

# Rapport financier semestriel 2024



# Sommaire

---

<b>1</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1er SEMESTRE 2024</b>	<b>3</b>
	Performance du 1er semestre 2024	4
	Cycle d'investissement	16
	Principaux risques et incertitudes	17
	Perspectives	18
	Annexes	19
<b>2</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>25</b>
	États financiers consolidés résumés	27
<b>3</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>43</b>
	Responsable du rapport financier semestriel	44
	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	44

# Rapport financier semestriel

# 2024



**Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé.**

Présent dans **60 pays** avec **66 300 collaborateurs**, le Groupe sert plus de **4 millions de clients et de patients**.

Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie.

Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

Agir au présent tout en préparant l'avenir est au cœur de la stratégie d'Air Liquide. Avec son plan stratégique ADVANCE à horizon 2025, Air Liquide se place sur la trajectoire d'une performance globale, alliant dimensions financière et extra-financière. Positionné sur des marchés d'avenir, le Groupe bénéficie d'atouts puissants tels que son modèle économique alliant résilience et solidité, sa capacité d'innovation ou encore son expertise technologique.

Le Groupe développe des solutions en faveur de la transition climatique et énergétique – avec notamment l'hydrogène – et agit pour le progrès dans les domaines de la santé, du numérique ou encore des hautes technologies.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à plus de **27,5 milliards d'euros en 2023**.

Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, CAC 40 ESG, Euro Stoxx 50, FTSE4Good et DJSI Europe.



**RENDEZ-VOUS SUR NOTRE SITE**

[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)





# 1

## Rapport d'activité

<b>PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2024</b>	<b>4</b>
Chiffres clés	6
Compte de résultat	7
Variation de la dette nette	14
Performance extra-financière	15
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>16</b>
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>17</b>
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>18</b>
<b>ANNEXES</b>	<b>19</b>
Indicateurs de performance	19
Calcul des indicateurs de performance (Semestre)	20
Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	22
Chiffre d'affaires du 2e trimestre 2024	22
Information géographique et sectorielle	23

# PERFORMANCE

## DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 379 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en croissance comparable de **+ 2,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La contribution de l'Argentine <sup>(1)</sup> à la croissance comparable est de **+ 2,1 %**. Les **ventes publiées** du Groupe sont en retrait de **- 4,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, impactées par des effets énergie (- 3,5 %) et de change (- 3,4 %) défavorables. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **12 796 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en **hausse comparable de + 2,6 %** (incluant une contribution de l'Argentine de + 2,2 %). Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en recul de **- 4,5 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, pénalisé par des effets défavorables d'énergie (- 3,7 %) et de change (- 3,4 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 1<sup>er</sup> semestre.

La croissance <sup>(2)</sup> de l'activité **Industriel Marchand (+ 2,0 %)** se poursuit au 1<sup>er</sup> semestre 2024 avec un effet prix à + 4,2 % qui s'ajoute à une forte augmentation (+ 10,7 %) au 1<sup>er</sup> semestre 2023, et des volumes de gaz en léger recul. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie (+ 1,1 %)** bénéficie du démarrage de deux grandes unités au 1<sup>er</sup> trimestre et d'un raffermissement de la demande des clients de la Chimie en Europe et aux États-Unis au 2<sup>e</sup> trimestre, mais il est impacté par la cession d'une unité de cogénération en Europe et par des arrêts clients. L'activité **Santé** est le moteur de croissance du 1<sup>er</sup> semestre avec une hausse des ventes de **+ 9,1 %**, soutenue par la progression de toutes les thérapies dans la Santé à domicile et par l'augmentation des prix des gaz médicaux dans un environnement inflationniste. Enfin, en **Électronique (+ 0,3 %)**, les ventes renouent avec la croissance au 2<sup>e</sup> trimestre et effacent la baisse observée au 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à une base de comparaison élevée en début d'année 2023.

- Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** de la zone **Amériques** s'établit à **5 175 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et progresse de **+ 7,9 %** (incluant la contribution de l'Argentine pour + 5,7 %). Toutes les activités sont en croissance dans la zone. La Grande Industrie (+ 8,1 %) bénéficie du démarrage d'une unité de production et d'une demande qui se raffermi au 2<sup>e</sup> trimestre. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,5 %, soutenu par un effet prix (+ 7,3 %) qui se renforce au 2<sup>e</sup> trimestre. La croissance est très élevée dans la Santé (+ 23,3 %). Dans l'activité Électronique (+ 9,2 %), les ventes de gaz vecteurs et d'équipements et d'installations présentent une croissance à deux chiffres.
- Dans la zone **Europe**, les ventes sont en léger retrait de **- 1,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et atteignent **4 475 millions d'euros**. Dans la Grande Industrie (- 1,7 %), en excluant la cession d'une unité de cogénération au 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse. En Industriel Marchand (- 5,2 %), les volumes se contractent mais l'effet prix s'améliore au 2<sup>e</sup> trimestre. L'activité Santé affiche une croissance solide des ventes (+ 4,4 %), soutenue par le développement de la Santé à domicile et des Gaz médicaux.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** est quasiment stable (**- 0,8 %**) au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et s'élève à **2 593 millions d'euros**. En Grande Industrie (-0,9 %), le démarrage d'une nouvelle unité en mars compense partiellement les arrêts clients. Les ventes de l'Industriel Marchand (-0,6 %) sont impactées par la baisse marquée des ventes d'hélium, fortement atténuée par la hausse des volumes des autres gaz. Le chiffre d'affaires de l'Électronique est également quasiment stable (- 0,6 %), la croissance des ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés compensant la baisse des ventes d'équipements et installations.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Moyen-Orient et Afrique** affiche une forte progression de **+ 7,1 %** et atteint **553 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Toutes les activités sont en croissance.

Les ventes de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'élèvent à **386 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse comparable de **- 2,0 %**, notamment du fait de la cession des activités technologiques pour le secteur Aéronautique. Les prises de commandes s'élèvent à **416 millions d'euros**.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'**Ingénierie & Construction** s'établit à **197 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en hausse de **+ 9,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Les prises de commandes pour le Groupe et les clients tiers s'élèvent à **557 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 601 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Il augmente de **+ 4,9 %** et de **+ 10,6 % à données comparables** <sup>(3)</sup>, ce qui est très supérieur à la croissance comparable des ventes de + 2,6 %.

La **marge opérationnelle** (ROC sur chiffre d'affaires) atteint **19,4 %**, en **forte amélioration de + 100 points de base hors effet énergie** (pas d'impact de l'Argentine).

Les **efficacités** <sup>(4)</sup> contribuent à cette amélioration de la marge et s'élèvent à **233 millions d'euros**, en forte progression de **+ 13,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La gestion des **prix** et du **portefeuille d'activités** participe également à l'amélioration des marges.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 681 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse publiée de **- 2,4 %**. En l'absence d'éléments significatifs non récurrents <sup>(4)</sup> au 1<sup>er</sup> semestre 2024, le **résultat net (part du Groupe) récurrent** <sup>(4)</sup> est également de **1 681 millions d'euros**, en croissance de **+ 3,3 % en données publiées**. **Hors effet de change**, le **résultat net (part du Groupe) récurrent** <sup>(4)</sup> est en hausse de **+ 16,0 %** et il progresse de **+ 5,0 %** en excluant la contribution de l'Argentine. Le **bénéfice net par action** atteint **2,92 euros par action** et affiche une baisse de **- 2,3 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023, en ligne avec l'évolution du résultat net (part du Groupe) publié. Le bénéfice net récurrent par action est en hausse de **+ 3,2 %**.

<sup>(1)</sup> Voir impact de l'Argentine en annexe.

<sup>(2)</sup> Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables sur une base annuelle, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

<sup>(3)</sup> Incluant la contribution de l'Argentine pour + 4,4 %.

<sup>(4)</sup> Voir définition et réconciliation en annexe.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 155 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse de -1,7 %. Elle s'établit à un niveau élevé de **23,6 % des ventes**. Calculée à partir d'un résultat net en variation publiée de -2,4 %, le retrait de -1,7 % de la capacité d'autofinancement s'explique principalement par un impôt courant plus élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2024 par rapport à celui de 2023 qui avait bénéficié d'éléments exceptionnels favorables.

La **dette nette** au 30 juin 2024 atteint **10 156 millions d'euros**, en baisse de 394 millions d'euros par rapport au 30 juin 2023 et en hausse de 935 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 après le paiement de plus de 1,7 milliard d'euros de dividendes en mai. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **35,2 %**.

À **10,7 %**, le **ROCE récurrent** <sup>(5)</sup> se maintient au-dessus de la cible de plus de 10 % du plan stratégique Advance, et il s'inscrit en forte hausse de **+ 50 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Le Groupe a poursuivi la **décarbonation de ses actifs** au 1<sup>er</sup> semestre. Air Liquide a notamment annoncé des contrats (PPA) à long terme de fourniture d'**électricité renouvelable** à hauteur de **500 GWh par an** et a décidé l'**électrification d'une troisième unité** de séparation des gaz de l'air en Chine. Une unité de **captage de carbone Cryocap™** est en cours de construction pour décarboner la plus grande unité de production d'hydrogène du Groupe en Europe. Par ailleurs, au 1<sup>er</sup> semestre, Air Liquide continue le développement de projets qui permettront de **réduire très significativement l'empreinte carbone de ses clients**.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les **décisions d'investissement industriel et financier** s'établissent à **1 630 millions d'euros**.

Les **investissements en cours d'exécution** (« investment backlog ») se maintiennent à un niveau très élevé de **4,1 milliards d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en hausse par rapport à 3,5 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités atteint **108 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à un **niveau record** de **4,0 milliards d'euros** à fin juin 2024. Cela reflète le dynamisme du développement des projets, notamment dans la **transition énergétique** qui représente plus de 40 % du portefeuille, et dans l'activité **Électronique**.

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide s'est réuni le 25 juillet 2024. Lors de cette réunion, le **Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés** au 30 juin 2024. Les procédures d'examen limité sur les comptes intermédiaires consolidés ont été effectuées et **un rapport sans réserve était en cours d'émission par les Commissaires aux comptes** à la date de la réunion du Conseil d'Administration.

<sup>(5)</sup> Voir définition et 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 2023	S1 2024	Variation 2024/2023 publiée	Variation 2024/2023 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>13 980</b>	<b>13 379</b>	<b>- 4,3 %</b>	<b>+ 2,6 %</b>
<i>dont Gaz &amp; Services</i>	13 405	12 796	- 4,5 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel courant	2 481	2 601	+ 4,9 %	+ 10,6 %
Marge opérationnelle Groupe	17,7 %	19,4 %	+ 170 pbs	
<i>Variation hors énergie <sup>(b)</sup></i>			+ 100 pbs	
Autres produits et charges opérationnels non courants	33	(87)		
Résultat net (part du Groupe)	1 722	1 681	- 2,4 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe) <sup>(c)</sup>	1 627	1 681	+ 3,3 %	
<b>Bénéfice net par action (en euros) <sup>(d)</sup></b>	<b>2,99</b>	<b>2,92</b>	<b>- 2,3 %</b>	
Capacité d'autofinancement	3 211	3 155	- 1,7 %	
Paiements nets sur investissements <sup>(e)</sup>	1 466	1 570		
Dettes nettes	10,6 Mds €	10,2 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres <sup>(f)</sup>	39,2 %	35,2 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	10,0 %	9,8 %	- 20 pbs	
<b>ROCE récurrent <sup>(g)</sup></b>	<b>10,2 %</b>	<b>10,7 %</b>	<b>+ 50 pbs</b>	

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

(b) Voir réconciliation en annexe.

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

(d) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2024.

(e) Incluant les transactions avec les minoritaires et les dividendes reçus des mises en équivalence.

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

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



## Compte de résultat

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2023	S1 2024	Variation 2024/2023 publiée	Variation 2024/2023 comparable
Gaz & Services	13 405	12 796	- 4,5 %	+ 2,6 %
Ingénierie & Construction	180	197	+ 9,3 %	+ 9,9 %
Marchés Globaux & Technologies	395	386	- 2,3 %	- 2,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>13 980</b>	<b>13 379</b>	<b>- 4,3 %</b>	<b>+ 2,6 %</b>

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2024	T2 2024
Gaz & Services	6 358	6 438
Ingénierie & Construction	92	105
Marchés Globaux & Technologies	200	186
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>6 650</b>	<b>6 729</b>
<b>Variation 2024/2023 Groupe publiée</b>	<b>- 7,3 %</b>	<b>- 1,2 %</b>
<b>Variation 2024/2023 Groupe comparable</b>	<b>+ 2,1 %</b>	<b>+ 3,1 %</b>
<b>Variation 2024/2023 Gaz &amp; Services comparable</b>	<b>+ 2,0 %</b>	<b>+ 3,4 %</b>

### Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 379 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en croissance comparable de **+ 2,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La contribution de l'Argentine<sup>(6)</sup> à la croissance comparable est de **+ 2,1 %**. Les ventes de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** sont en baisse de **- 2,0 %** notamment du fait de la cession des activités technologiques pour le secteur Aéronautique. Le chiffre d'affaires de l'**Ingénierie & Construction** réalisé avec des clients tiers progresse de **+ 9,9%**.

Les **ventes publiées** du Groupe sont en retrait de **- 4,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, impactées par des effets énergie (- 3,5 %) et de change (- 3,4 %) défavorables. Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

### Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **12 796 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre, en **hausse comparable** de **+ 2,6 %** (incluant une contribution de l'Argentine de + 2,2 %).

La croissance de l'activité **Industriel Marchand (+ 2,0 %)** se poursuit au 1<sup>er</sup> semestre 2024 avec un effet prix à + 4,2 % qui s'ajoute à une forte augmentation (+ 10,7 %) au 1<sup>er</sup> semestre 2023, et des volumes de gaz en léger recul. Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie (+ 1,1 %)** bénéficie du démarrage de deux grandes unités au 1<sup>er</sup> trimestre et d'un raffermissement de la demande des clients de la Chimie en Europe et aux États-Unis au 2<sup>e</sup> trimestre, mais il est impacté par la cession d'une unité de cogénération en Europe et par des arrêts clients. L'activité **Santé** est le moteur de croissance du 1<sup>er</sup> semestre avec une hausse des ventes de **+ 9,1 %**, soutenue par la progression de toutes les thérapies dans la Santé à domicile et par l'augmentation des prix des gaz médicaux dans un environnement inflationniste. Enfin, en **Électronique (+ 0,3 %)**, les ventes renouent avec la croissance au 2<sup>e</sup> trimestre et effacent la baisse observée au 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à une base de comparaison élevée en début d'année 2023.

Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en recul de **- 4,5 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, pénalisé par des effets défavorables d'énergie (- 3,7 %) et de change (- 3,4 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 1<sup>er</sup> semestre.

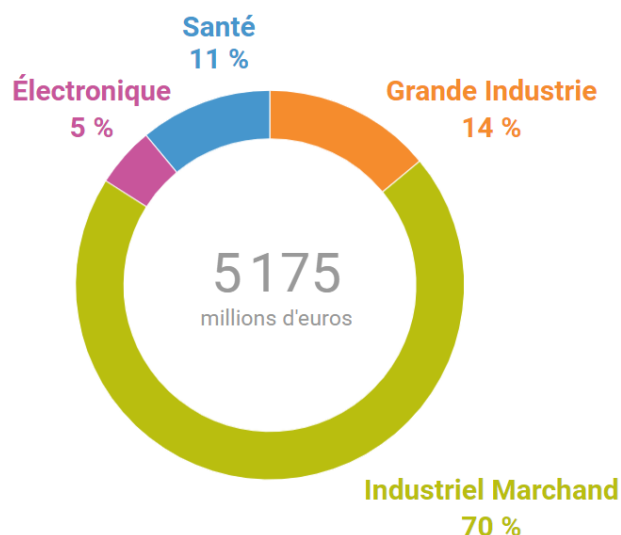
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	S1 2023	S1 2024	Variation 2024/2023 publiée	Variation 2024/2023 comparable
Amériques	5 159	5 175	+ 0,3 %	+ 7,9 %
Europe	4 975	4 475	- 10,1 %	- 1,3 %
Asie-Pacifique	2 763	2 593	- 6,1 %	- 0,8 %
Moyen-Orient et Afrique	508	553	+ 8,8 %	+ 7,1 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>13 405</b>	<b>12 796</b>	<b>- 4,5 %</b>	<b>+ 2,6 %</b>
Grande Industrie	4 060	3 457	- 14,9 %	+ 1,1 %
Industriel Marchand	6 050	5 999	- 0,8 %	+ 2,0 %
Santé	2 034	2 121	+ 4,3 %	+ 9,1 %
Électronique	1 261	1 219	- 3,4 %	+ 0,3 %

<sup>(6)</sup> Voir impact de l'Argentine en annexe.

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **5 175 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et progresse de **+ 7,9 %** (incluant la contribution de l'Argentine pour + 5,7 %). Toutes les activités sont en croissance dans la zone. La Grande Industrie (+ 8,1 %) bénéficie du démarrage d'une unité de production et d'une demande qui se raffermi au 2<sup>e</sup> trimestre. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,5 %, soutenu par un effet prix (+ 7,3 %) qui se renforce au 2<sup>e</sup> trimestre. La croissance est très élevée dans la Santé (+ 23,3 %). Dans l'activité Électronique (+ 9,2 %), les ventes de gaz vecteurs et d'équipements et d'installations présentent une croissance à deux chiffres.

### CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2024 GAZ & SERVICES – AMÉRIQUES



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en croissance de **+ 8,1 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Aux États-Unis, les volumes de gaz de l'air bénéficient du démarrage d'une nouvelle unité majeure au 1<sup>er</sup> trimestre. Au 2<sup>e</sup> trimestre, la demande en hydrogène se raffermi dans la Chimie et les arrêts clients pour maintenance sont moins nombreux qu'en début d'année. En Amérique latine, les volumes d'hydrogène sont en baisse du fait de la nationalisation d'une unité de production au Mexique fin 2023.
- Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** affichent une progression de **+ 5,5 %**. L'**effet prix (+ 7,3 %)** s'accroît au cours du semestre, passant de + 6,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre à + 8,1 % au 2<sup>e</sup> trimestre. Il bénéficie de campagnes proactives d'augmentation, en particulier aux États-Unis (50 % de la hausse de + 8,1 % au 2<sup>e</sup> trimestre) et en Argentine pour contrer l'hyperinflation (40 % de l'augmentation de + 8,1 %). Les volumes de gaz (hors équipements) restent résilients. Aux États-Unis, la tendance s'améliore dans la plupart des marchés industriels qui restent tirés par les prix. Les volumes de gaz sont en hausse principalement dans les secteurs de l'Aéronautique et de la Recherche.
- Dans l'activité **Santé**, les ventes progressent de **+ 23,3 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, soutenue par la forte hausse des prix aux États-Unis (+ 5,8 %) dans la Médecine de ville et en Argentine dans un contexte d'hyperinflation. Au 1<sup>er</sup> semestre, les volumes de Gaz médicaux sont en légère augmentation aux États-Unis et le nombre de patients en Santé à domicile progresse au Canada et en Amérique latine.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en forte hausse de **+ 9,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre. Les ventes de Gaz vecteurs présentent une progression à deux chiffres, soutenues par la montée en puissance de nouvelles unités et la hausse des volumes d'hélium. Les ventes d'Équipements et Installations atteignent un niveau historiquement élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2024, alors que les ventes de matériaux restent en retrait.



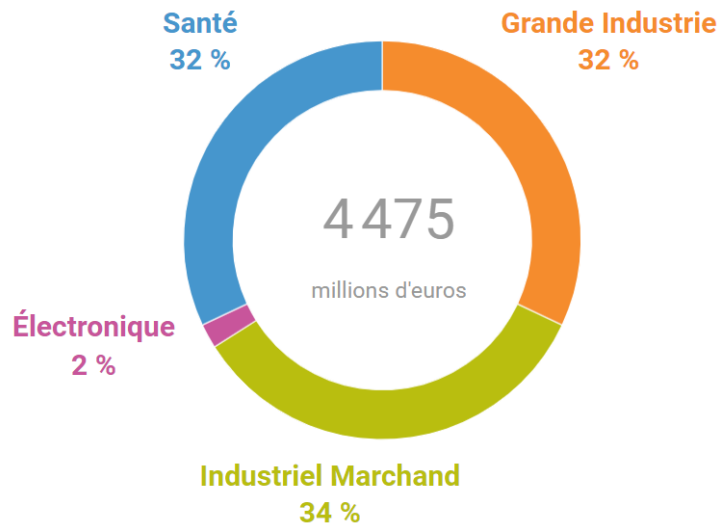
## AMÉRIQUES

- Air Liquide prévoit d'investir jusqu'à **850 millions de dollars américains** pour construire, détenir et exploiter **quatre grandes unités modulaires de séparation des gaz de l'air (LMA)** ainsi que les infrastructures connexes, dans le cadre d'un accord à long terme avec **ExxonMobil** pour son projet d'hydrogène bas carbone prévu à **Baytown au Texas** (États-Unis). Ce projet permettrait à Air Liquide d'**augmenter ses capacités de production d'oxygène de 50 % au Texas**. Sous réserve de la décision finale d'investissement, ce projet majeur constituerait l'investissement industriel **le plus important de l'histoire du groupe Air Liquide**. Cette nouvelle infrastructure « Air Liquide Baytown Low-Carbon Platform » fournirait de **grandes quantités d'oxygène et d'azote bas carbone** à ExxonMobil, ainsi que des **volumes importants d'argon, de krypton et xénon** à d'autres clients d'Air Liquide, notamment en **Industriel Marchand**. Cet accord permet aussi de faire levier sur l'infrastructure existante de **canalisations** d'Air Liquide pour soutenir le développement de l'**hydrogène bas carbone**. En faisant levier sur un approvisionnement en électricité bas carbone et une solution technique innovante d'Air Liquide, l'**empreinte carbone** de la production d'oxygène serait **réduite de deux tiers**. Cet investissement majeur représenterait la **plus grande plateforme de production d'oxygène bas carbone en Amériques**.
- Air Liquide va construire un **site de production de gaz industriels** aux États-Unis pour approvisionner la nouvelle usine de Micron Technology, inc., l'un des plus grands fabricants de **semi-conducteurs** au monde. Dans le cadre d'un contrat à long terme, cette unité fournira de **grandes quantités de gaz vecteurs de haute pureté pour la fabrication de puces mémoire**. Air Liquide investira plus de **250 millions de dollars américains** dans cette unité de production à la pointe de la technologie.

## Europe

Dans la zone Europe, les ventes sont en léger retrait de - 1,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et atteignent **4 475 millions d'euros**. Dans la Grande Industrie (- 1,7 %), en excluant la cession d'une unité de cogénération au 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse. En Industriel Marchand (- 5,2 %), les volumes se contractent mais l'effet prix s'améliore au 2<sup>e</sup> trimestre. L'activité Santé affiche une croissance solide des ventes (+ 4,4 %), soutenue par le développement de la Santé à domicile et des Gaz médicaux.

### CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2024 GAZ & SERVICES – EUROPE



- Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en recul de - 1,7 %. Les volumes progressent dans la Chimie par rapport à un niveau faible au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Ils restent globalement stables dans la Sidérurgie et le Raffinage. La croissance comparable des ventes serait positive en excluant la cession d'une unité de cogénération au 1<sup>er</sup> trimestre (impact d'environ - 4 % au 1<sup>er</sup> semestre).
- Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** reculent de - 5,2 % après une croissance de + 18,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2023. L'effet prix (- 1,2 %) s'améliore au 2<sup>e</sup> trimestre (- 0,5 %) par rapport à - 1,9 % au 1<sup>er</sup> trimestre. La baisse du prix des gaz sous forme liquide (indexé sur les prix de l'énergie) est en grande partie compensée par la hausse proactive des prix des gaz en bouteilles, une attention particulière étant portée à la création de valeur par l'innovation et à la qualité du service au client. Les volumes sont en retrait à l'exception du CO<sub>2</sub> liquéfié. Ils augmentent dans les secteurs de la Fabrication, de l'Automobile et de l'Aéronautique mais reculent dans les marchés de l'Alimentaire et de l'industrie du verre.
- Dans l'activité **Santé**, les ventes progressent de + 4,4 % au 1<sup>er</sup> semestre. La Santé à Domicile poursuit un développement dynamique, avec une forte augmentation du nombre de patients suivis, en particulier pour de l'apnée du sommeil ou du diabète. La progression des ventes de gaz médicaux reste solide, soutenue par une contribution équilibrée des volumes et des prix dans un contexte inflationniste.

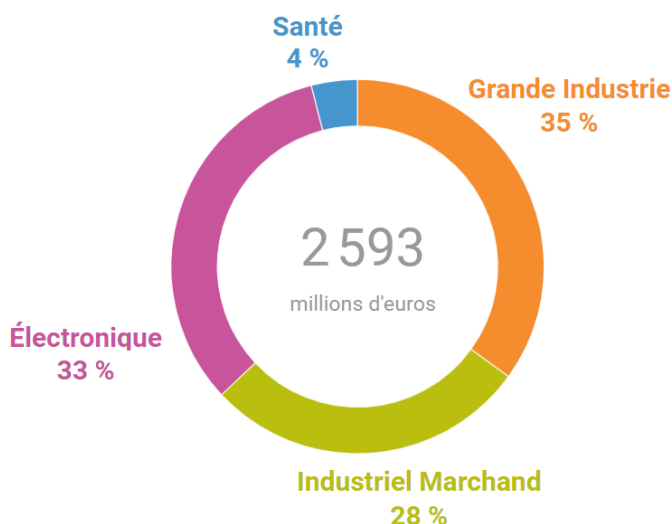
## EUROPE

- Le **projet D'Artagnan** d'infrastructures de CO<sub>2</sub> d'Air Liquide et de Dunkerque LNG franchit une **étape majeure** et reçoit le **soutien de l'Union Européenne**. Cette infrastructure de transport et d'exportation de CO<sub>2</sub> s'inscrit dans l'initiative **Cap Décarbonation** qui vise à **réduire de 1,5 million de tonnes les émissions de CO<sub>2</sub> annuelles** au sein du bassin industriel de **Dunkerque (France)** et des alentours. Le projet D'Artagnan comprendra une **canalisation** d'Air Liquide pour transporter du CO<sub>2</sub> depuis les lieux de captage et un **terminal** dans le port de Dunkerque, afin de le liquéfier et le charger sur des navires. Premier projet d'infrastructures de CO<sub>2</sub> en France à obtenir le soutien de l'Union Européenne, D'Artagnan bénéficiera d'une **subvention de plus de 160 millions d'euros** dans le cadre du programme de financement CEF-E (Connecting Europe Facility for Energy) en cas de réalisation du projet.

### Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique est quasiment stable (- 0,8 %) au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et s'élève à **2 593 millions d'euros**. En Grande Industrie (- 0,9 %), le démarrage d'une nouvelle unité en mars compense partiellement les arrêts clients. Les ventes de l'Industriel Marchand (- 0,6 %) sont impactées par la baisse marquée des ventes d'hélium, fortement atténuée par la hausse des volumes des autres gaz. Le chiffre d'affaires de l'Électronique est également quasiment stable (- 0,6 %), la croissance des ventes de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés compensant la baisse des ventes d'équipements et installations.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2024 GAZ & SERVICES – ASIE-PACIFIQUE



- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** affiche un léger recul de **- 0,9 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. En Chine, plusieurs arrêts clients sont compensés par la contribution du démarrage en mars d'une grande unité de production d'hydrogène. Dans le reste de l'Asie, la demande est relativement stable.
- En **Industriel Marchand**, le chiffre d'affaires est quasiment stable (**- 0,6 %**) avec un effet prix neutre (+ 0,1 %) au 1<sup>er</sup> semestre. Il devient négatif au 2<sup>e</sup> trimestre (- 1,1 %), impacté par la baisse des prix de l'hélium. En Chine, ce sont notamment les secteurs de l'Automobile, de la Fabrication et de l'Électronique secondaire qui soutiennent la croissance des volumes hors hélium ; en particulier, les volumes de gaz en bouteilles augmentent fortement (+ 12 %). Dans le reste de l'Asie, la progression des ventes bénéficie d'un effet prix positif et d'une hausse des volumes, notamment de gaz sous forme liquide.
- Les ventes de l'**Électronique** sont quasiment stables (**- 0,6 %**) au 1<sup>er</sup> semestre : en baisse de - 1,7 % au 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à une base de comparaison élevée en 2023, elles progressent de + 0,6 % au 2<sup>e</sup> trimestre. La hausse des ventes de Gaz vecteurs, avec le démarrage de trois nouvelles unités au 1<sup>er</sup> semestre 2024, et de Matériaux avancés, compense quasi totalement les faibles ventes d'Équipements et Installations.

### Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique affiche une forte progression de **+ 7,1 %** et atteint **553 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Toutes les activités sont en croissance. Dans la Grande Industrie, les volumes d'hydrogène en Arabie Saoudite sont élevés ainsi que les volumes de gaz de l'air en Égypte. La forte croissance des ventes en Industriel Marchand est soutenue par un fort effet prix. Dans la Santé, la hausse des volumes de gaz médicaux en Afrique du Sud et le développement du traitement du diabète en Arabie Saoudite sont les principaux contributeurs à la croissance du chiffre d'affaires.



#### MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

- Le Groupe a **finalisé la cession à Adenia Partners Ltd** des activités d'Air Liquide dans les **douze pays d'Afrique** suivants : Bénin, Burkina Faso, Cameroun, Congo, Côte d'Ivoire, Gabon, Ghana, Madagascar, Mali, République Démocratique du Congo, Sénégal et Togo. Ces activités représentent un **chiffre d'affaires annuel d'environ 60 millions d'euros**, soit moins de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en Afrique.
- Air Liquide et Sasol ont annoncé en février 2024 la signature de nouveaux **contrats à long terme d'achat d'électricité renouvelable (PPA)** avec **Enel Green Power RSA** pour une **capacité de 110 MW** destinée au **site de Sasol à Secunda, en Afrique du Sud**. Il s'agit de la quatrième série de PPAs signés par Air Liquide et Sasol. L'ensemble des contrats annoncés représente une **capacité totale d'environ 690 MW** d'électricité renouvelable. Pour Air Liquide, cette énergie permettra de **réduire d'environ 1,2 million de tonnes par an ses émissions de CO<sub>2</sub> en scope 2**, contribuant significativement à son objectif de baisse de 30 % à 40 % des émissions des unités de séparation des gaz de l'air du site d'ici 2031.

## Marchés Globaux & Technologies

Les ventes de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'élevèrent à **386 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse comparable de **- 2,0 %**. La progression des ventes d'équipements technologiques (Turbo-Braytons, équipements pour le biogaz, stations de recharge en hydrogène...) et la hausse des volumes d'hydrogène pour la mobilité aux États-Unis compensent partiellement l'impact de la cession des activités technologiques pour le secteur Aéronautique fin février et la baisse des prix du biogaz.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élevèrent à **416 millions d'euros**. Elles incluent notamment plus de 40 reliquéfacteurs de GNL Turbo-Brayton, des systèmes spéciaux pour l'industrie Électronique et pour l'industrie spatiale, ainsi que des équipements pour le transport et la distribution de l'hydrogène et des gaz de l'air.

## Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction s'établit à **197 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en hausse de **+ 9,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Les prises de commandes pour le Groupe et les clients tiers s'élevèrent à **557 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre. Il s'agit en particulier de la première phase du projet majeur du Groupe avec ExxonMobil à Baytown au Texas (États-Unis) qui prévoit la construction de quatre grandes unités modulaires de séparation des gaz de l'air. Les prises de commandes incluent également des installations pour la chaîne logistique de l'hydrogène. Les commandes pour le Groupe représentent une forte majorité des nouveaux projets.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **3 828 millions d'euros**, en progression de **+ 3,2 %** en données publiées par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Les **achats** sont en baisse significative de **- 13,3 %**, du fait de la diminution des coûts de l'énergie. Les achats de matières et d'équipements sont stables et la hausse des **frais de personnel** est limitée à **+ 2,1 %** dans un contexte inflationniste. Le solde des **autres produits et charges d'exploitation** s'améliore de **+ 0,6 %**.

Les **amortissements** atteignent **1 227 millions d'euros** et sont stables (**- 0,2 %**) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023, les effets de renouvellement de contrat et de fin d'amortissement compensant le démarrage de nouvelles unités.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 601 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Il augmente de **+ 4,9 %** et de **+ 10,6 % à données comparables** <sup>(7)</sup>, ce qui est très supérieur à la croissance comparable des ventes de **+ 2,6 %**. La **marge opérationnelle** (ROC sur chiffre d'affaires) atteint **19,4 %**, en forte amélioration de **+ 100 points de base hors effet énergie** (pas d'impact de l'Argentine). La progression de la marge en données publiées est de **+ 170 points de base**, notamment grâce à l'effet relatif lié à la baisse des coûts de l'énergie contractuellement refacturés aux clients de la Grande Industrie.

Les **efficacités** <sup>(8)</sup> contribuent à cette amélioration de la marge et s'élevèrent à **233 millions d'euros**, en forte progression de **+ 13,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Les programmes de **transformation** du Groupe représentent le quart des efficacités et comprennent notamment le déploiement d'outils digitaux pour le support aux opérations et l'optimisation de la chaîne logistique, la mise en œuvre de centres de services partagés et la réorganisation des activités Soins à domicile en France. Le déploiement d'un ERP unique pour la zone Europe et d'une nouvelle organisation simplifiée du Groupe contribueront aux futures efficacités. Les efficacités liées aux **achats**, qui constituent plus d'un quart du total, sont élevées en dépit d'un contexte inflationniste. Par ailleurs, le programme transverse d'**amélioration continue** supporte activement la réalisation de plus d'un tiers des efficacités. Il s'agit notamment de nombreux projets d'efficacités industrielles, déployés grâce à une plateforme digitale d'aide à la réplique des initiatives et à un réseau d'experts engagés.

La gestion des prix et du portefeuille d'activités participe également à l'amélioration des marges.



## EFFICACITÉS

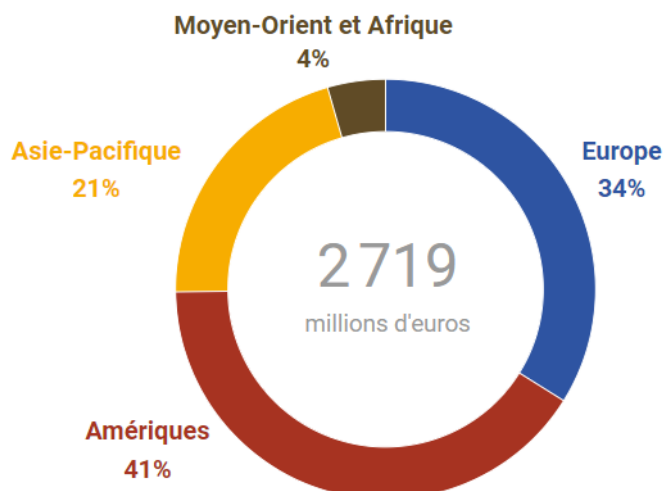
- Capitalisant sur son plan stratégique ADVANCE à l'horizon 2025, une ambition de performance relevée et un niveau record d'opportunités d'investissements, Air Liquide a lancé un **nouveau programme de transformation** du Groupe pour accroître **agilité et performance**. Dans ce contexte, le Groupe a annoncé **plusieurs changements d'organisation et de gouvernance** qui seront effectifs à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2024.

<sup>(7)</sup> Incluant la contribution de l'Argentine pour **+ 4,4 %**.

<sup>(8)</sup> Voir définition en annexe.

## Gaz &amp; Services

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT S1 2024 GAZ &amp; SERVICES



Le **résultat opérationnel courant** de l'activité **Gaz & Services** s'élève à **2 719 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 5,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La **marge opérationnelle** publiée est de **21,2 %**, en amélioration très significative de **+ 110 points de base hors effet énergie** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Les **prix dans l'activité Industriel Marchand** présentent une hausse de **+ 4,2 %** au 1<sup>er</sup> semestre, démontrant la capacité du Groupe à transférer la hausse des coûts. Les prix sont également en augmentation dans la Grande Industrie et la Santé.

Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2023	S1 2024	Variation 2024/2023 hors effet énergie
Amériques	19,9 %	21,5 %	+ 120 pbs
Europe	17,0 %	20,6 %	+ 170 pbs
Asie-Pacifique	22,1 %	21,7 %	- 50 pbs
Moyen-Orient et Afrique	20,0 %	21,9 %	+ 320 pbs
<b>TOTAL</b>	<b>19,3 %</b>	<b>21,2 %</b>	<b>+ 110 pbs</b>

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

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **1 112 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en croissance publiée de **+ 8,1 %**. **Hors effet de l'énergie refacturée aux clients**, la marge opérationnelle progresse de **+ 120 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. L'activité Industriel Marchand et dans une moindre mesure la Santé ont la plus forte contribution, à travers notamment des efficacités significatives et la hausse des prix.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **922 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 8,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La marge opérationnelle **hors effet énergie** est en forte amélioration de **+ 170 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. En Industriel Marchand, des efficacités significatives et une gestion relative des prix soutiennent la progression de la marge. Les efficacités générées dans la Santé et le paiement d'une indemnité par un client de la Grande Industrie y contribuent également.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **564 millions d'euros**, en baisse publiée de **- 7,7 %**. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle est en retrait de **- 50 points de base**. En effet, au 1<sup>er</sup> semestre 2023, le versement d'une indemnité par un client de la Grande Industrie contribuait fortement à l'amélioration de la marge. En excluant cet effet exceptionnel en 2023, la marge opérationnelle est en hausse au 1<sup>er</sup> semestre 2024, soutenue par les efficacités générées dans les activités Industriel Marchand, Électronique et Grande Industrie, malgré l'effet dilutif de la baisse des volumes et des prix de l'hélium.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **121 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 19,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La marge opérationnelle **hors effet énergie** progresse de **+ 320 points de base**. Les efficacités et la hausse des volumes dans toutes les activités contribuent à cette amélioration. L'augmentation des prix, en particulier en Industriel Marchand, participe également à l'amélioration de la marge.

## Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Construction atteint **19 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, soit 9,9 % des ventes, en ligne avec les objectifs moyen terme de l'activité.

## Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Marchés Globaux & Technologies** s'établit à **63 millions d'euros**, en léger recul de - 1,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023. La marge opérationnelle atteint **16,4 %**, en hausse de + 20 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

## Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les Frais de holding s'élèvent à **201 millions d'euros**, en hausse de + 6,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

## RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de - **87 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Les autres charges opérationnelles s'élèvent à - 125 millions d'euros et incluent notamment des coûts de restructuration. Les autres produits opérationnels atteignent 38 millions d'euros et comprennent principalement des plus-values de cessions d'activités. Pour mémoire, au 1<sup>er</sup> semestre 2023, les autres produits et charges opérationnels affichaient un solde positif de 33 millions d'euros qui bénéficiait de la vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics.

Le **résultat financier** s'établit à - **216 millions d'euros** stable par rapport à - 211 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Il comprend un coût de la dette nette de - 129 millions d'euros, en hausse de + 9,3 % par rapport à un coût au 1<sup>er</sup> semestre 2023 qui bénéficiait du produit exceptionnel généré par le rachat anticipé d'obligations en dollars américains. En excluant ce produit exceptionnel de la base de comparaison 2023, le coût de la dette nette est en baisse de - 7,8 %. Le **coût moyen de la dette nette** à **3,4 %** est seulement très légèrement supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2023 (3,3 % <sup>(9)</sup>) malgré l'augmentation des taux d'intérêt, 81 % <sup>(10)</sup> de la dette brute du Groupe étant à taux fixe fin juin 2024. Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 87 millions d'euros par rapport à -93 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

La **charge d'impôt** est de **543 millions d'euros**, soit un taux effectif d'impôt de **23,6 %**, en légère hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023 (23,4 %). Ces taux effectifs relativement bas s'expliquent au 1<sup>er</sup> semestre 2024 par des éléments non récurrents et au 1<sup>er</sup> semestre 2023 par un taux d'impôt réduit s'appliquant à la plus-value de cession de la participation du Groupe dans Hydrogenics.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à - **5 millions d'euros**.

La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint **69 millions d'euros**, en hausse par rapport à 44 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023, montant impacté par la dépréciation d'un actif incorporel dans une société non détenue à 100 % par le groupe.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 681 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse publiée de - 2,4 %. En l'absence d'éléments significatifs non récurrents <sup>(11)</sup> au 1<sup>er</sup> semestre 2024, le résultat net (part du Groupe) récurrent <sup>(12)</sup> est également de 1 681 millions d'euros, en croissance de + **3,3 % en données publiées**. **Hors effet de change**, le **résultat net (part du Groupe) récurrent** <sup>(12)</sup> est en hausse de + 16,0 % et il progresse de + **5,0%** en excluant la contribution de l'Argentine.

Le **bénéfice net par action** atteint **2,92 euros par action** et affiche une baisse de - 2,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023, en ligne avec l'évolution du résultat net (part du Groupe) publié. Le bénéfice net récurrent par action est en hausse de + 3,2 %. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2024 est de **576 342 279**.

## ÉVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS

	S1 2023	S1 2024
Nombre moyen d'actions en circulation	575 808 001 <sup>(a)</sup>	576 342 279

(a) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites en juin 2024.

<sup>(9)</sup> Le coût moyen de la dette nette au 1<sup>er</sup> semestre 2023 n'inclut pas le produit exceptionnel lié au remboursement anticipé des obligations libellées en dollars américains.

<sup>(10)</sup> Augmentation temporaire des billets de trésorerie (taux variable) dans un contexte de tensions potentielles sur la liquidité.

<sup>(11)</sup> Sans impact sur le résultat opérationnel courant.

<sup>(12)</sup> Voir définition et réconciliation en annexe.

## Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 155 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en baisse de - 1,7 %. Elle s'établit à un niveau élevé de **23,6 % des ventes**. Calculée à partir d'un résultat net en variation publiée de - 2,4 %, le retrait de - 1,7 % de la capacité d'autofinancement s'explique principalement par un impôt courant plus élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2024 par rapport à celui de 2023 qui avait bénéficié d'éléments exceptionnels favorables.

La hausse limitée de **282 millions d'euros** du **besoin en fonds de roulement (BFR)** par rapport au 31 décembre 2023 s'explique notamment par l'augmentation des réserves d'hélium stockées dans la caverne du Groupe en Allemagne, par une diminution des dettes fournisseurs du fait de la baisse des prix de l'énergie sur la période et par une légère augmentation des créances clients. Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement, atteint 2 845 millions d'euros**, soit une baisse de - 3,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Les **paiements bruts sur investissements** s'établissent à **1 699 millions d'euros**. Ils incluent les paiements sur investissements industriels à hauteur de 1 656 millions d'euros et les investissements financiers pour 43 millions d'euros. Les **produits de cession d'immobilisations et d'activités** atteignent **97 millions d'euros** et comprennent notamment la cession des activités technologiques pour le secteur Aéronautique (Marchés Globaux et Technologies). Ils se comparent à 252 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023 qui incluaient la vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics et celle de l'activité Grande Industrie à Trinité-et-Tobago. Les **paiements sur investissements nets des cessions**<sup>(13)</sup> s'établissent à **1 570 millions d'euros**.

La **dette nette** au 30 juin 2024 atteint **10 156 millions d'euros**, en baisse de 394 millions d'euros par rapport au 30 juin 2023 et en hausse de 935 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 après le paiement de plus de 1,7 milliard d'euros de dividendes en mai. Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **35,2 %**.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de 9,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024. À **10,7 %**, le **ROCE récurrent**<sup>(14)</sup> se maintient au-dessus de la cible de plus de 10 % du plan stratégique Advance, et il s'inscrit en forte hausse de **+ 50 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.



### ÉMISSION OBLIGATAIRE VERTE

- Air Liquide a réalisé avec succès le 23 mai 2024 une **nouvelle émission obligataire verte** de **500 millions d'euros**, en ligne avec son ambition de combiner croissance et développement durable. Le Groupe utilisera le produit de cette opération pour financer ou refinancer des projets emblématiques dans la **transition énergétique** et le **développement durable**, en particulier dans les domaines de l'hydrogène bas carbone, du captage de CO<sub>2</sub> et des gaz de l'air bas carbone. Cette nouvelle émission confirme Air Liquide en tant qu'**émetteur ESG récurrent**, trois ans après le lancement de sa première émission obligataire verte.

<sup>(13)</sup> Incluant les transactions avec les minoritaires et les dividendes reçus des mises en équivalence.

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



## Performance extra-financière

Au 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a poursuivi la décarbonation de ses actifs en déployant des actions alignées sur les 3 leviers : approvisionnement en énergie bas carbone, gestion des actifs et captage de CO<sub>2</sub>.

Afin de **réduire ses émissions de Scope 2**, Air Liquide a annoncé au 1<sup>er</sup> semestre des contrats (PPA) à long terme de fourniture d'**électricité renouvelable** à hauteur de **500 GWh par an** pour ses unités en Afrique du Sud, au Brésil et en Allemagne.

Le Groupe a également décidé l'**électrification d'une troisième unité** de séparation des gaz de l'air en Chine, ce qui permettra de diminuer ses émissions de Scope 2 d'environ **340 000 tonnes de CO<sub>2</sub> par an**. Enfin, Air Liquide a annoncé la construction d'unités de production de gaz vecteurs **plus efficaces sur le plan énergétique** pour un client de l'activité Électronique à Singapour et aux États-Unis.

Par ailleurs, le Groupe déploie des solutions performantes pour **diminuer ses émissions directes de CO<sub>2</sub> (Scope 1)**. Ainsi, une unité de **captage de carbone Cryocap™** est en cours de construction pour décarboner la plus grande unité de production d'hydrogène du Groupe en Europe.

Par ailleurs, au 1<sup>er</sup> semestre, Air Liquide poursuit le développement de projets qui permettront de **réduire très significativement l'empreinte carbone de ses clients**. Aux États-Unis, il s'agit de la première phase d'investissement dans un site de production de grande quantité de gaz de l'air bas carbone permettant au client de produire de l'hydrogène à faible empreinte carbone en captant et séquestrant **7 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an**. En Europe, Air Liquide a reçu le soutien de la Commission européenne via une subvention de 160 millions d'euros pour le projet D'Artagnan, maillon central dans la chaîne de captage et séquestration du CO<sub>2</sub> qui vise à réduire de **1,5 million de tonnes par an** les émissions du bassin industriel de Dunkerque (France).

Enfin, afin de contribuer activement à la **décarbonation de la mobilité**, le Groupe a décidé des investissements dans la chaîne logistique en aval de l'électrolyseur Normand'Hy en France et a créé avec TotalEnergies la coentreprise TEAL qui a pour objectif le déploiement de plus de 100 stations hydrogène en Europe pour les camions dans les 10 années à venir.



### DÉVELOPPEMENT DURABLE

- Air Liquide adopte une approche proactive pour la **production durable de biométhane** avec l'adoption d'une **charte interne**, définie en collaboration avec divers experts du biométhane et le WWF France. Avec la publication de cette charte qui va au-delà des réglementations actuelles, le Groupe s'engage à mesurer et à suivre ses progrès vers une **production plus durable**, tout en contribuant au **développement d'un cadre de production à l'échelle mondiale**.

## CYCLE D'INVESTISSEMENT

### DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les **décisions d'investissement industriel et financier** s'établissent à **1 630 millions d'euros** et se comparent à 1 798 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Les **décisions d'investissement industriel** du 1<sup>er</sup> semestre 2024 atteignent **1 587 millions d'euros**. En **Grande Industrie**, elles concernent notamment la première phase d'investissement de 120 millions d'euros (sur un total de 850 millions de dollars américains) du projet majeur annoncé avec ExxonMobil à Baytown au Texas (États-Unis). Il s'agit de construire quatre grandes unités modulaires de séparation (LMA) des gaz de l'air dans le cadre d'un contrat à long terme de fourniture d'oxygène et d'azote bas carbone permettant au client de produire en particulier de l'hydrogène bas carbone pour la synthèse de l'ammoniac et la décarbonation d'installations existantes. Ces décisions incluent également l'électrification d'une unité existante de séparation des gaz de l'air (ASU) en Chine qui consomme actuellement de la vapeur produite par le client à partir de charbon. C'est la troisième ASU de ce type qui sera électrifiée en Chine et contribuera à la baisse des émissions de CO<sub>2</sub> comptabilisées dans le scope 2. Dans la branche d'activité **Industriel Marchand**, les décisions comprennent des générateurs de gaz sur site client, en particulier deux unités de fourniture d'oxygène à un client du secteur Pharmaceutique en Europe, et également des investissements dans la production et la distribution d'argon en Europe et aux États-Unis. Le développement de l'activité **Électronique** se poursuit, notamment avec l'extension d'unités de production de matériaux avancés aux États-Unis et au Japon. Enfin, dans l'activité **Marchés Globaux et Technologies**, les décisions concernent principalement la chaîne logistique pour la mobilité hydrogène en aval de l'électrolyseur Normand'Hy en France.

Les **décisions d'investissement financier** s'établissent à **43 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Elles incluent notamment plusieurs petites acquisitions dans l'**Industriel Marchand** en Chine, aux États-Unis, au Canada et en Italie. Elles comprennent également une petite acquisition en Europe dans la Santé à domicile et un apport en capital à la coentreprise créée avec TotalEnergies qui déploiera un réseau de stations de rechargement pour la mobilité hydrogène des poids lourds en Europe.

Les **investissements en cours d'exécution** (« investment backlog ») se maintiennent à un niveau très élevé de **4,1 milliards d'euros** au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024 et se comparent à 3,5 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Ils se composent de plus de 80 projets avec une répartition géographique équilibrée. La Grande Industrie représente près de la moitié de ces investissements et l'Électronique plus du tiers.



#### INVESTISSEMENTS

- Air Liquide a annoncé un **investissement de plus de 50 millions d'euros** pour construire une **nouvelle unité de production innovante à Singapour et pour transformer ses installations existantes situées à Malta** (New York, États-Unis), dans le but de fournir de l'azote ultra-pur à **GlobalFoundries**. Ces projets permettront au client de bénéficier d'une plus grande efficacité énergétique.

### DÉMARRAGES

Les **principaux démarrages** réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2024 incluent :

- pour fournir des clients de la **Grande Industrie** et de l'**Industriel Marchand** : une unité majeure de production d'hydrogène et de CO intégrant un système de captage et de recyclage du CO<sub>2</sub> pour des clients de la Chimie en Chine, une grande unité de production de gaz de l'air aux États-Unis, et des unités de taille intermédiaire en Égypte, en Inde et en Chine ;
- dans l'activité **Électronique**, il s'agit notamment d'une grande unité de gaz vecteurs ultra-purs au Japon et d'unités de taille plus modeste à Taiwan et aux États-Unis.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités atteint **108 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Sur l'année, elle devrait être comprise **entre 230 et 250 millions d'euros**, soit une contribution légèrement inférieure à celle prévue initialement, les volumes étant plus faibles dans un contexte de moindre demande et un nombre limité de démarrages de nouvelles unités ayant été reporté de quelques mois. En 2025, la contribution additionnelle aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités devrait être supérieure à 250 millions d'euros.

### OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à un **niveau record de 4,0 milliards d'euros** à fin juin 2024. Les projets au cœur de la **transition énergétique** représentent **plus de 40 % du portefeuille** et se situent principalement en Amérique, avec notamment le projet majeur avec ExxonMobil à Baytown au Texas (États-Unis), et en Europe où des projets de grands électrolyseurs et de captage du carbone sont en phase de développement avancé. Les opportunités en Électronique sont désormais réparties entre l'Asie, l'Europe et les États-Unis. Le **portefeuille d'opportunités à plus de 12 mois** se renforce et s'établit à un niveau très élevé. Il comprend notamment des projets significatifs dans la transition énergétique et le secteur de l'Électronique.

---

# PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

---

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document d'Enregistrement Universel 2023, pages 72 à 89.

## PERSPECTIVES

Air Liquide réalise à nouveau au premier semestre 2024 une **performance financière très solide avec une hausse significative de sa marge opérationnelle**, soutenue par l'**accélération** de ses **efficacités structurelles**. Dans un environnement de marché restant peu dynamique, le Groupe enregistre une **croissance de ses ventes sur une base comparable**, reflet de la solidité de son modèle économique. Air Liquide poursuit avec succès le déploiement de son **plan stratégique ADVANCE**, dont l'**ambition de marge a été relevée** en début d'année. À l'heure où le Groupe n'a jamais eu autant d'opportunités liées à la transition énergétique et à la croissance du digital et de l'intelligence artificielle, il prépare aussi l'avenir, en **simplifiant son organisation** pour accroître ses performances et en **développant des projets majeurs** qui renforceront sa dynamique de croissance à long terme.

Au premier semestre 2024, **les ventes du Groupe sont en croissance de + 2,6 % sur une base comparable** <sup>(15)</sup>, avec une **amélioration entre le premier et le deuxième trimestre**. Elles ressortent à - 4,3 % en données publiées, en raison de la baisse des prix de l'énergie – dont les variations sont contractuellement répercutées aux clients de la Grande Industrie – et d'effets de change négatifs. L'activité Gaz et Services, qui représente plus de 95 % du chiffre d'affaires du Groupe, est en hausse comparable de + 2,6 % <sup>(14)</sup> au premier semestre 2024, soutenue notamment par le dynamisme de la branche d'activité **Santé** et des **Amériques**.

En ligne avec son plan ADVANCE et une ambition de performance relevée, Air Liquide réalise au premier semestre 2024 **une hausse significative de sa marge opérationnelle**, de **+ 100 points de base** hors effet énergie. Les **efficacités atteignent désormais 233 millions d'euros**, grâce à environ 1 000 projets d'efficacités opérationnelles, à la gestion du portefeuille d'activités et à l'ajustement des prix en Industriel Marchand, en s'appuyant sur la capacité des équipes à créer de la valeur ajoutée pour ses clients.

Le **résultat net récurrent** <sup>(16)</sup> hors effet de change du Groupe est **en hausse** de + 16 % et de + 5 % en excluant la contribution de l'Argentine au premier semestre 2024. **La capacité d'autofinancement demeure très solide** avec un **ratio sur ventes de 24 %**, permettant de financer les investissements nécessaires à la croissance future. À **10,7 %** fin juin, le **ROCE récurrent** <sup>(17)</sup> continue de s'améliorer, supérieur à 10 % en ligne avec les objectifs d'ADVANCE.

Le portefeuille de projets en cours d'exécution se maintient à un niveau toujours très élevé de **4,1 milliards d'euros**, bien diversifié en termes de géographies. Les **opportunités d'investissement à 12 mois** se sont accrues à **4 milliards d'euros**, principalement dans les Amériques et en Europe. Plus de 40 % d'entre elles sont **en lien avec la transition énergétique**. Le Groupe poursuit ainsi avec succès le développement de projets d'envergure, dans les domaines de la décarbonation et des semi-conducteurs notamment.

**En 2024, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance du résultat net récurrent, à change constant** <sup>(18)</sup>.

<sup>(15)</sup> Voir annexe pour l'impact Argentine.

<sup>(16)</sup> Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

<sup>(17)</sup> Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

<sup>(18)</sup> Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

# ANNEXES

## Indicateurs de performance

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

Ces indicateurs sont les suivants :

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

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

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

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

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

Impact énergie =

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

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

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

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

## Calcul des indicateurs de performance (Semestre)

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

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

(en millions d'euros)	S1 2024	Variation S1 2024/2023 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2024/2023 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	13 379	- 4,3 %	(471)	(363)	(133)	0	+ 2,6 %
Effets en %			- 3,4 %	- 2,6 %	- 0,9 %	+ 0,0 %	
Gaz & Services	12 796	- 4,5 %	(468)	(363)	(133)	0	+ 2,6 %
Effets en %			- 3,4 %	- 2,8 %	- 0,9 %	+ 0,0 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>							
Groupe	2 601	+ 4,9 %	(142)	–	–	–	+ 10,6 %
Effets en %			- 5,7 %	–	–	–	
Gaz & Services	2 719	+ 5,1 %	(141)	–	–	–	+ 10,5 %
Effets en %			- 5,4 %	–	–	–	

La contribution de l'Argentine est de + 2,1 % à la croissance comparable des ventes du Groupe et de + 4,4 % à la croissance comparable du résultat opérationnel courant. Pour l'activité Gaz & Services, les contributions sont respectivement de + 2,2 % et + 4,2 %.

La contribution de l'Argentine est calculée par différence entre les montants consolidés au niveau Groupe et ces mêmes montants consolidés en excluant les données de l'Argentine. La même méthode s'applique pour l'activité Gaz & Services.

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

		S1 2024	Effet du gaz naturel <sup>(a)</sup>	Effet de l'électricité <sup>(a)</sup>	S1 2024 hors effet énergie
<b>Chiffre d'affaires</b>	Groupe	13 379	(380)	(145)	13 904
	Gaz & Services	12 796	(380)	(145)	13 321
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Groupe	2 601			2 601
	Gaz & Services	2 719			2 719
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>Groupe</b>	<b>19,4 %</b>			<b>18,7 %</b>
	<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>21,2 %</b>			<b>20,4 %</b>

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

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

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

	S1 2023	S1 2024	Variation 2024/2023
<b>(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié</b>	<b>1 721,6</b>	<b>1 680,9</b>	<b>- 2,4 %</b>
<i>(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC</i>			
■ Vente de la participation du Groupe dans Hydrogenics	156,5		
■ Dépréciation d'un actif incorporel et d'actifs destinés à être cédés	(61,6)		
<b>(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)</b>	<b>1 626,7</b>	<b>1 680,9</b>	<b>+ 3,3 %</b>
(C) Effet de change		(205,9)	
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change</b>		<b>1 886,8</b>	<b>+ 16,0 %</b>

Le résultat net (part du Groupe) récurrent hors effet de change est en hausse de + 5,0 % en excluant la contribution de l'Argentine. La contribution de l'Argentine est calculée par différence entre les montants consolidés au niveau Groupe et ces mêmes montants consolidés en excluant les données de l'Argentine.

**RÉSULTAT NET HORS IFRS16 ET RÉSULTAT NET RÉCURRENT HORS IFRS16**

Résultat Net hors IFRS16 :

	S1 2023	2023	S1 2024
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 765,6</b>	<b>3 188,4</b>	<b>1 749,6</b>
(B) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(7,1)	(17,8)	(15,5)
<b>(A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS16</b>	<b>1 772,7</b>	<b>3 206,2</b>	<b>1 765,1</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.

Résultat Net récurrent hors IFRS16 :

	S1 2023	2023	S1 2024
<b>(A) Résultat Net Publié</b>	<b>1 765,6</b>	<b>3 188,4</b>	<b>1 749,6</b>
(B) Éléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	70,2	(266,1)	0,0
<b>(A) - (B) = Résultat Net récurrent</b>	<b>1 695,4</b>	<b>3 454,5</b>	<b>1 749,6</b>
(C) Impact IFRS16 <sup>(a)</sup>	(7,1)	(17,8)	(15,5)
<b>(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16</b>	<b>1 702,5</b>	<b>3 472,3</b>	<b>1 765,1</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.

**EFFICACITÉS**

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

**RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS – ROCE**

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

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

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

(en millions d'euros)	S1 2023 (a)	2023 (b)	S1 2024 (c)	Calcul ROCE
Numérateur				
(b)-(a)+(c)				
Résultat net hors IFRS16	1 772,7	3 206,2	1 765,1	3 198,6
Coût de la dette nette	(118,4)	(265,5)	(129,5)	(276,6)
Taux effectif d'impôt <sup>(a)</sup>	23,9 %	23,6 %	24,2 %	
Coût de la dette nette après impôt	(90,1)	(202,9)	(98,1)	(211,0)
<b>Résultat net - Coût de la dette nette après impôt</b>	<b>1 862,8</b>	<b>3 409,1</b>	<b>1 863,2</b>	<b>3 409,6</b>
Dénominateur				
((a)+(b)+(c))/3				
Total des capitaux propres hors IFRS16	24 110,1	25 117,5	25 503,1	24 910,2
Dette nette	10 550,4	9 220,9	10 156,2	9 975,8
<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>34 660,5</b>	<b>34 338,4</b>	<b>35 659,3</b>	<b>34 886,0</b>
<b>ROCE</b>				<b>9,8 %</b>

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

## ROCE RÉCURRENT

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

(en millions d'euros)		S1 2023 (a)	2023 (b)	S1 2024 (c)	Calcul ROCE récurrent
Numérateur (b)-(a)+(c)	Résultat net récurrent hors IFRS16	1 702,5	3 472,3	1 765,1	3 534,9
	Coût de la dette nette	(118,4)	(265,5)	(129,5)	(276,6)
	Taux effectif d'impôt <sup>(a)</sup>	23,9 %	23,6 %	24,2 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(90,1)	(202,9)	(98,1)	(211,0)
	<b>Résultat net récurrent hors IFRS16 - Coût de la dette nette après impôt</b>	<b>1 792,6</b>	<b>3 675,2</b>	<b>1 863,2</b>	<b>3 745,8</b>
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres hors IFRS16	24 110,1	25 117,5	25 503,1	24 910,2
	Dette nette	10 550,4	9 220,9	10 156,2	9 975,8
	<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>	<b>34 660,5</b>	<b>34 338,4</b>	<b>35 659,3</b>	<b>34 886,0</b>
<b>ROCE récurrent</b>					<b>10,7 %</b>

(a) Hors événement non récurrent d'impôt.

## Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)

	T2 2024	Variation T2 2024/2023 publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2024/2023 comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	6 729	- 1,2 %	(190)	(65)	(37)	-	+ 3,1 %
Effets en %			- 2,8 %	- 1,0 %	- 0,5 %	-	
Gaz & Services	6 438	- 1,1 %	(191)	(65)	(37)	-	+ 3,4 %
Effets en %			- 2,9 %	- 1,0 %	- 0,6 %	-	

Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2024

## PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2023	T2 2024	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	2 530	2 625	+ 3,8 %	+ 9,5 %
Europe	2 336	2 225	- 4,8 %	- 1,0 %
Asie-Pacifique	1 378	1 302	- 5,5 %	- 0,7 %
Moyen-Orient et Afrique	268	286	+ 6,6 %	+ 4,0 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>6 512</b>	<b>6 438</b>	<b>- 1,1 %</b>	<b>+ 3,4 %</b>
Ingénierie & Construction	93	105	+ 13,2 %	+ 13,1 %
Marchés Globaux & Technologies	201	186	- 8,0 %	- 8,5 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>6 806</b>	<b>6 729</b>	<b>- 1,2 %</b>	<b>+ 3,1 %</b>

## PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2023	T2 2024	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 858	1 721	- 7,4 %	+ 1,2 %
Industriel Marchand	3 012	3 024	+ 0,4 %	+ 2,5 %
Santé	1 018	1 070	+ 5,0 %	+ 10,2 %
Électronique	624	623	- 0,1 %	+ 2,6 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>6 512</b>	<b>6 438</b>	<b>- 1,1 %</b>	<b>+ 3,4 %</b>



## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2023			S1 2024		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	5 159	1 029	19,9 %	5 175	1 112	21,5 %
Europe	4 975	846	17,0 %	4 475	922	20,6 %
Asie-Pacifique	2 763	611	22,1 %	2 593	564	21,7 %
Moyen-Orient et Afrique	508	101	20,0 %	553	121	21,9 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>13 405</b>	<b>2 587</b>	<b>19,3 %</b>	<b>12 796</b>	<b>2 719</b>	<b>21,2 %</b>
Ingénierie & Construction	180	18	9,9 %	197	19	9,9 %
Marchés Globaux & Technologies	395	64	16,2 %	386	63	16,4 %
Réconciliation	-	(188)	-	-	(201)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>13 980</b>	<b>2 481</b>	<b>17,7 %</b>	<b>13 379</b>	<b>2 601</b>	<b>19,4 %</b>

Contribution de l'Argentine à la variation comparable du chiffre d'affaires (en %)	Grande Industrie	Industriel Marchand	Santé	Électronique	Total G&S
<b>Amériques</b>					
T2 2024	+ 8,1 %	+ 3,9 %	+ 21,7 %	-	+ 6,2 %
S1 2024	+ 7,9 %	+ 3,7 %	+ 18,9 %	-	+ 5,7 %
<b>Gaz &amp; Services</b>					
S1 2024	+ 1,6 %	+ 2,2 %	+ 4,9 %	-	+ 2,2 %

La contribution de l'Argentine est calculée par différence entre les montants consolidés au niveau Gaz & Services et ces mêmes montants consolidés en excluant les données de l'Argentine.

Variation S1 2024/2023 publiée	Groupe	Impact de l'énergie			Impact du change			Variation S1 2024/2023 comparable		
		Groupe	Impact Argentine	Hors Argentine	Groupe	Impact Argentine	Hors Argentine	Groupe	Impact Argentine	Hors Argentine
<b>Croissance (en %)</b>										
Chiffre d'affaires	- 4,3 %	- 3,5 %	+ 0,4 %	- 3,9 %	- 3,4 %	- 2,3 %	- 1,1 %	+ 2,6 %	+ 2,1 %	+ 0,5 %
Résultat opérationnel courant	+ 4,9 %				- 5,7 %	- 4,3 %	- 1,4 %	+ 10,6 %	+ 4,4 %	+ 6,2 %
Marge opérationnelle hors effet énergie - Groupe								+ 100 pbs		pas d'impact
Résultat net récurrent	+ 3,3 %							+ 16,0 %	+ 11,0 %	+ 5,0 %





# 2

## États financiers

<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>27</b>
Compte de résultat consolidé	27
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	28
Bilan consolidé	29
Tableau des flux de trésorerie consolidé	30
Tableau de variation des capitaux propres	31
Principes comptables	33
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2024	35
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	42



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2023	1er semestre 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	(2)	<b>13 980,3</b>	<b>13 378,6</b>
Autres produits d'exploitation		115,3	138,4
Achats		(5 736,8)	(4 975,4)
Charges de personnel		(2 545,8)	(2 598,6)
Autres charges d'exploitation		(2 103,1)	(2 114,9)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>3 709,9</b>	<b>3 828,1</b>
Dotations aux amortissements	(3)	(1 229,2)	(1 227,0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 480,7</b>	<b>2 601,1</b>
Autres produits opérationnels	(4)	205,3	37,8
Autres charges opérationnelles	(4)	(172,3)	(125,2)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 513,7</b>	<b>2 513,7</b>
Coût de la dette nette	(5)	(118,4)	(129,5)
Autres produits financiers	(5)	9,8	3,5
Autres charges financières	(5)	(102,8)	(90,4)
Charge d'impôt	(6)	(538,6)	(542,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		1,9	(5,1)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 765,6</b>	<b>1 749,6</b>
■ Intérêts minoritaires		44,0	68,7
■ Part du Groupe		1 721,6	1 680,9
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	(8)	<b>2,99</b>	<b>2,92</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	(8)	<b>2,98</b>	<b>2,91</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2023</b>	<b>1er semestre 2024</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 765,6</b>	<b>1 749,6</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	0,2	7,9
Variation de la différence de conversion	(748,6)	351,1
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(748,4)</b>	<b>359,0</b>
Gains/(pertes) actuariels	(0,5)	45,9
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(0,5)</b>	<b>45,9</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts</b>	<b>(748,9)</b>	<b>404,9</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 016,7</b>	<b>2 154,5</b>
■ Attribuable aux intérêts minoritaires	3,3	69,8
■ Attribuable au Groupe	1 013,4	2 084,7

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2023	30 juin 2024
Écarts d'acquisition	(9)	14 194,2	14 447,1
Autres immobilisations incorporelles		1 631,3	1 648,6
Immobilisations corporelles		23 652,2	24 529,9
<b>Actifs non courants</b>		<b>39 477,7</b>	<b>40 625,6</b>
Actifs financiers non courants		696,7	728,8
Titres mis en équivalence		180,1	176,1
Impôts différés actif		225,2	266,6
Instruments dérivés actif non courants		35,1	29,8
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>1 137,1</b>	<b>1 201,3</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>40 614,8</b>	<b>41 826,9</b>
Stocks et en-cours		2 027,6	2 080,4
Clients	(10)	2 993,7	3 075,1
Autres actifs courants		862,7	908,3
Impôt courant actif		42,9	78,3
Instruments dérivés actif courants		70,7	39,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12)	1 624,9	1 785,3
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>7 622,5</b>	<b>7 966,9</b>
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>95,1</b>	<b>97,9</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>48 332,4</b>	<b>49 891,7</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2023	30 juin 2024
Capital		2 884,8	3 179,7
Primes		2 447,7	2 057,5
Réserves		16 063,7	17 987,4
Actions propres		(152,7)	(208,4)
Résultat net – part du Groupe		3 078,0	1 680,9
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>24 321,5</b>	<b>24 697,1</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>721,6</b>	<b>716,2</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>		<b>25 043,1</b>	<b>25 413,3</b>
Provisions et avantages au personnel	(11)	2 004,8	1 941,6
Impôts différés passif		2 329,0	2 447,0
Emprunts et dettes financières non courantes	(12)	8 560,5	8 120,2
Dettes de loyers non courantes		1 046,3	1 102,5
Autres passifs non courants		454,7	468,2
Instruments dérivés passif non courants		48,0	31,0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>14 443,3</b>	<b>14 110,5</b>
Provisions et avantages au personnel	(11)	363,8	440,4
Fournisseurs		3 310,5	3 188,7
Autres passifs courants		2 310,1	2 291,1
Impôt à payer		236,4	294,6
Emprunts et dettes financières courantes	(12)	2 285,3	3 821,3
Dettes de loyers courantes		219,7	227,4
Instruments dérivés passif courants		76,2	50,8
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>8 802,0</b>	<b>10 314,3</b>
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>44,0</b>	<b>53,6</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>48 332,4</b>	<b>49 891,7</b>

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres du Groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 31 et 32.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2023	1er semestre 2024
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>1 721,6</b>	<b>1 680,9</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>44,0</b>	<b>68,7</b>
Ajustements :			
■ Dotations aux amortissements	(3)	1 229,2	1 227,0
■ Variation des impôts différés		66,3	(25,8)
■ Variation des provisions		115,9	(10,3)
■ Quote-part des résultats nets des mises en équivalence		(1,9)	5,1
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(149,4)	33,8
■ Coût de la dette nette		90,7	91,7
■ Autres éléments sans impact sur la trésorerie		94,4	83,8
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(a)</sup></b>		<b>3 210,8</b>	<b>3 154,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(298,4)	(282,0)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie		47,9	(28,1)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		<b>2 960,3</b>	<b>2 844,8</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 713,9)	(1 656,3)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre		(31,7)	(42,7)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		34,8	22,7
Produits de cessions de titres consolidés, nets de la dette nette cédée et de cessions d'immobilisations financières		252,2	97,1
Dividendes reçus des mises en équivalence		1,2	11,0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 457,4)</b>	<b>(1 568,2)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution <sup>(b)</sup>			
■ L'Air Liquide S.A.	(14)	(1 578,4)	(1 715,1)
■ Minoritaires		(34,0)	(56,1)
Augmentations de capital en numéraire <sup>(b)</sup>		20,4	22,8
Achats d'actions propres <sup>(b)</sup>		(82,6)	(174,3)
Intérêts financiers décaissés nets		(135,4)	(134,2)
Variation des dettes financières		238,7	1 104,3
Remboursement des dettes de loyers		(116,2)	(116,6)
Intérêts sur dettes de loyers décaissés nets		(18,3)	(21,4)
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(8,4)	(1,7)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(1 714,2)</b>	<b>(1 092,3)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre		(39,8)	(19,0)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(251,1)</b>	<b>165,3</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 760,9</b>	<b>1 403,6</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>1 509,8</b>	<b>1 568,9</b>

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

(b) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 31 et 32.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12)	1 624,9	1 712,2	1 785,3
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(221,3)	(202,4)	(216,4)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>1 403,6</b>	<b>1 509,8</b>	<b>1 568,9</b>



## Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 30 JUIN 2024

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2024</b>		2 884,8	2 447,7	20 495,4	(217,3)	(1 136,4)	(152,7)	24 321,5	721,6	25 043,1
<b>Résultat au 30 juin 2024</b>				<b>1 680,9</b>				<b>1 680,9</b>	<b>68,7</b>	<b>1 749,6</b>
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				46,1	7,9	349,8		403,8	1,1	404,9
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>				<b>1 727,0</b>	<b>7,9</b>	<b>349,8</b>		<b>2 084,7</b>	<b>69,8</b>	<b>2 154,5</b>
Augmentations (réductions) de capital		1,8	21,0					22,8		22,8
Attribution d'actions gratuites		296,5	(296,5)							
Distributions	(14)			(1 719,7)				(1 719,7)	(56,1)	(1 775,8)
Annulation d'actions propres		(3,4)	(114,7)				118,1			
Achats/Ventes d'actions propres <sup>(c)</sup>								(173,8)		(173,8)
Paiements en actions				22,4				22,4		22,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(0,2)				(0,2)	(19,1)	(19,3)
Autres <sup>(d)</sup>				139,4				139,4		139,4
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2024</b>		<b>3 179,7 <sup>(b)</sup></b>	<b>2 057,5</b>	<b>20 664,3</b>	<b>(209,4)</b>	<b>(786,6)</b>	<b>(208,4) <sup>(c)</sup></b>	<b>24 697,1</b>	<b>716,2</b>	<b>25 413,3</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 28.

(b) Le capital au 30 juin 2024 se compose de 578 124 790 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours de l'exercice, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- le 12 juin 2024, augmentation de capital par incorporation de prime d'émission, et attribution de 53 911 973 actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour 10 actions anciennes et d'une action nouvelle pour 100 actions anciennes pour les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2021 au 11 juin 2024 inclus ;
- création de 301 422 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 21 617 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options après l'attribution des actions gratuites ;

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2024 s'élève à 1 832 701 (dont 1 543 256 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 929 844 actions avant l'attribution d'actions gratuites ;
- annulation par réduction de capital et de primes de 627 000 actions ;
- acquisitions nettes des cessions de -5 500 actions après l'attribution d'actions gratuites ;
- création de 171 663 actions dans le cadre de l'attribution des actions gratuites ;

(d) Principalement impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine et en Türkiye.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2023 AU 30 JUIN 2023

(en millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2023</b>	<b>2 879,0</b>	<b>2 349,0</b>	<b>18 858,0</b>	<b>(169,4)</b>	<b>(61,8)</b>	<b>(118,4)</b>	<b>23 736,4</b>	<b>835,6</b>	<b>24 572,0</b>
<b>Résultat au 30 juin 2023</b>			<b>1 721,6</b>				<b>1 721,6</b>	<b>44,0</b>	<b>1 765,6</b>
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres			(0,5)	0,2	(707,9)		(708,2)	(40,7)	(748,9)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>1 721,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(707,9)</b>		<b>1 013,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1 016,7</b>
Augmentations (réductions) de capital	1,6	18,8					20,4		20,4
Distributions			(1 582,7)				(1 582,7)	(34,1)	(1 616,8)
Achats/Ventes d'actions propres						(82,3)	(82,3)		(82,3)
Paievements en actions			21,2				21,2		21,2
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(0,6)				(0,6)	1,3	0,7
Autres <sup>(b)</sup>			114,5				114,5		114,5
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2023</b>	<b>2 880,6</b>	<b>2 367,8</b>	<b>19 131,5</b>	<b>(169,2)</b>	<b>(769,7)</b>	<b>(200,7)</b>	<b>23 240,3</b>	<b>806,1</b>	<b>24 046,4</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 28.

(b) Principalement impacts de l'effet de l'hyperinflation en Argentine et en Türkiye.

## Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2024 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 2023 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 2023.

À l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, 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 2023. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2024.

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

[https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/international-accounting-standards-regulation\\_en](https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/international-accounting-standards-regulation_en)

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 2024.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2024.

### 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 2024

Les textes suivants n'ont pas d'impact significatif pour le Groupe :

- les amendements à IAS 7 et IFRS 7 « Accords de financement de fournisseurs », publiés le 25 mai 2023 ;
- les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers – classement des passifs en tant que passifs courants et non courants », « Présentation des états financiers – classement des passifs en tant que passifs courants et non courants – Report de la date d'entrée en vigueur » et « Passifs non courants avec covenants », publiés respectivement le 23 janvier, le 15 juillet 2020 et 31 octobre 2022 ;
- les amendements à IFRS 16 « Passif de location relatif à une cession-bail », publiés le 22 septembre 2022.

#### 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 2024 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'amendement à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité », publié le 15 août 2023 ;
- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », publiée le 9 avril 2024 ;
- les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Classement et évaluation des instruments financiers », publiés le 30 mai 2024.

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

- IFRS 19 « Filiales sans responsabilité publique : informations à fournir », publié le 9 mai 2024.

### UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023 .

**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 2024

<b>Note 1</b>	Information sectorielle	36
<b>Note 2</b>	Chiffre d'affaires	37
<b>Note 3</b>	Dotations aux amortissements	37
<b>Note 4</b>	Autres produits et charges opérationnels	37
<b>Note 5</b>	Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers	38
<b>Note 6</b>	Impôts	38
<b>Note 7</b>	Avantages au personnel	38
<b>Note 8</b>	Résultat net par action	38
<b>Note 9</b>	Écarts d'acquisition	39
<b>Note 10</b>	Clients	39
<b>Note 11</b>	Provisions et avantages au personnel	39
<b>Note 12</b>	Emprunts et dettes financières	40
<b>Note 13</b>	Engagements	41
<b>Note 14</b>	Dividende par action	41
<b>Note 15</b>	Informations relatives aux parties liées	41
<b>Note 16</b>	Passifs éventuels	41
<b>Note 17</b>	Événements postérieurs à la clôture	41
<b>Note 18</b>	Autre information	41

## Note 1 Information sectorielle

## 1.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2024

(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>	4 475,4	5 174,3	2 593,0	552,9	12 795,6	196,9	386,1	—	13 378,6
Chiffre d'affaires intersectoriel	—	—	—	—	—	320,3	401,0	(721,3)	—
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>921,5</b>	<b>1 112,3</b>	<b>563,8</b>	<b>121,3</b>	<b>2 718,9</b>	<b>19,4</b>	<b>63,3</b>	<b>(200,5)</b>	<b>2 601,2</b>
dont dotations aux amortissements	(379,9)	(485,2)	(235,3)	(49,1)	(1 149,5)	(12,6)	(40,1)	(24,8)	(1 227,0)
Autres produits opérationnels									37,8
Autres charges opérationnelles									(125,2)
Coût de la dette nette									(129,5)
Autres produits financiers									3,5
Autres charges financières									(90,4)
Charge d'impôt									(542,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									(5,1)
<b>Résultat net</b>									<b>1 749,6</b>

Les activités de Recherche et Développement et de Holdings (corporate) sont présentées dans la colonne réconciliation.

## 1.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2023

(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>	4 975,4	5 158,7	2 762,7	508,2	13 405,0	180,1	395,2	—	13 980,3
Chiffre d'affaires intersectoriel	—	—	—	—	—	266,5	373,5	(640,0)	—
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>845,9</b>	<b>1 029,1</b>	<b>610,7</b>	<b>101,4</b>	<b>2 587,1</b>	<b>17,9</b>	<b>64,2</b>	<b>(188,5)</b>	<b>2 480,7</b>
dont dotations aux amortissements	(372,0)	(481,7)	(251,5)	(52,0)	(1 157,2)	(12,7)	(36,6)	(22,7)	(1 229,2)
Autres produits opérationnels									205,3
Autres charges opérationnelles									(172,3)
Coût de la dette nette									(118,4)
Autres produits financiers									9,8
Autres charges financières									(102,8)
Charge d'impôt									(538,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									1,9
<b>Résultat net</b>									<b>1 765,6</b>

## Note 2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2024 s'élève à 13 378,6 millions d'euros en baisse de 4,3 % par rapport à celui du premier semestre 2023 (13 980,3 millions d'euros). Hors effet change et hors effet énergie, la hausse est de 2,6%.

## Note 3 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Immobilisations incorporelles	(102,3)	(97,3)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(1 126,9)	(1 129,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 229,2)</b>	<b>(1 227,0)</b>

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

## Note 4 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2024
<b>Produits</b>		
Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs	198,7	34,8
Impact des transactions financières liées au périmètre	—	—
Autres	6,6	3,0
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>205,3</b>	<b>37,8</b>
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(23,2)	(61,1)
Coûts d'acquisition	(2,3)	(1,5)
Risques politiques et procédures contentieuses	(17,2)	(17,1)
Moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs et pertes de valeur sur actifs	(126,5)	(39,6)
Autres	(3,1)	(5,9)
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(172,3)</b>	<b>(125,2)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>33,0</b>	<b>(87,4)</b>

Au premier semestre 2024, le Groupe a constaté :

- Des plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensembles d'actifs pour un montant de 34,8 millions d'euros principalement relatives à la cession par le groupe de ses activités technologiques aéronautique, oxygène et azote ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation et de transformation principalement au sein des activités Gaz & Services ;

Au premier semestre 2023, le Groupe avait constaté :

- Des plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensembles d'actifs pour un montant de 198,7 millions d'euros dont 174 millions d'euros suite à la cession des titres non consolidés ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement au sein des activités Gaz & Services ;
- Des charges et produits relatifs aux risques politiques et procédures contentieuses, comprenant notamment une charge de 21 millions d'euros enregistrée au titre du précompte suite à la décision du Conseil d'État de mars 2023 qui est venue remettre en cause partiellement l'arrêt favorable du 12 mai 2022 de la Cour de Justice de l'Union Européenne (CJUE) en renvoyant le cas devant une cour Administrative d'Appel ;
- Des pertes de valeurs pour 125 millions d'euros principalement relatives à une autre immobilisation incorporelle et à des actifs destinés à être cédés.

## Note 5 Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers

Le coût moyen de la dette nette est de 3,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2024, stable par rapport au coût moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2023,

## Note 6 Impôts

(en %)	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Taux d'impôt effectif moyen	23,4	23,6

L'entrée en vigueur des règles Pilier 2 n'a pas d'impact significatif sur le taux d'impôt effectif moyen du Groupe.

## Note 7 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 99,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Coût des services rendus	13,2	13,1
Charge d'intérêts	17,7	16,8
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>30,9</b>	<b>29,9</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>55,6</b>	<b>69,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>86,5</b>	<b>99,1</b>

## Note 8 Résultat net par action

### 8.1. RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	1 721,6	1 680,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	575 633 840	576 342 279
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>2,99</b>	<b>2,92</b>

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action du 1<sup>er</sup> semestre 2023 ont été retraités et intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 12 juin 2024.

### 8.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b> (en millions d'euros)	<b>1 721,6</b>	<b>1 680,9</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	575 633 840	576 342 279
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	728 054	450 181
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	1 470 470	1 429 694
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>577 832 364</b>	<b>578 222 154</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>2,98</b>	<b>2,91</b>

Le résultat dilué par action du 1<sup>er</sup> semestre 2023 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 12 juin 2024.

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 9 Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur au 1er janvier 2024	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Valeur au 30 juin 2024
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>14 194,2</b>	<b>15,4</b>	<b>(9,0)</b>	<b>246,5</b>	<b>14 447,1</b>

Au 30 juin 2024, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'unités génératrices de trésorerie auxquelles sont affectés les écarts d'acquisition.

## Note 10 Clients

Au 30 juin 2024, les cessions de créances clients sans recours s'élèvent à 1 382 millions d'euros (1 393 millions d'euros au 31 décembre 2023). Il n'y a pas eu de nouveau programme significatif, ni d'avenant signé au cours du premier semestre 2024.

## Note 11 Provisions et avantages au personnel

2024 (en millions d'euros)	Valeur au 1er janvier	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin
Retraites et autres avantages au personnel	1 129,8	29,6	(43,7)		(54,7)	1,6	26,9	1 089,5
Restructurations	83,7	17,8	(20,0)	(0,1)			0,1	81,5
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	178,4	24,8	(18,0)	(10,6)		0,2	(2,3)	172,5
Démantèlement	273,5		(2,7)		3,6	(0,9)	1,0	274,5
Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	130,1	4,0	(6,4)	(3,8)	1,0	3,3	4,1	132,3
Autres provisions	573,1	67,1	(22,1)	(2,9)	1,2	1,4	13,9	631,7
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 368,6</b>	<b>143,3</b>	<b>(112,9)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(48,9)</b>	<b>5,6</b>	<b>43,7</b>	<b>2 382,0</b>

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, 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 12 Emprunts et dettes financières

### Détermination de la dette nette

(en millions d'euros)	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024
Emprunts et dettes financières non courantes	(8 560,5)	(8 762,1)	(8 120,2)
Emprunts et dettes financières courantes	(2 285,3)	(3 500,5)	(3 821,3)
<b>TOTAL DETTE BRUTE</b>	<b>(10 845,8)</b>	<b>(12 262,6)</b>	<b>(11 941,5)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 624,9	1 712,2	1 785,3
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(9 220,9)</b>	<b>(10 550,4)</b>	<b>(10 156,2)</b>

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

(en millions d'euros)	Exercice 2023	1er semestre 2023	1er semestre 2024
<b>Dettes nettes au début de l'exercice</b>	<b>(10 261,3)</b>	<b>(10 261,3)</b>	<b>(9 220,9)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	6 263,0	2 960,3	2 844,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 079,0)	(1 457,4)	(1 568,2)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(2 041,6)	(1 817,6)	(2 062,4)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>1 142,5</b>	<b>(314,7)</b>	<b>(785,8)</b>
Incidence des variations monétaires et de la dette nette d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	150,7	171,5	(42,8)
Retraitement du coût de la dette nette	(252,7)	(145,9)	(106,7)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>1 040,4</b>	<b>(289,1)</b>	<b>(935,3)</b>
<b>DETTE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(9 220,9)</b>	<b>(10 550,4)</b>	<b>(10 156,2)</b>

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2023			30 juin 2024		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	7 713,1	1 151,2	8 864,3	7 285,0	1 207,8	8 492,8
Programmes de papier commercial	—	398,8	398,8	—	1 768,9	1 768,9
Dettes bancaires et autres dettes financières	813,4	695,1	1 508,5	800,8	806,2	1 607,0
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	34,0	40,2	74,2	34,4	38,4	72,8
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>8 560,5</b>	<b>2 285,3</b>	<b>10 845,8</b>	<b>8 120,2</b>	<b>3 821,3</b>	<b>11 941,5</b>
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>	<b>—</b>	<b>1 624,9</b>	<b>1 624,9</b>	<b>—</b>	<b>1 785,3</b>	<b>1 785,3</b>
<b>DETTE NETTE (A) - (B)</b>	<b>8 560,5</b>	<b>660,4</b>	<b>9 220,9</b>	<b>8 120,2</b>	<b>2 036,0</b>	<b>10 156,2</b>

La dette brute (A) augmente de 1 096 millions d'euros entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024. Cette hausse s'explique principalement par :

- le recours accru aux programmes de papier commercial, en augmentation de 1 370 millions d'euros, en euros et en dollar américain ;
- une émission obligataire de 500 millions d'euros réalisée le 23 mai 2024 dans le cadre du programme EMTN, avec une maturité de 10 ans. Il s'agit d'une nouvelle émission obligataire verte, en ligne avec l'ambition d'Air Liquide de combiner croissance et développement durable.
- un effet change défavorable, suite à la dépréciation de l'euro vis à vis du dollar américain, compensé partiellement par l'appréciation de l'euro vis à vis du yen japonais et du dollar taïwanais.

En contrepartie, deux émissions obligataires ont été remboursées :

- une émission obligataire émise en 2014 et à maturité 5 juin 2024, initialement de 500 millions d'euros et dont le nominal avait été réduit à 441 millions d'euros suite à un rachat par anticipation effectué en 2023 ;
- une émission obligataire émise en 2016 et à maturité 13 juin 2024, initialement de 500 millions d'euros et dont le nominal avait été réduit à 451 millions d'euros suite à un rachat par anticipation effectué en 2023.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 1 536 millions d'euros entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024. Cette augmentation de la dette brute courante s'explique par :

- l'augmentation du portefeuille de papiers commerciaux de 1370 millions d'euros ;

- le reclassement en dettes financières courantes d'un placement privé de 100 millions d'euros à échéance 31 mars 2025, d'une émission obligataire dont le nominal résiduel est de 371,6 millions d'euros à échéance 2 avril 2025 et d'une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance 3 juin 2025 ;
- en contrepartie, les remboursements des deux émissions obligataires du premier semestre pour 892 millions d'euros

La trésorerie disponible augmente de 160 millions d'euros entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

La dette nette s'établit à 10 156 millions d'euros, en augmentation de 935 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 et en diminution de 394 millions d'euros par rapport au 30 juin 2023.

## Note 13 Engagements

Le Groupe a signé deux contrats d'énergie renouvelable (au Brésil et en Allemagne) pour un montant global de 106 millions d'euros.

Les autres engagements n'ont pas connu de modification significative par rapport au 31 décembre 2023.

## Note 14 Dividende par action

Le montant des dividendes 2023 autorisé par l'Assemblée Générale et mis en paiement le 22 mai 2024, aux actionnaires du Groupe, est de 1 719,7 millions d'euros (y compris prime de fidélité), soit un dividende ordinaire de 3,20 euros et une prime de fidélité de 0,32 euros par action.

## Note 15 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 ne sont pas significatives.

## Note 16 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 17 Événements postérieurs à la clôture

Suite à l'accord annoncé le 14 mars 2024, Air Liquide a désormais finalisé la cession, auprès de Adenia Partners Ltd., de ses activités dans 12 pays en Afrique.

## Note 18 Autre information

Au 30 juin 2024, au regard du contexte géopolitique en Russie et des trains de sanctions et contre-sanctions successifs et accrus, le groupe continue d'estimer qu'il n'a plus le contrôle de ses activités en Russie depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2022. Pour rappel, l'ensemble des actifs en Russie ont été intégralement dépréciés dans les comptes au 31 décembre 2022.

## 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 semestriels consolidés résumés de la société L'Air Liquide, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### I – 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et La Défense, le 26 juillet 2024

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**KPMG S.A.**

Olivier Lotz

Cédric Le Gal

Valérie Besson

Laurent Genin



# 3

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

**RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 44**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 44**

## RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

François JACKOW, 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 26 juillet 2024

**François Jackow**

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.

**Réalisation** : Ruban Blanc

**Couverture** : EMPEROR

**Crédits photos** : Adrien Daste – Carlos Ayesta (CAPA Pictures)



Site Internet

Retrouvez nos publications de l'année :  
Rapport annuel, Document d'Enregistrement Universel,  
Rapport de Développement Durable, Guide pratique de l'Actionnaire...  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)



YouTube

Chaîne Air Liquide Corp



@AirLiquideGroup



LinkedIn

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



Instagram

@air\_liquide\_group

## 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)

## Carré des Actionnaires

Espace visiteurs  
75, quai d'Orsay - 75 007 Paris

## Relations investisseurs

+33 (0)1 40 62 51 50

## Écrivez-nous

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