

Résultats du 1^{er} semestre 2024 : forte amélioration de la marge et projets majeurs pour préparer l'avenir

Chiffres clés (en millions d'euros)	S1 2024	2024/2023 publié	2024/2023 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires Groupe	13 379	- 4,3 %	+ 2,6 %
dont Gaz & Services	12 796	- 4,5 %	+ 2,6 %
Résultat opérationnel courant	2 601	+ 4,9 %	+ 10,6 %
Marge opérationnelle Groupe	19,4 %	+ 170 pbs	
Variation hors énergie ^(b)		+ 100 pbs	
Marge opérationnelle Gaz & Services	21,2 %	+ 190 pbs	
Variation hors énergie ^(b)		+ 110 pbs	
Résultat net (part du Groupe)	1 681	- 2,4 %	
Résultat net récurrent (part du Groupe)^(c)	1 681	+ 3,3 %	
Bénéfice net par action (en euros)	2,92	- 2,3 %	
Capacité d'autofinancement	3 155	- 1,7 %	
Dette nette	10,2 Mds €		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	9,8 %	- 20 pbs	
ROCE récurrent^(d)	10,7 %	+ 50 pbs	

(a) Variation hors effets de change, d'énergie 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) Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

Commentant l'activité du premier semestre 2024, **François Jackow, Directeur Général du groupe Air Liquide, a déclaré** :

"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, notre Groupe enregistre **une croissance de ses ventes sur une base comparable**, reflet de la solidité de notre modèle économique. Nous poursuivons avec succès le déploiement de notre **plan stratégique ADVANCE**, dont nous avons **relevé l'ambition de marge** en début d'année. A l'heure où notre Groupe n'a jamais eu autant d'opportunités liées à la transition énergétique et la croissance du digital et de l'intelligence artificielle, nous préparons aussi l'avenir, en **simplifiant notre organisation** pour accroître nos performances et en **développant des projets majeurs** qui renforceront notre dynamique de croissance à long terme."

Au premier semestre 2024, **les ventes du Groupe sont en croissance de + 2,6 % sur une base comparable⁽¹⁾**, 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 %⁽¹⁾ au premier semestre 2024, soutenue notamment par le dynamisme de la branche d'activité **Santé** et des **Amériques**.

¹ Voir annexe pour l'impact Argentine.

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 nos clients.

Le **résultat net récurrent**⁽²⁾ 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. **Notre cash flow**⁽³⁾ **demeure très solide** avec un ratio sur ventes de 24%, permettant de financer les investissements nécessaires à la croissance future. A **10,7 %** fin juin, le **ROCE récurrent**⁽⁴⁾ 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⁽⁵⁾.

Faits marquants

■ Corporate

● Changements de gouvernance au sein du Comité exécutif

- **Adam Peters**, Directeur Général d'Air Liquide en Amérique du Nord, nommé **membre du Comité exécutif** du Groupe.
- Dans le cadre d'une **simplification de l'organisation** du Groupe pour répondre aux **besoins croissants du marché** et accroître sa **performance**, une **gouvernance ajustée** avec des changements effectifs à partir du 1er septembre 2024.

- **Cession** finalisée le 22 juillet 2024 des activités d'Air Liquide dans **douze pays en Afrique**, en ligne avec l'accord annoncé en mars 2024, illustrant la stratégie du Groupe de revue régulière de son portefeuille d'activités.

■ Industrie et Décarbonation

- Air Liquide sélectionné pour **investir jusqu'à 850 millions de dollars américains** dans la **plus grande production d'oxygène bas carbone des Amériques**, dans le cadre d'un accord engageant à long terme avec **ExxonMobil** pour son projet d'hydrogène bas carbone prévu à Baytown au Texas.
- **Soutien de l'Union Européenne** à D'Artagnan, **projet d'infrastructures de CO₂** d'Air Liquide et de Dunkerque LNG destiné à décarboner le **bassin de Dunkerque**, à travers une subvention de plus de **160 millions d'euros**.
- **Technologie innovante de liquéfaction du CO₂** d'Air Liquide, Cryocap™ LQ, sélectionnée par Stockholm Exergi, fournisseur d'énergie en Suède, pour contribuer à son projet de bioénergie.
- Dans le cadre du **renouvellement d'un accord de long terme avec Dow**, **investissement de près de 40 millions d'euros** pour accroître l'efficacité et réduire les émissions de CO₂ du site de production de gaz industriels Air Liquide de Stade en Allemagne.

■ Électronique

- Dans le cadre d'un contrat à long terme, **investissement de plus de 250 millions de dollars américains** pour construire une unité de production dans l'Idaho aux États-Unis, qui approvisionnera **Micron Technology, Inc** en **gaz industriels de haute pureté** pour la fabrication de **puces mémoires portée par la croissance de l'Intelligence Artificielle**.

² Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, voir réconciliation en annexe.

³ Capacité d'autofinancement.

⁴ Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

⁵ Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant.

- **Investissement de plus de 50 millions d'euros** pour construire une unité de production innovante à Singapour et transformer des installations actuelles situées aux États-Unis, afin de **fournir de l'azote ultra-pur à GlobalFoundries** et lui permettre de bénéficier d'une plus grande efficacité énergétique.
- **Développement durable**
 - **Émission obligatoire verte de 500 millions d'euros** pour financer des projets dans la **transition énergétique**, en ligne avec l'ambition d'Air Liquide de combiner croissance et développement durable.
 - Annonce par **Air Liquide et Sasol** de contrats à long terme (PPA) avec Enel Green Power RSA pour une capacité totale de **110 MW d'électricité renouvelable** destinée au site de Sasol à Secunda, en Afrique du Sud.
 - Poursuite de **l'expansion des capacités de production de biométhane d'Air Liquide aux États-Unis**, avec la construction de deux unités de production selon une approche d'économie circulaire.
 - Lancement par **Air Liquide et TotalEnergies** de leur coentreprise **TEAL Mobility** pour créer le leader de la distribution d'hydrogène avec un réseau de 100 stations pour poids lourds en Europe.
- **Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024**
 - Annonce par Air Liquide, **Supporteur Officiel en hydrogène de Paris 2024**, de la **réouverture de la station hydrogène** place de l'Alma au cœur de Paris, vitrine d'un réseau de stations qui permettra d'avitailer une flotte de 500 véhicules à hydrogène.
 - **Soutien du Groupe à six athlètes** - trois femmes et trois hommes représentant cinq disciplines olympiques et paralympiques sur trois continents.

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 379 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2024, en croissance comparable de **+ 2,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2023. La contribution de l'Argentine⁽⁶⁾ à la croissance comparable est de + 2,1 %. Les **ventes publiées** du Groupe sont en retrait de **- 4,3 %** au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre.

La croissance⁽⁷⁾ de l'activité **Industriel Marchand (+ 2,0 %)** se poursuit au 1^{er} semestre 2024 avec un effet prix à + 4,2 % qui s'ajoute à une forte augmentation (+ 10,7 %) au 1^{er} 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^{er} trimestre et d'un raffermissement de la demande des clients de la Chimie en Europe et aux États-Unis au 2^{ème} 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^{er} 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^{ème} trimestre et effacent la baisse observée au 1^{er} 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^{er} 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 raffermie au 2^{ème} trimestre. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,5 %, soutenu par un effet prix (+ 7,3 %) qui se renforce au 2^{ème} 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^{er} 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^{er} 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^{ème} 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.

⁶ Voir impact de l'Argentine en annexe.

⁷ Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables sur une base annuelle, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** est quasiment stable (- **0,8 %**) au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2024, en hausse de **+ 9,9 %** par rapport au 1^{er} semestre 2023. Les prises de commandes pour le Groupe et les clients tiers s'élèvent à **557 millions d'euros** au 1^{er} semestre.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 601 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2024. Il augmente de **+ 4,9 %** et de **+ 10,6 % à données comparables⁽⁸⁾**, 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⁽⁹⁾** 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^{er} 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^{er} semestre 2024, en baisse publiée de **- 2,4 %**. En l'absence d'éléments significatifs non récurrents⁽⁹⁾ au 1^{er} semestre 2024, le **résultat net (part du Groupe) récurrent⁽⁹⁾** 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⁽⁹⁾** 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^{er} 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 %**.

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 155 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} 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⁽⁹⁾** 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^{er} semestre 2023.

Le Groupe a poursuivi la **décarbonation de ses actifs** au 1^{er} 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^{er} semestre, Air Liquide continue le développement de projets qui permettront de **réduire très significativement l'empreinte carbone de ses clients**.

Au 1^{er} semestre 2024, les **décisions d'investissement industriel et financier** s'établissent à **1 630 millions d'euros**.

⁸ Incluant la contribution de l'Argentine pour **+ 4,4 %**.

⁹ Voir définition et réconciliation en annexe.

Les **investissements en cours d'exécution** ("investment backlog") se maintiennent à un niveau très élevé de **4,1 milliards d'euros** au 1^{er} semestre 2024, en hausse par rapport à 3,5 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2023.

La **contribution additionnelle aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités atteint **108 millions d'euros** au 1^{er} 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 est en cours d'émission** par les Commissaires aux comptes.

Sommaire du rapport d'activité

PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE 2024	7
Chiffres clés	7
Compte de résultat	8
Variation de la dette nette	18
Performance extra-financière	19
CYCLE D'INVESTISSEMENT	20
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	22
PERSPECTIVES	22
ANNEXES	23
Indicateurs de performance	23
Calcul des indicateurs de performance (Semestre)	24
Calcul des indicateurs de performance (Trimestre)	27
Chiffre d'affaires du 2 ^{ème} trimestre 2024	27
Information géographique et sectorielle	28
Compte de résultat consolidé	29
Bilan consolidé	30
Tableau des flux de trésorerie consolidé	31
Synthèse des chiffres clés sur les ventes, le résultat opérationnel courant et les investissements	33

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2024

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.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2024	Variation 2024/2023 publiée	Variation 2024/2023 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires total	13 980	13 379	- 4,3 %	+ 2,6 %
dont Gaz & Services	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^(b)</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)^(c)	1 627	1 681	+ 3,3 %	
Bénéfice net par action (en euros) ^(d)	2,99	2,92	- 2,3 %	
Capacité d'autofinancement	3 211	3 155	- 1,7 %	
Paiements nets sur investissements ^(e)	1 466	1 570		
Dette nette	10,6 Mds €	10,2 Mds €		
Ratio de dette nette sur fonds propres ^(f)	39,2 %	35,2 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	10,0 %	9,8 %	- 20 pbs	
ROCE récurrent^(g)	10,2 %	10,7 %	+ 50 pbs	

(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^{er} 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 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	13 980	13 379	- 4,3 %	+ 2,6 %

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
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 650	6 729
Variation 2024/2023 Groupe publiée	- 7,3 %	- 1,2 %
Variation 2024/2023 Groupe comparable	+ 2,1 %	+ 3,1 %
Variation 2024/2023 Gaz & Services comparable	+ 2,0 %	+ 3,4 %

Groupe

Le chiffre d'affaires du **Groupe** s'établit à **13 379 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2024, en croissance comparable de **+ 2,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2023. La contribution de l'Argentine⁽¹⁰⁾ 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^{er} 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.

¹⁰ Voir impact de l'Argentine en annexe.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** atteint **12 796 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} semestre 2024 avec un effet prix à + 4,2 % qui s'ajoute à une forte augmentation (+ 10,7 %) au 1^{er} 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^{er} trimestre et d'un raffermissement de la demande des clients de la Chimie en Europe et aux États-Unis au 2^{ème} 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^{er} 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^{ème} trimestre et effacent la baisse observée au 1^{er} trimestre par rapport à une base de comparaison élevée en début d'année 2023.

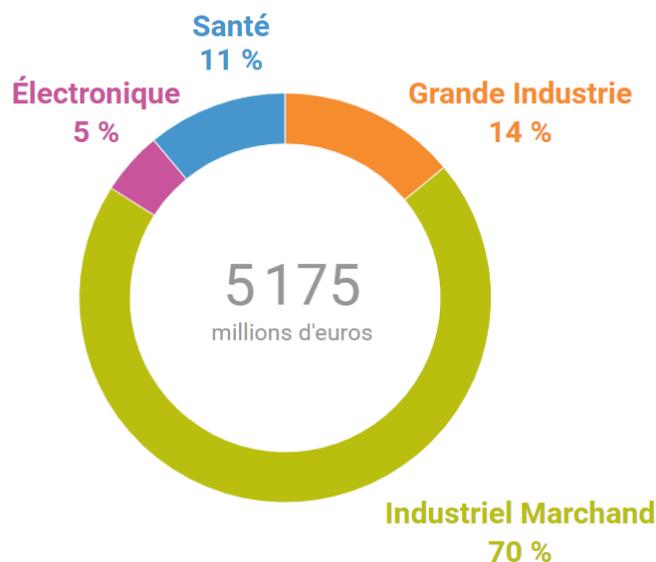
Le **chiffre d'affaires publié Gaz & Services** est en recul de **- 4,5 %** au 1^{er} semestre 2024, pénalisé par des effets défavorables d'énergie (- 3,7 %) et de change (- 3,4 %). Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif au 1^{er} semestre.

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 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	13 405	12 796	- 4,5 %	+ 2,6 %
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 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **5 175 millions d'euros** au 1^{er} 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^{ème} trimestre. En Industriel Marchand, le chiffre d'affaires progresse de + 5,5 %, soutenu par un effet prix (+ 7,3 %) qui se renforce au 2^{ème} 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^{er} semestre 2024. Aux États-Unis, les volumes de gaz de l'air bénéficient du démarrage d'une nouvelle unité majeure au 1^{er} trimestre. Au 2^{ème} 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^{er} trimestre à + 8,1 % au 2^{ème} trimestre. Il bénéficie de campagnes proactives d'augmentation, en particulier aux États-Unis (50 % de la hausse de + 8,1 % au 2^{ème} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 lever sur l'infrastructure existante de **canalisations** d'Air Liquide pour soutenir le développement de l'**hydrogène bas carbone**. En faisant lever 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**.

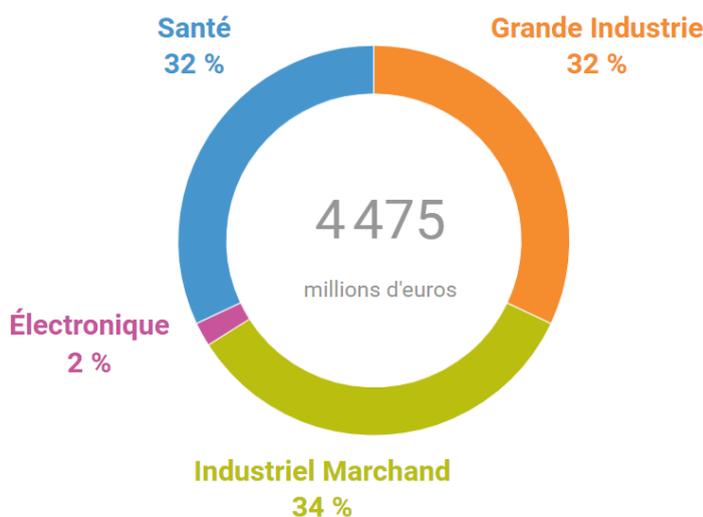
- Air Liquide va construire un **site de production de gaz industriels** aux États-Unis pour approvisionner la nouvelle usine de Micron Technology, inc., l'un des plus grands fabricants de **semi-conducteurs** au monde. Dans le cadre d'un contrat à long terme, cette unité fournira de **grandes quantités 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^{er} 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^{er} 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^{ème} 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.

- Au 1^{er} 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^{er} 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^{er} trimestre (impact d'environ - 4 % au 1^{er} semestre).
- Les ventes de l'activité **Industriel Marchand** reculent de **- 5,2 %** après une croissance de + 18,1 % au 1^{er} semestre 2023. L'effet prix (- 1,2 %) s'améliore au 2^{ème} trimestre (- 0,5 %) par rapport à - 1,9 % au 1^{er} 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 CO₂ 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^{er} 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.

Chiffre d'affaires S1 2024 Gaz & Services - Europe





Europe

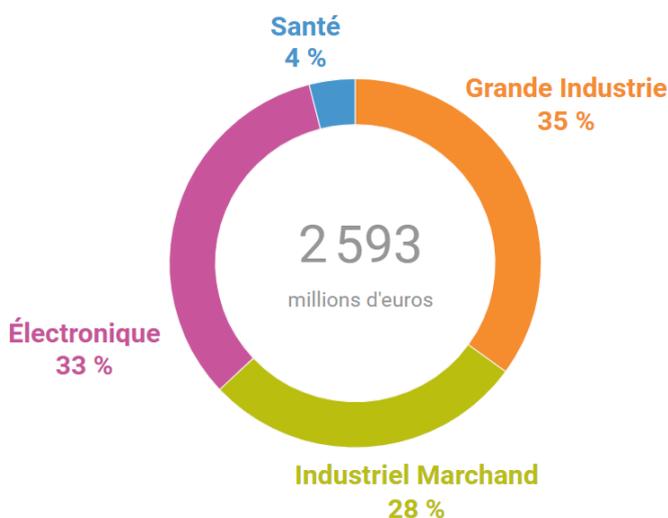
- Le **projet D'Artagnan** d'infrastructures de CO₂ d'Air Liquide et de Dunkerque LNG franchit une **étape majeure** et reçoit le **soutien de l'Union Européenne**. Cette infrastructure de transport et d'exportation de CO₂ s'inscrit dans l'initiative **Cap Décarbonation** qui vise à **réduire de 1,5 million de tonnes les émissions de CO₂** 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 CO₂ 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 CO₂ 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre. Il devient négatif au 2^{ème} 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^{er} semestre : en baisse de - 1,7 % au 1^{er} trimestre par rapport à une base de comparaison élevée en 2023, elles progressent de + 0,6 % au 2^{ème} trimestre. La hausse des ventes de Gaz vecteurs, avec le démarrage de trois nouvelles unités au 1^{er} 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^{er} 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 Egypte. 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 CO₂ 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'élèvent à **386 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2024, en baisse comparable de **- 2,0 %**. La progression des ventes d'équipements technologiques (Turbo-Braytons, équipements pour le biogaz, stations de rechargement 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'élèvent 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^{er} semestre 2024, en hausse de **+ 9,9 %** par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Les prises de commandes pour le Groupe et les clients tiers s'élèvent à **557 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2024. Il augmente de + 4,9 % et de **+ 10,6 % à données comparables⁽¹¹⁾**, 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⁽¹²⁾** 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^{er} 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 réplication 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^{er} septembre 2024.

¹¹ Incluant la contribution de l'Argentine pour + 4,4 %.

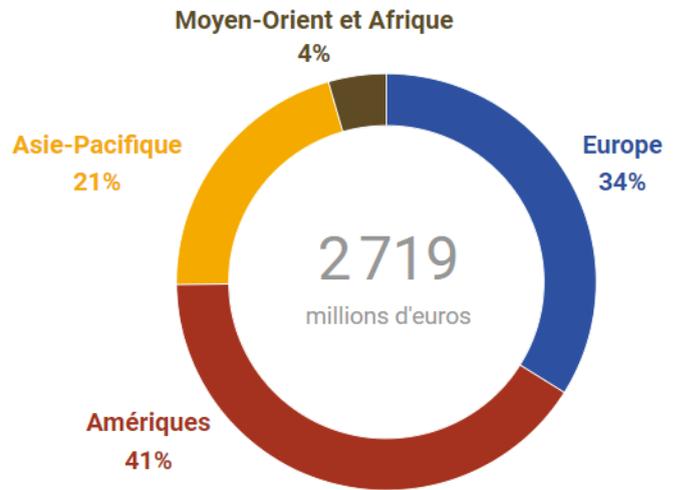
¹² Voir définition en annexe.

Gaz & 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^{er} 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^{er} semestre 2023.

Les **prix dans l'activité Industriel Marchand** présentent une hausse de **+ 4,2 %** au 1^{er} 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.

Résultat opérationnel courant S1 2024 Gaz & Services



Marge opérationnelle Gaz et Services ^(a)	S1 2023	Variation 2024/2023 hors effet énergie	
		S1 2024	
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
TOTAL	19,3 %	21,2 %	+ 110 pbs

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

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **1 112 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2023. La marge opérationnelle **hors effet énergie** est en forte amélioration de **+ 170 points de base** par rapport au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2023. La marge opérationnelle atteint **16,4 %**, en hausse de **+ 20 points de base** par rapport au 1^{er} 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^{er} semestre 2023.

RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde de **- 87 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2023 (3,3 %⁽¹³⁾) malgré l'augmentation des taux d'intérêt, 81 %⁽¹⁴⁾ 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^{er} 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^{er} semestre 2023 (23,4 %). Ces taux effectifs relativement bas s'expliquent au 1^{er} semestre 2024 par des éléments non récurrents et au 1^{er} 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^{er} 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^{er} semestre 2024, en baisse publiée de - 2,4 %. En l'absence d'éléments significatifs non récurrents⁽¹⁵⁾ au 1^{er} semestre 2024, le résultat net (part du Groupe) récurrent⁽¹⁶⁾ 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**⁽¹⁶⁾ est en hausse de + 16,0 % et il progresse de **+ 5,0%** en excluant la contribution de l'Argentine.

¹³ Le coût moyen de la dette nette au 1^{er} semestre 2023 n'inclut pas le produit exceptionnel lié au remboursement anticipé des obligations libellées en dollars américains.

¹⁴ Augmentation temporaire des billets de trésorerie (taux variable) dans un contexte de tensions potentielles sur la liquidité.

¹⁵ Sans impact sur le résultat opérationnel courant.

¹⁶ Voir définition et réconciliation en annexe.

Le **bénéfice net par action** atteint **2,92 euros par action** et affiche une baisse de **- 2,3 %** par rapport au 1^{er} 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 ^(a)	576 342 279

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

Variation de la dette nette

La **capacité d'autofinancement** s'élève à **3 155 millions d'euros** au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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**⁽¹⁷⁾ 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^{er} semestre 2024. À **10,7 %**, le **ROCE récurrent**⁽¹⁸⁾ 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^{er} 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 CO₂ 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.

¹⁷ Incluant les transactions avec les minoritaires et les dividendes reçus des mises en équivalence.

¹⁸ Voir définition et réconciliation en annexe.

Performance extra-financière

Au 1^{er} 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 CO₂.

Afin de **réduire ses émissions de Scope 2**, Air Liquide a annoncé au 1^{er} 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 CO₂ 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 CO₂ (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^{er} 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 CO₂ 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 CO₂ 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^{er} 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^{er} semestre 2023.

Les **décisions d'investissement industriel** du 1^{er} 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 CO₂ 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^{er} 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^{er} semestre 2024 et se comparent à 3,5 milliards d'euros au 1^{er} 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^{er} 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 CO₂ 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^{er} 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⁽¹⁹⁾**, 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 %⁽¹⁹⁾ 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⁽²⁰⁾** 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⁽²¹⁾** 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⁽²²⁾.

¹⁹ Voir annexe pour l'impact Argentine.

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

²¹ Sur la base du résultat net récurrent, voir réconciliation en annexe.

²² 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^{er} janvier de la période en cours jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition,
- pour les cessions de la période, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
- pour les cessions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée.

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

(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
(A) Résultat net (part du Groupe) - Publié	1 721,6	1 680,9	- 2,4 %
<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)		
(A) - (B) = Résultat net récurrent (part du Groupe)	1 626,7	1 680,9	+ 3,3 %
(C) Effet de change		(205,9)	
(A) - (B) - (C) = Résultat net récurrent (part du Groupe) hors effet de change		1 886,8	+ 16,0 %

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
(A) Résultat Net Publié	1 765,6	3 188,4	1 749,6
(B) Impact IFRS16 ^(a)	(7,1)	(17,8)	(15,5)
(A) - (B) = Résultat Net Hors IFRS16	1 772,7	3 206,2	1 765,1

(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
(A) Résultat Net Publié	1 765,6	3 188,4	1 749,6
(B) Eléments significatifs et non-récurrents après impôts sans impact sur le ROC	70,2	(266,1)	0,0
(A) - (B) = Résultat Net récurrent	1 695,4	3 454,5	1 749,6
(C) Impact IFRS16 ^(a)	(7,1)	(17,8)	(15,5)
(A) - (B) - (C) = Résultat Net récurrent hors IFRS16	1 702,5	3 472,3	1 765,1

(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
	Résultat net hors IFRS16	1 772,7	3 206,2	1 765,1	3 198,6
Numérateur (b)-(a)+(c)	Coût de la dette nette	(118,4)	(265,5)	(129,5)	(276,6)
	Taux effectif d'impôt ^(a)	23,9 %	23,6 %	24,2 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(90,1)	(202,9)	(98,1)	(211,0)
	Résultat net - Coût de la dette nette après impôt	1 862,8	3 409,1	1 863,2	3 409,6
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
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	34 660,5	34 338,4	35 659,3	34 886,0
ROCE					9,8 %

(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
	Résultat net récurrent hors IFRS16	1 702,5	3 472,3	1 765,1	3 534,9
Numérateur (b)-(a)+(c)	Coût de la dette nette	(118,4)	(265,5)	(129,5)	(276,6)
	Taux effectif d'impôt(a)	23,9 %	23,6 %	24,2 %	
	Coût de la dette nette après impôt	(90,1)	(202,9)	(98,1)	(211,0)
	Résultat net récurrent hors IFRS16 - Coût de la dette nette après impôt	1 792,6	3 675,2	1 863,2	3 745,8
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
	Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)	34 660,5	34 338,4	35 659,3	34 886,0
ROCE récurrent					10,7 %

(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
Chiffre d'affaires							
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^{ème} 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 %
Gaz & Services	6 512	6 438	- 1,1 %	+ 3,4 %
Ingénierie & Construction	93	105	+ 13,2 %	+ 13,1 %
Marchés Globaux & Technologies	201	186	- 8,0 %	- 8,5 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 806	6 729	- 1,2 %	+ 3,1 %

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 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	6 512	6 438	- 1,1 %	+ 3,4 %

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 %
Gaz & Services	13 405	2 587	19,3 %	12 796	2 719	21,2 %
Ingénierie & Construction	180	18	9,9 %	197	19	9,9 %
Marchés Globaux & Technologies	395	64	16,2 %	386	63	16,4 %
Réconciliation	-	(188)	-	-	(201)	-
TOTAL GROUPE	13 980	2 481	17,7 %	13 379	2 601	19,4 %

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

Croissance (en %)	Variation S1 2024/2023 publiée	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
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 %

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	30 juin 2024
Chiffre d'affaires	13 980,3	13 378,6
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)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	3 709,9	3 828,1
Dotations aux amortissements	(1 229,2)	(1 227,0)
Résultat opérationnel courant	2 480,7	2 601,1
Autres produits opérationnels	205,3	37,8
Autres charges opérationnelles	(172,3)	(125,2)
Résultat opérationnel	2 513,7	2 513,7
Coût de la dette nette	(118,4)	(129,5)
Autres produits financiers	9,8	3,5
Autres charges financières	(102,8)	(90,4)
Charge d'impôt	(538,6)	(542,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1,9	(5,1)
RÉSULTAT NET	1 765,6	1 749,6
- Intérêts minoritaires	44,0	68,7
- Part du Groupe	1 721,6	1 680,9
Résultat net par action (en euros)^(a)	2,99	2,92

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

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	31 décembre 2023	30 juin 2024
Écarts d'acquisition	14 194,2	14 447,1
Autres immobilisations incorporelles	1 631,3	1 648,6
Immobilisations corporelles	23 652,2	24 529,9
Actifs non courants	39 477,7	40 625,6
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
Autres actifs non courants	1 137,1	1 201,3
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	40 614,8	41 826,9
Stocks et en-cours	2 027,6	2 080,4
Clients	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	1 624,9	1 785,3
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	7 622,5	7 966,9
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	95,1	97,9
TOTAL DES ACTIFS	48 332,4	49 891,7

PASSIF (en millions d'euros)	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
Capitaux propres du Groupe	24 321,5	24 697,1
Intérêts minoritaires	721,6	716,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	25 043,1	25 413,3
Provisions et avantages au personnel	2 004,8	1 941,6
Impôts différés passif	2 329,0	2 447,0
Emprunts et dettes financières non courantes	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
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	14 443,3	14 110,5
Provisions et avantages au personnel	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	2 285,3	3 821,3
Dettes de loyers courantes	219,7	227,4
Instruments dérivés passif courants	76,2	50,8
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	8 802,0	10 314,3
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	44,0	53,6
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	48 332,4	49 891,7

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024
Activités opérationnelles		
Résultat net - part du Groupe	1 721,6	1 680,9
Intérêts minoritaires	44,0	68,7
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	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
Capacité d'autofinancement	3 210,8	3 154,9
Variation du besoin en fonds de roulement	(298,4)	(282,0)
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	47,9	(28,1)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 960,3	2 844,8
Opérations d'investissements		
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 d'activités, 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
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 457,4)	(1 568,2)
Opérations de financement		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(1 578,4)	(1 715,1)
• Minoritaires	(34,0)	(56,1)
Augmentations de capital en numéraire	20,4	22,8
Achats d'actions propres	(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)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 714,2)	(1 092,3)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(39,8)	(19,0)
Variation de la trésorerie nette	(251,1)	165,3
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 760,9	1 403,6
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 509,8	1 568,9

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

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

Détermination de la dette nette

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

Tableau d'analyse de la variation de la dette nette

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

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

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

Ventes

Part du chiffre d'affaires et croissance comparable au H1 2024 en %	Total	Grande Industrie	Industriel Marchand	Électronique	Santé
Amériques	100 % + 7,9 %	14 % + 8,1 %	70 % + 5,5 %	5 % + 9,2 %	11 % + 23,3 %
Europe	100 % - 1,3 %	32 % - 1,7 %	34 % - 5,2 %	2 % N.C.	32 % + 4,4 %
Asie-Pacifique	100 % - 0,8 %	35 % - 0,9 %	28 % - 0,6 %	33 % - 0,6 %	4 % N.C.
Moyen-Orient et Afrique	100 % + 7,1 %	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.
Gaz & Services	100 % + 2,6 %	27 % +1,1%	47 % +2,0%	9 % +0,3%	17 % +9,1%
Ingénierie & Construction	+ 9,9 %				
Marchés Globaux & Technologies	- 2,0 %				
TOTAL GROUPE	+ 2,6 %				

N.C. : Non communiqué.

Résultat opérationnel courant

Marge opérationnelle en % ^(a) Résultat opérationnel courant en millions d'euros	S1 2023	S1 2024	2024/2023 hors effet énergie	Résultat opérationnel courant S1 2024
Amériques	19,9 %	21,5 %	+ 120 pbs	1 112
Europe	17,0 %	20,6 %	+ 170 pbs	922
Asie-Pacifique	22,1 %	21,7 %	- 50 pbs	564
Moyen-Orient et Afrique	20,0 %	21,9 %	+ 320 pbs	121
Gaz & Services	19,3 %	21,2 %	+ 110 pbs	2 719
Ingénierie & Construction	10,0 %	9,9 %	- 10 pbs	19
Marchés Globaux & Technologies	16,2%	16,4%	+ 20 pbs	63
Réconciliation				(201)
GROUPE	17,7%	19,4%	+ 100 pbs	2 601

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

Investissements

en milliards d'euros	S1 2024
Opportunités d'investissement à 12 mois ^(a)	4,0
Décisions d'investissement ^(b)	1,6
Investissements en cours ^(a)	4,1
Contribution additionnelle aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités ^(b) (en millions d'euros)	108

(a) A la fin de la période.

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

La présentation de la publication est disponible à partir de 7h20 (heure de Paris) sur www.airliquide.com.

Tout au long de l'année suivez l'actualité du Groupe sur la page [LinkedIn](#) d'Air Liquide.

CONTACTS

Relations Investisseurs

IRTeam@airliquide.com

Relations Médias

media@airliquide.com

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2024 :

23 octobre 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.