



Résultats 2021

# Résultats très solides sur l'ensemble des critères de performance

---

Benoît Potier, Président - Directeur Général  
Jérôme Pelletan, Directeur Financier

Paris, 16 février 2022



# 01

**Résultats financiers très solides**  
**Réalisations clés dans un contexte de reprise**  
**Avancées majeures dans la transition énergétique**

Benoît Potier, Président - Directeur Général

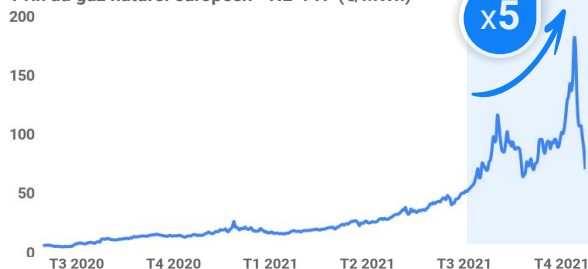
# Faits marquants de 2021

- Une **croissance** forte et **profitable** malgré un environnement **inflationniste** record
- **Capacité** à **délivrer** croissance, efficacités, effets prix et signatures
- **Réalisations** majeures dans la **transition énergétique**
- Nombreuses **signatures de projets** et haut niveau des **investissements en cours**

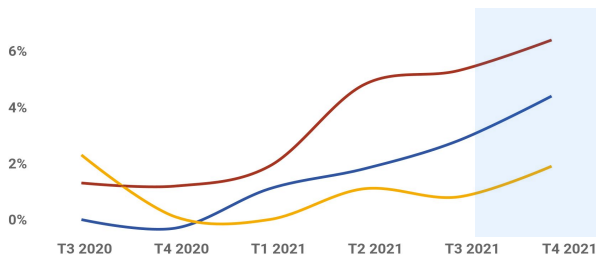
# Une croissance forte et profitable en 2021 malgré un environnement inflationniste

## Hausse des prix de l'énergie

Prix du gaz naturel européen - NL-TTF (€/MWh)



## Renforcement de l'inflation



Source Consensus Forecasts — E-U — Zone Euro — Chine

## La Covid-19 en toile de fond

## Croissance des ventes

croissance comparable

+ 14 %

+ 8 %

+ 6 %<sup>(1)</sup>

vs. 2019

## Marge opérationnelle Groupe<sup>(2)</sup>

+ 70 pbs

## Résultat net récurrent hors change<sup>(3)</sup>

+ 13 %

## Cash Flow sur ventes<sup>(4)</sup>

> 24 %

## Décisions d'investissement

3,6 Mds€

(1) Vs. 2019 : calculé en additionnant les effets comparables de 2020 et 2021

(3) Hors transactions exceptionnelles et significatives sans impact sur le résultat opérationnel courant

(2) Résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires hors effet énergie

(4) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement sur chiffre d'affaires hors effet énergie

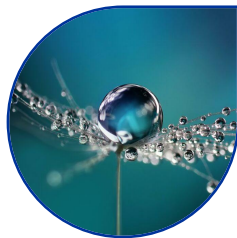


# Réalisations clés en 2021



## Santé et Covid-19

~+ 50 %  
de volumes  
d'O<sub>2</sub> liquide médical<sup>(1)</sup>

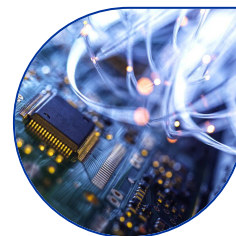


## Objectifs de développement durable

- 33 %  
d'émissions de CO<sub>2</sub>  
en valeur absolue  
d'ici 2035



## Reprise de 16 unités de séparation des gaz de l'air de Sasol et décarbonation



## Innovation axée sur la Transition Énergétique

*Grâce à l'engagement des équipes face à la Covid-19 et à la hausse des prix de l'énergie*

(1) En 2021 vs. 2019

# Avancées majeures dans la transition énergétique en 2021

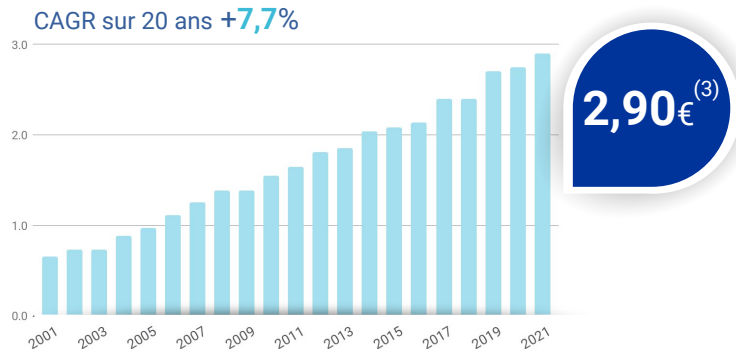


**S'engager avec les acteurs clés**  
**Signer des partenariats avec les leaders de marché**

\*ASU= Air Separation Unit; PPA=Power Purchase Agreement; CCS=Carbon Capture and Storage; ELY=Electrolyzer; SMR=Steam Methane Reformer; REN=Renewable energy; RFQ=Request for quote

# Engagement continu envers les actionnaires sur le long-terme

## Dividende<sup>(1)</sup> en € par action



## Rendement total pour les actionnaires<sup>(2)</sup>



CAGR sur 20 ans



- ✓ **Nouvelle hausse du dividende proposée en 2022<sup>(3)</sup>**
  - **+5,5%** de croissance
  - **55%** taux de distribution
  - **+7,7%** CAGR sur 20 ans
- ✓ **Attribution d'actions gratuites en juin 2022**

(1) Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007, des attributions d'actions gratuites et de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016

(2) Taux de croissance d'un investissement en actions Air Liquide avec dividendes réinvestis et prime de fidélité

(3) Soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 4 mai 2022

# 02

## Résultats et cash flow très solides en 2021

Jérôme Pelletan, Directeur Financier

# Forte croissance comparable des ventes en 2021 par rapport à des ventes résilientes en 2020

Ventes en M€	2020	2021	2021/2020 Publié	2021/2020 Comparable	T4 21/20 Comparable
Gaz & Services	19 656	22 267	+13,3%	+7,3%	+6,7%
Ingénierie et Construction	250	387	+54,5%	+55,4%	+56,6%
Marchés Globaux & Technologies	579	681	+17,5%	+17,8%	-3,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>20 485</b>	<b>23 335</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+7,2%</b>

Effets sur les ventes Groupe: -1,6% Change | +8,4% Energie | -1,1% Périmètre significatif<sup>(1)</sup>

(1) Impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe

# Marchés finaux dynamisés



Chimie  
Acier  
Raffinage



- Forte demande dans l'**Acier** et la **Chimie**
- **Raffinage** en amélioration



Circuits intégrés



- **Poursuite** de la **demande dynamique** des clients finaux



Fabrication métallique  
Construction  
Automobile  
Energie  
Alimentaire et Pharmacie



- **Croissance** dans tous les **marchés** par rapport à 2020
- Faibles Construction aux E-U et Automobile
- Accélération de l'effet prix



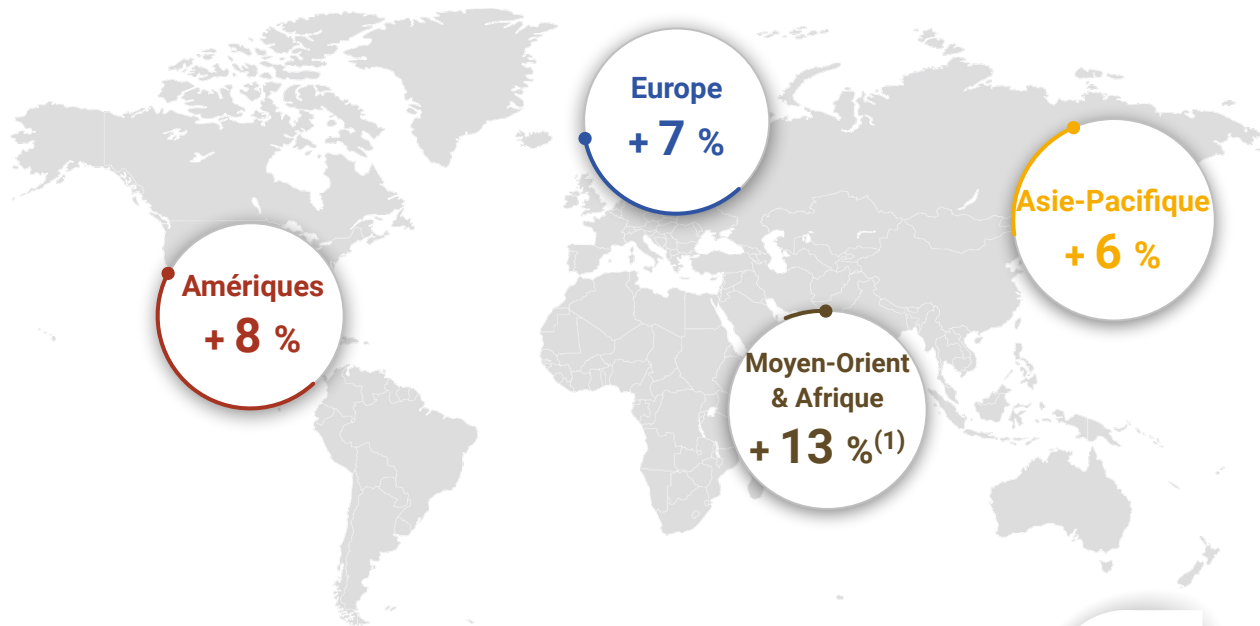
Gaz médicaux  
Santé à domicile



- **Normalisation** de la demande **d'O<sub>2</sub> médical** liée à la Covid-19
- Forte **croissance**

# Croissance élevée des ventes dans toutes les géographies et toutes les activités en 2021

Croissance comparable des ventes Gaz & Services



Par activité



+ 5 %<sup>(1)</sup>



+ 7 %



+ 8 %



+ 7 %

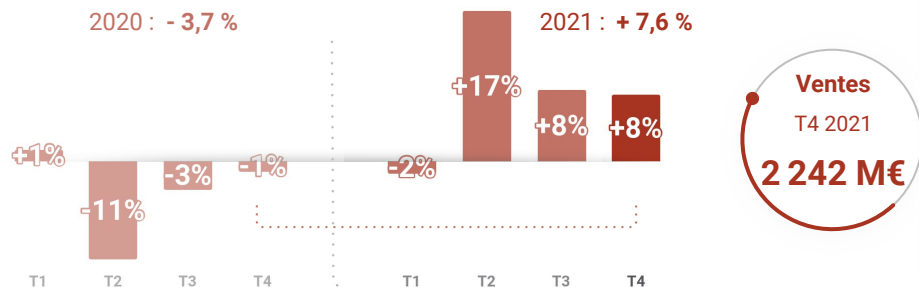
Croissance comparable des ventes Groupe + 8 %

(1) hors contribution de la reprise des unités de Sasol prise en compte dans le périmètre significatif

# T4 – Croissance supérieure à + 7 % en Amériques et en Europe

## Amériques

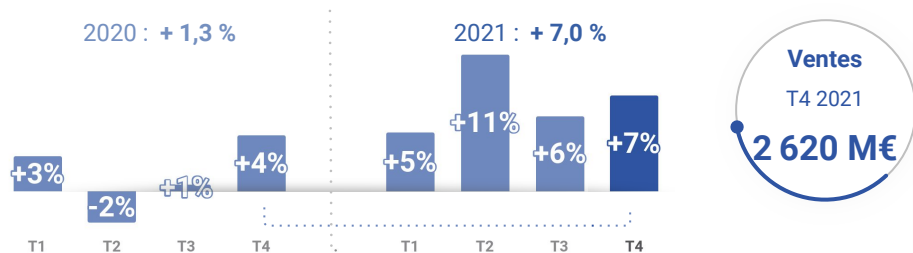
Contribution élevée de toutes les activités



- LI • Volumes d'O<sub>2</sub> élevés pour la **Chimie & l'Acier**
- LI • Amélioration de la demande en H<sub>2</sub> pour le **Raffinage**; arrêts clients pour maintenance
- LI • **Montées en puissance** d'unités aux E-U et en Amérique latine
- IM • **Fort effet prix à + 7,0 %**
- IM • **Marchés finaux** bien orientés, Construction faible
- HC • **Demande élevée d'O<sub>2</sub> médical aux E-U**, liée à la médecine de ville & à la Covid-19
- HC • Amérique latine **dynamique**
- EL • Ventes d'E&I très élevées

## Europe

Fortes activités industrielles, IM + 13 %



- LI • Demande sous-jacente **solide** dans **tous les marchés**
- LI • **Contribution de nouveaux projets** en Europe de l'Est
- IM • Croissance dans **tous les marchés finaux**
- IM • **Effet prix historique > + 10 %**, en réponse à la hausse des prix de l'énergie
- HC • **Forte activité Santé à domicile** soutenue par le **diabète**
- HC • **Baisse des volumes d'O<sub>2</sub>** et des ventes de **respirateurs** liés à la Covid-19 par rapport à la forte demande du T4 20

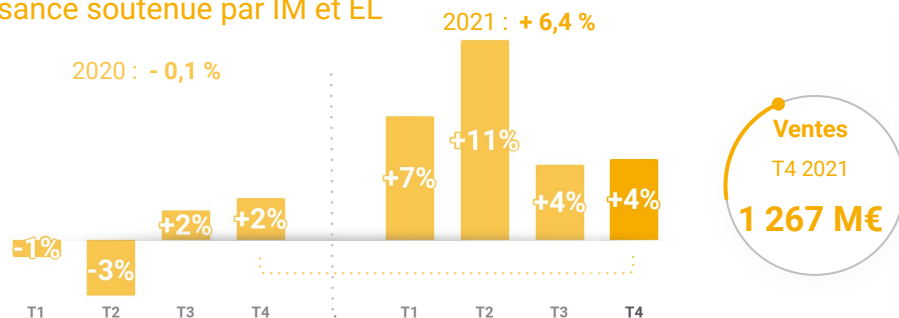
Croissance comparable des ventes G&S



# T4 – Asie contrastée, activité solide au MOA

## Asie

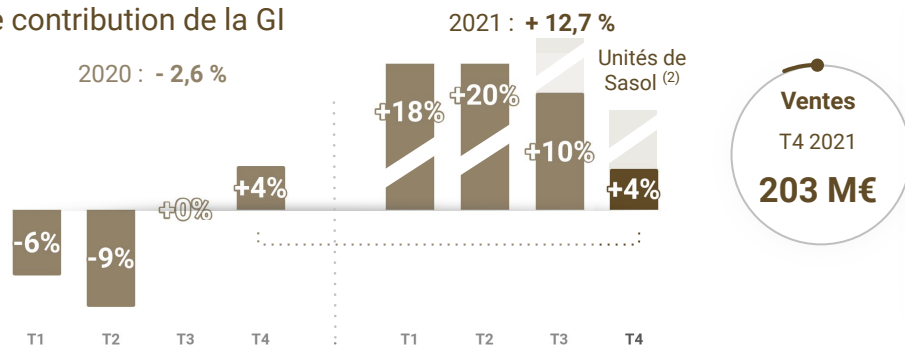
Croissance soutenue par IM et EL



- LI
  - Impact moindre du DEC<sup>(1)</sup> en Chine
  - Croissance au Japon et à Singapour
- IM
  - Chine dynamique + 18 % soutenue par les volumes et l'effet prix
  - Reste de l'Asie en amélioration
  - Effet prix en accélération à + 2,6 %
- EL
  - Croissance de + 10 % des Gaz vecteurs, des Matériaux avancés et Matériaux spéciaux
  - Ventes d'E&I faibles

## MOA

Forte contribution de la GI



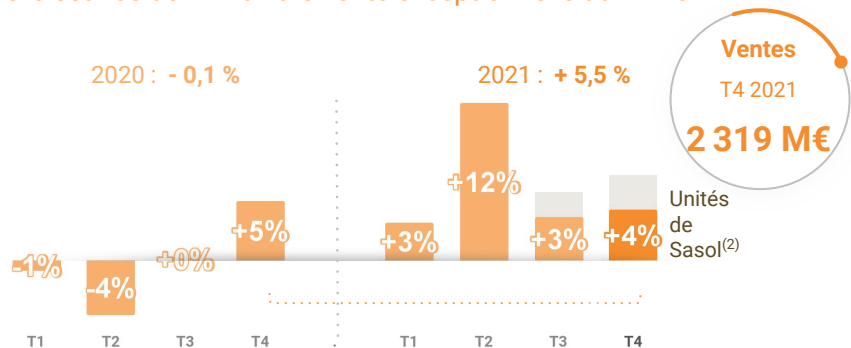
- LI
  - Haut niveau de ventes d'H<sub>2</sub> en Arabie Saoudite
  - Forte contribution des unités de séparation des gaz de l'air de Sasol<sup>(2)</sup>
- IM
  - Reprise des ventes
- HC
  - Baisse des ventes d'O<sub>2</sub> médical liées à la Covid-19

Croissance comparable des ventes G&S (1) Dual Energy Control, mesures de contrôle de l'énergie (2) Inclus dans le périmètre significatif, exclu de la croissance comparable

# T4 – Haut niveau d'activité globale en GI, EL très dynamique

## Grande Industrie

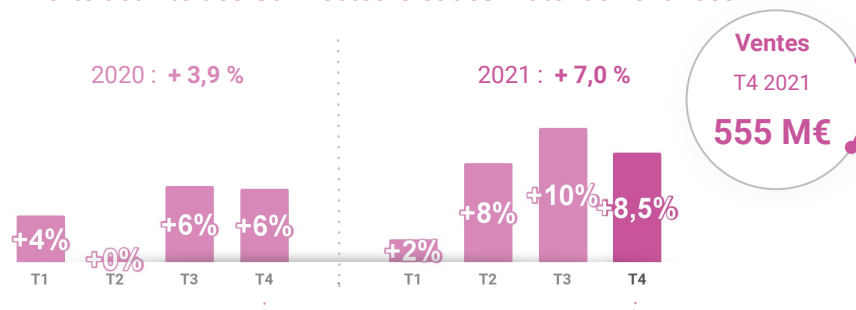
Croissance de + 7 % hors vente exceptionnelle au T4 20



- Forte activité sous-jacente dans l'Acier et la Chimie, amélioration de la demande pour le Raffinage
- Forte contribution des démarrages et montées en puissance d'unités
- Impact moindre du DEC<sup>(1)</sup> en Chine
- Vente exceptionnelle en Russie au T4 20

## Electronique

Forte activité des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés



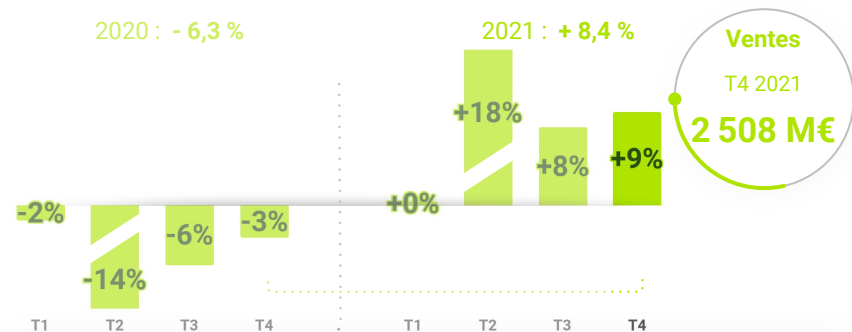
- Croissance > + 10 % des Gaz vecteurs grâce à des montées en puissance d'unités en Asie
- Demande très élevée pour les Matériaux avancés et Matériaux spéciaux
- Ventes d'E&I stables par rapport à une base de comparaison élevée au T4 20

Croissance comparable des ventes G&S (1) Dual Energy Control, mesures de contrôle de l'énergie (2) Inclus dans le périmètre significatif, exclu de la croissance comparable

# T4 – Croissance vigoureuse en IM, normalisation dans la Santé

## Industriel Marchand

Effet prix en accélération à +7,0 %



- **Effet prix à +7,0 %**, démontrant la capacité à gérer l'inflation et la hausse exceptionnelle des prix de l'énergie
- Croissance **solide** des **volumes** de gaz
- **Marchés finaux bien orientés**, Construction et Automobile faibles

Croissance comparable des ventes G&S

## Santé

Forte activité en Santé à domicile moteur de croissance, base de comparaison élevée au T4 20



- **Légère croissance de l'O<sub>2</sub> médical** par rapport à un T4 20 élevé, baisse des volumes liés à la Covid-19, amélioration de la médecine de ville aux E-U
- **Forte activité en Santé à domicile**, en particulier dans le **diabète**
- Croissance dynamique des **Ingrédients de spécialité**
- **Baisse** des ventes de **respirateurs** par rapport à la forte demande du T4 20



# Amélioration significative de la marge opérationnelle

En M€	2020	2021	2021/2020 Publié	2021/2020 Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 485</b>	<b>23 335</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+8,2%</b>
Achats	(7 198)	(9 389)	+30,4%	
Charges de personnel	(4 240)	(4 363)	+2,9%	
Autres charges et produits d'exploitation	(3 119)	(3 250)	+4,2%	
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>5 928</b>	<b>6 333</b>	<b>+6,8%</b>	
Dotation aux amortissements	(2 138)	(2 173)	+1,6%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 790</b>	<b>4 160</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+12,7%</b>

## Marge opérationnelle - Groupe

Marge opérationnelle hors effet énergie - Groupe

18,5%

17,8%

19,2%

+70pbs

## Marge opérationnelle - G&S

Marge opérationnelle hors effet énergie - G&S

20,4%

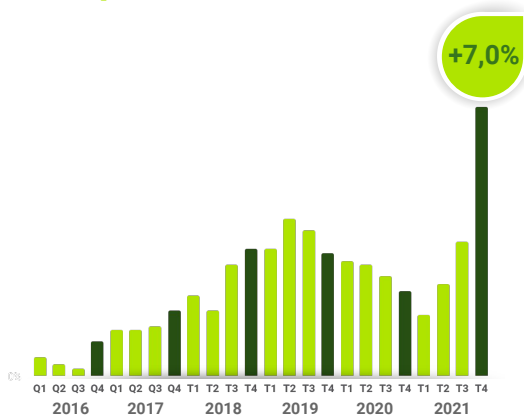
19,6%

21,2%

+80pbs

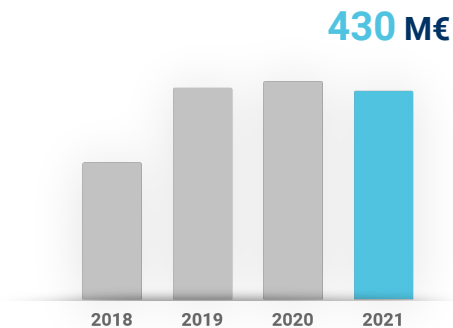
# Forte contribution de l'effet prix, des efficacités & de la gestion du portefeuille d'activités

## Effet prix IM



- **Effet prix en accélération au T4** dans toutes les géographies
- **Campagnes proactives** en réponse à la hausse des prix de l'énergie
- Contribution **neutre** de l'hélium







## Efficacités



- **Bien au-dessus de l'objectif** de > 400 M€ / an
- **Optimisations industrielles** résultant de projets digitaux et de transformation
- Efficacités **achats**

## Gestion du portefeuille en 2021

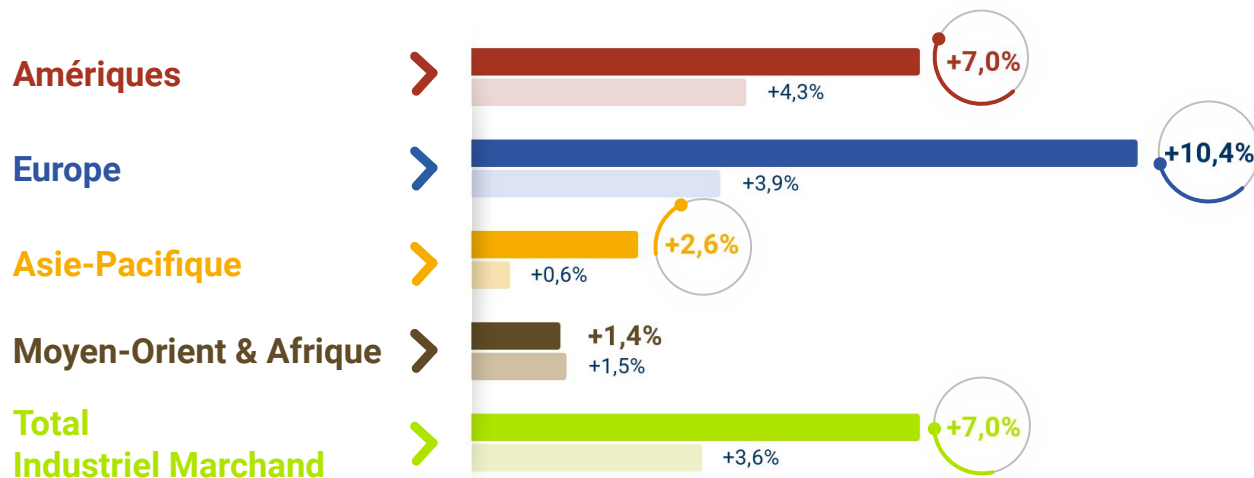
### 8 cessions

	Grèce	activité globale
	Algérie	air comprimé
	France	3 petites entités
	E-U	distributeurs de bouteilles
	Japon	unité de cogénération
	France	

### 21 acquisitions

	France, Afrique du Sud
	E-U, Canada, Europe, Chine
	Europe, E-U
	MG&T Chine

# Effet prix IM à + 7 %, une réponse rapide et efficace à la hausse des prix de l'énergie



T4 2021

2021

## Actions sur les prix



Gaz liquide

- Indexations contractuelles
- Campagnes proactives en réponse à la hausse des prix de l'énergie



Gaz en bouteilles

- Campagnes de hausse des prix pour faire face à l'augmentation des coûts

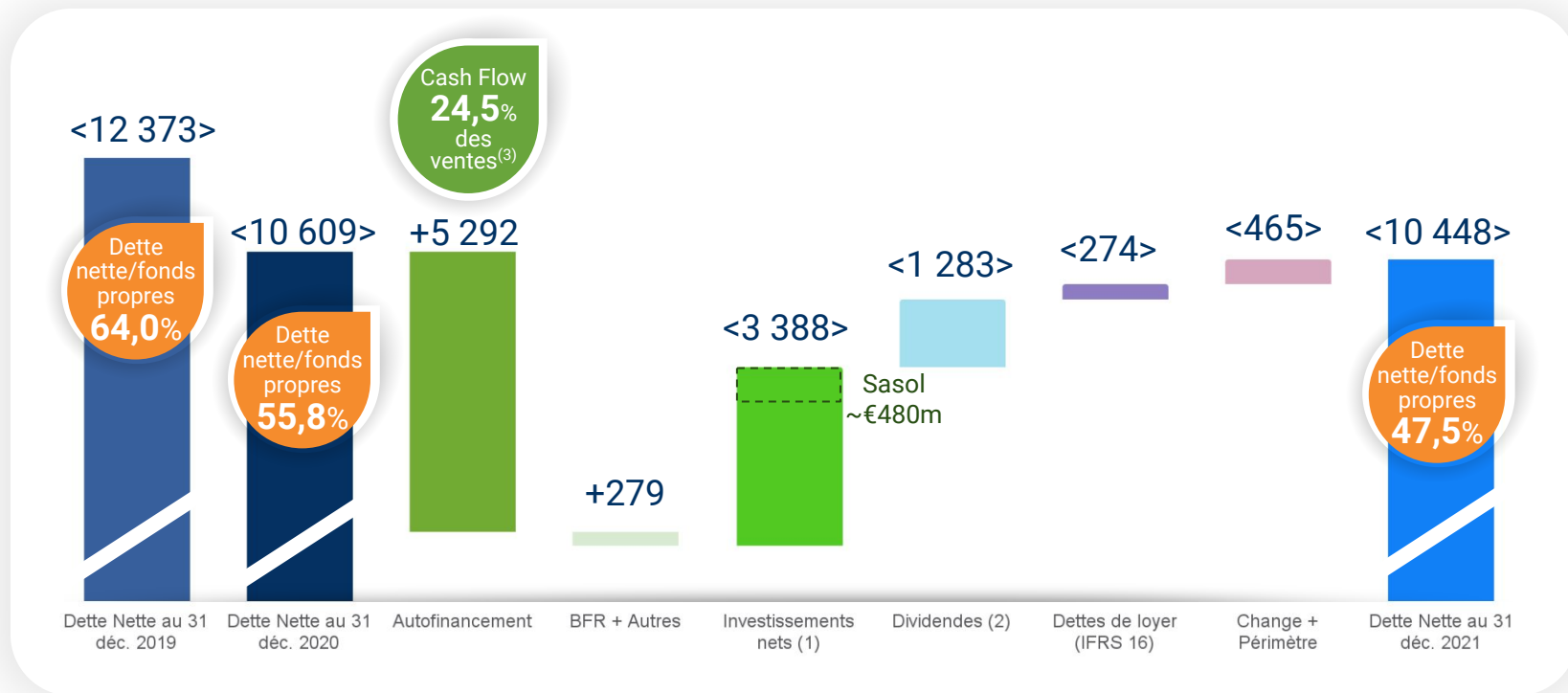
# Fort levier de croissance sur le résultat net

En M€	2020	2021	2021/2020 Publié	2021/2020 hors change
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 485</b>	<b>23 335</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+15,5%</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 790</b>	<b>4 160</b>	<b>+9,8%</b>	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(140)	(150)		
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>3 650</b>	<b>4 010</b>		
Coût de la dette nette et autres produits et charges financiers	(440)	(408)		
Charge d'impôt	(678)	(915)		
<b>Taux d'imposition</b>	<b>21,1%</b>	<b>25,4%</b>		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	5		
Intérêts minoritaires	93	120		
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>2 435</b>	<b>2 572</b>	<b>+5,6%</b>	<b>+8,9%</b>
Résultat net par action (en €)	5,16	5,45	+5,5%	
<b>Résultat net récurrent<sup>(1)</sup></b>	<b>2 341</b>	<b>2 572</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+13,3%</b>

**+8,2%**  
comparable

(1) Hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant

# Cash Flow dynamique alloué à un montant élevé d'investissements et aux dividendes



(1) Incluant les acquisitions et transactions avec les minoritaires, net des cessions

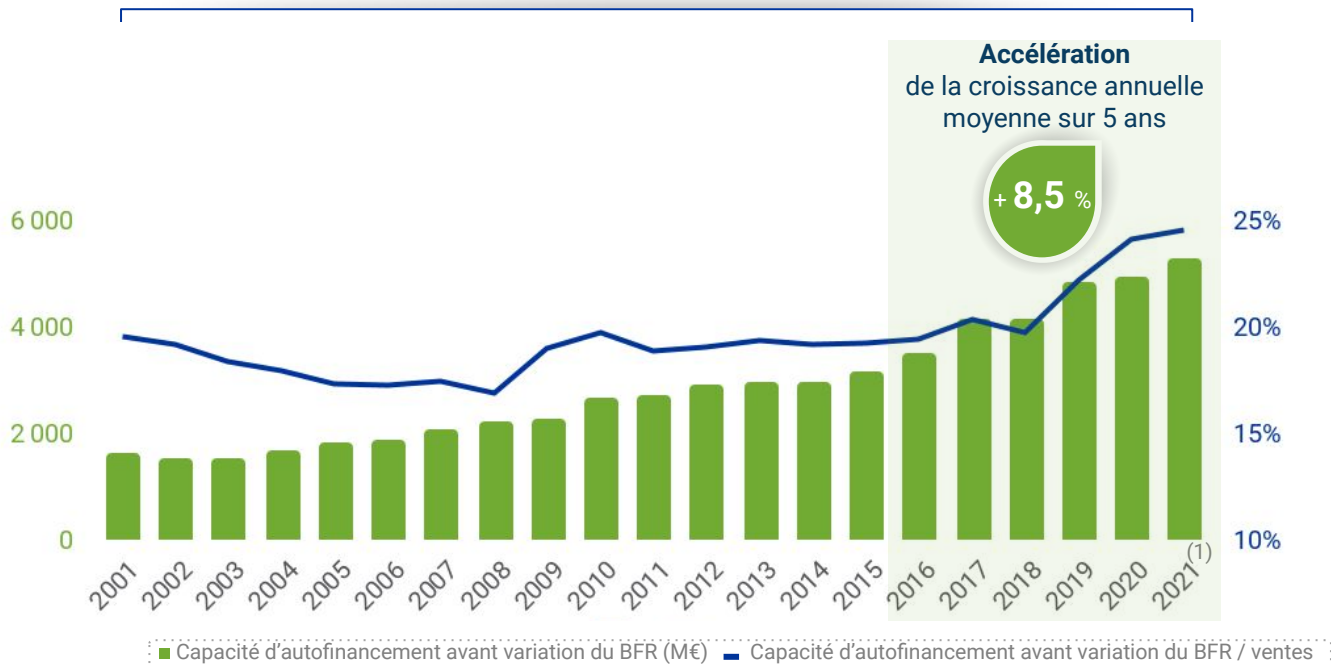
(2) Incluant les rachats d'actions et les augmentations de capital

(3) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement sur ventes hors effet énergie



# Cash Flow en croissance soutenue sur 20 ans

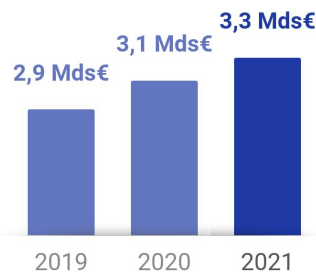
Croissance annuelle moyenne sur 20 ans + **6,1 %**



(1) Pour 2021, capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement sur ventes hors effet énergie

# Nombreuses signatures de projets et haut niveau des investissements en cours

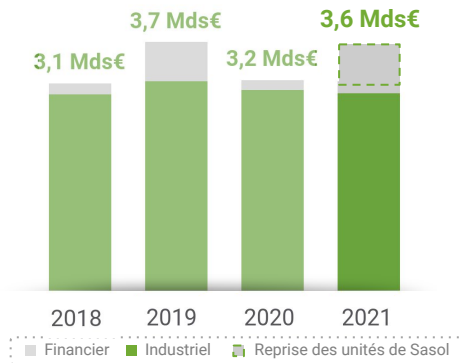
## Opportunités d'investissements<sup>(1)</sup>



**Forte dynamique** des opportunités d'investissements

- > 40 % lié à la **transition énergétique**
- part des projets **EL** en hausse
- ~3/4 en **Europe** & en **Asie**

## Décisions d'investissements<sup>(1)</sup>

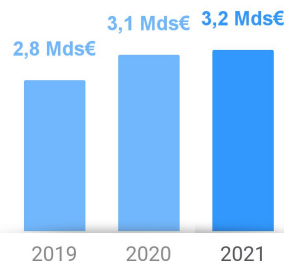


Niveau de décisions **soutenu** au T4

**4<sup>ème</sup> année consécutive** de décisions > 3 Mds€

- 60% en **Europe** & en **Asie**
- Nombre record de **48** contrats signés pour la **fourniture de gaz sur site** en **IM**

## Investissements en cours<sup>(1)</sup>



**Haut** niveau des investissements en cours & **diversité** des projets

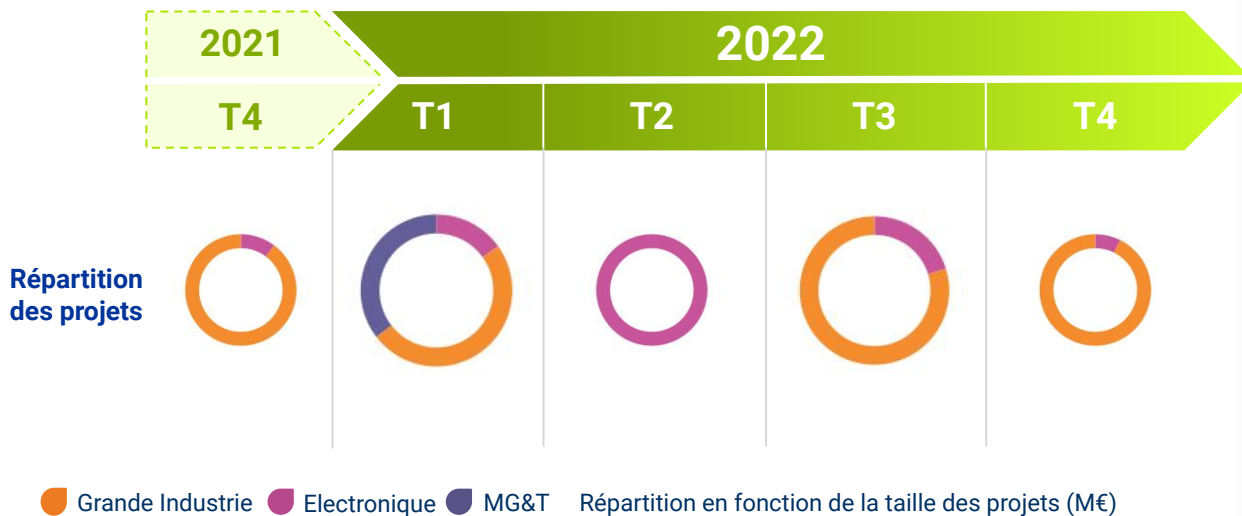
- part des projets liés à la **transition énergétique** en augmentation

**1,1 Md€** de **ventes** annuelles futures après montées en puissance complètes

(1) Voir définitions en annexes

# Contribution significative à la croissance des ventes des démarrages et montées en puissance en 2021

Date des démarrages majeurs \_\_\_\_\_



Contribution à la croissance des ventes<sup>(1)</sup> \_\_\_\_\_

T4 2021

115 M€

2021

345 M€

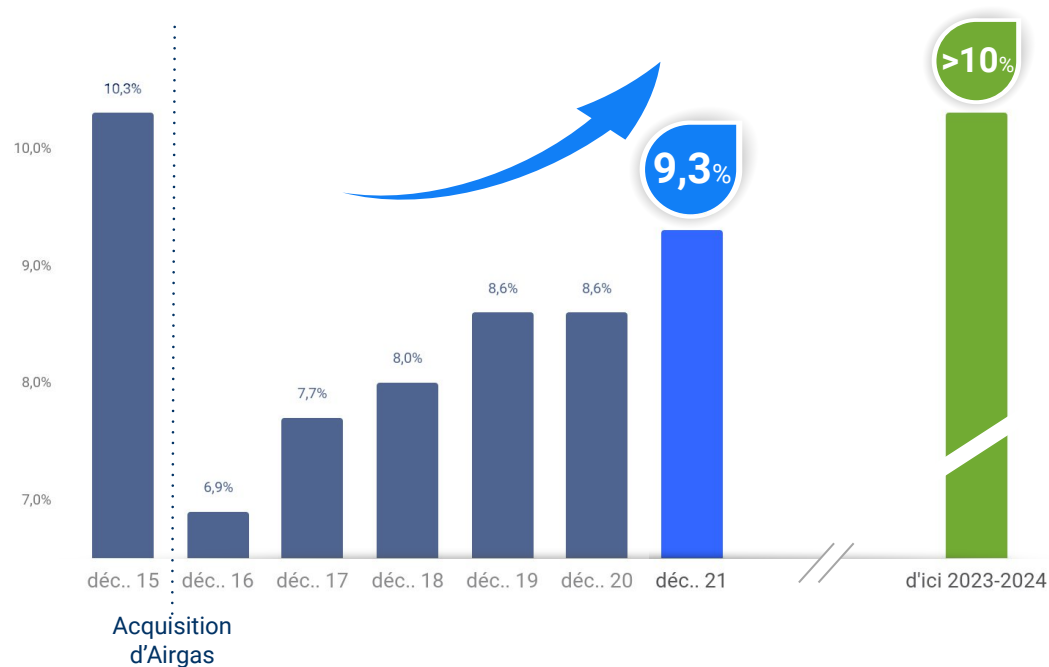
Perspectives 2022

410  
435 M€

(1) incluant la contribution de la **reprise des unités de Sasol**, prise en compte dans le périmètre significatif : 70 M€ en 2021; ~ 135 M€ en 2022

# Amélioration significative du ROCE, en ligne avec l'objectif

## ROCE récurrent après impôts <sup>(1)</sup>



Objectif  
d'atteindre un  
**ROCE > 10 %**  
d'ici **2023-2024**

(1) ROCE récurrent calculé avec le résultat net récurrent

# Objectifs de développement durable : Plans d'action déployés

Journée du développement durable  
Mars 2021



**A**gir pour une réduction des  
émissions de CO<sub>2</sub>



**A**gir pour la santé



**A**gir en confiance  
Diversité, gouvernance



2021  
Premières réalisations



Processus de **gestion du carbone** en ligne



Etablissement des  
**Premiers objectifs**



de personnes obtenant un  
**accès à l'oxygène**  
dans les pays à revenu faible et  
intermédiaire



de **femmes**  
parmi les cadres et ingénieurs

Notes ISR  
toutes  
dans le 1<sup>er</sup>  
quartile



***En l'absence de perturbation significative de l'économie, 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>(1)</sup>***

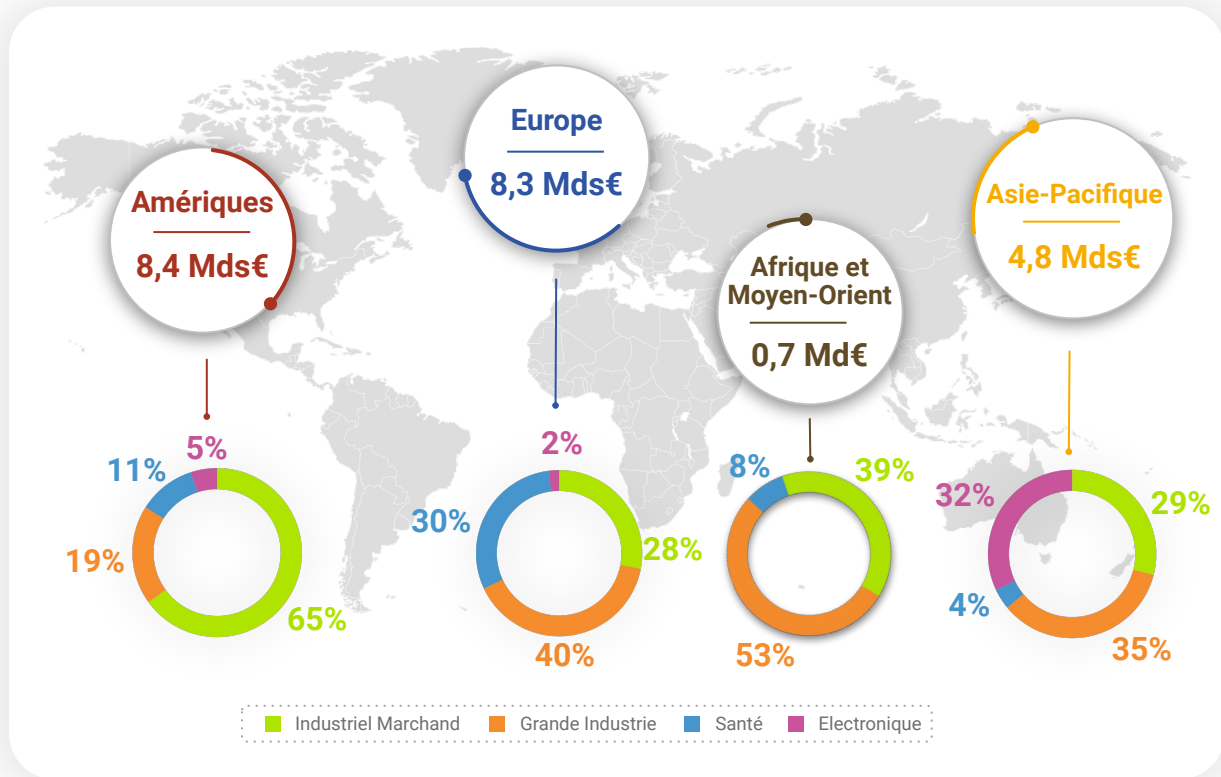
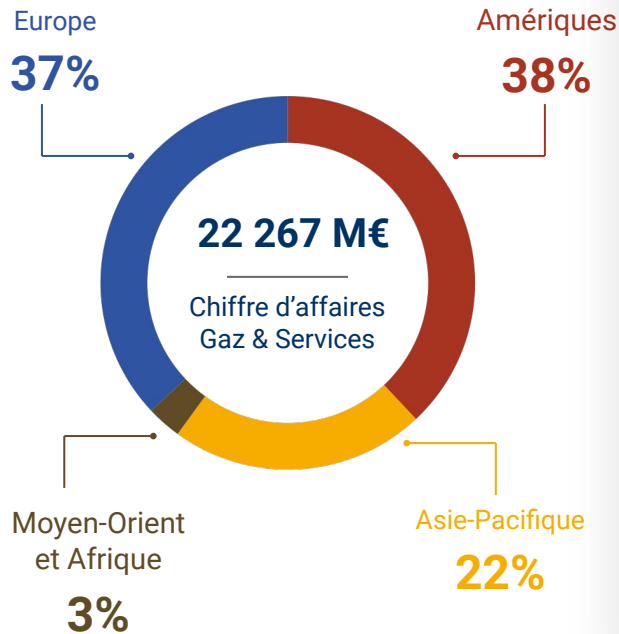


*(1) Marge opérationnelle hors effet énergie. Résultat net récurrent hors opérations exceptionnelles et significatives qui n'impactent pas le résultat opérationnel courant, et hors impact d'une potentielle réforme fiscale aux E-U en 2022*

# 03

## Annexes

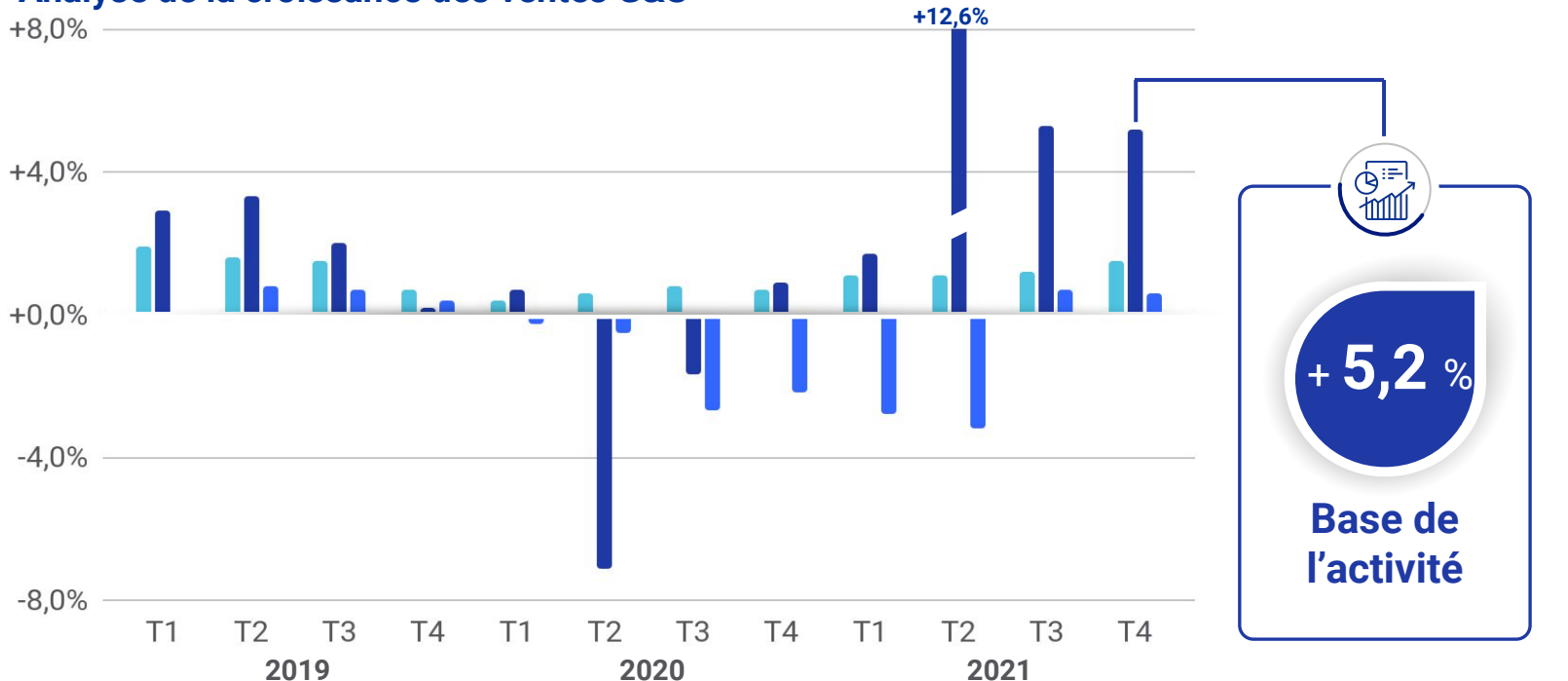
# Répartition du chiffre d'affaires G&S 2021 par région





# Base de l'activité maintenue à un haut niveau, contribution élevée des démarrages

## Analyse de la croissance des ventes G&S



■ Démarrages, montées en puissance, reprise de sites et petites acquisitions / cessions ■ Base de l'activité ■ Péri-mètre significatif

Voir définitions en annexes

# T4 – Amériques

## Industriel Marchand



- **Fort effet prix à +7,0 %**
- **Volumes de gaz en croissance**, gestion de portefeuille dans les produits associés au gaz
- **Marchés finaux** bien orientés, secteur Construction faible
- Croissance des ventes > +10 % au Canada et en Amérique latine

## Grande Industrie



- Volumes d'**O<sub>2</sub>** élevés dans la **Chimie & l'Acier** aux E-U
- Ventes d'**H<sub>2</sub>** pour le **Raffinage** en amélioration; arrêts clients pour maintenance aux E-U
- Forte activité de cogénération au Canada
- **Montée en puissance d'unités** aux E-U et en Amérique latine

## Santé



- **Demande élevée d'O<sub>2</sub> médical** aux E-U, liée à la médecine de ville & à la Covid-19
- Forte activité **Santé à domicile** en **Amérique latine**, soutenue par l'oxygénothérapie

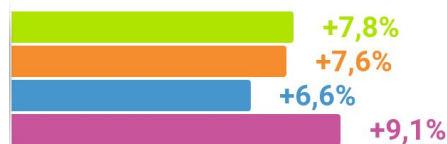
## Electronique



- Ventes très élevées d'**E&I**
- Solide activité **Matériaux avancés**



T4 21/20 croissance comparable: **+7,7%**



en M€	2021	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	<b>8445</b>	+8,3%	+7,6%
ROC	<b>1 694</b>	+10,7%	
ROC/Ventes	<b>20,1%</b>	+50pbs	<b>+ 130pbs<sup>(1)</sup></b>

(1) Hors effet énergie

# T4 – Europe

## Industriel Marchand



- **Volumes très solides**
- **Croissance** dans **tous les marchés finaux**
- Forte activité en **Europe de l'Est**
- **Effet prix** à **> + 10 %** en réponse à la hausse des prix de l'énergie

## Grande Industrie

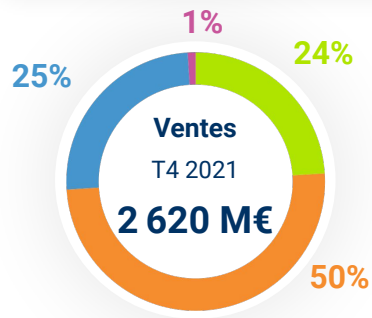


- Activité **gaz de l'air** soutenue par une forte demande dans **l'Acier** et la **Chimie**
- **Amélioration** des volumes sous-jacents d'**H<sub>2</sub>** pour le **Raffinage**
- **Contribution de nouveaux projets** en Russie et au Kazakhstan
- Vente exceptionnelle en Russie au T4 20

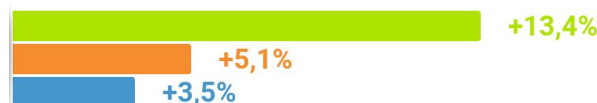
## Santé



- **Baisse** des **volumes d'O<sub>2</sub>** & des ventes de **respirateurs** liés à la Covid-19 par rapport à la forte demande du T4 20
- **Forte** activité en **Santé à domicile**, en particulier dans le diabète et l'apnée du sommeil
- Croissance dynamique des **Ingrédients de spécialité**



T4 21/20 croissance comparable: **+7,4%**



en M€	2021	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	<b>8 315</b>	+21,8%	+7,0%
ROC	<b>1 444</b>	+2,8%	
ROC/Ventes	<b>17,4%</b>	-320pbs	<b>- 10pbs<sup>(1)</sup></b>

(1) Hors effet énergie

# T4 – Asie-Pacifique

## Industriel Marchand



- **+ 18 % en Chine**, soutenue par
  - Automobile, Fabrication, Technologie, Energie
  - Gaz en bouteilles et petits générateurs de gaz sur site
- **Reste de l'Asie en amélioration**
- **Effet prix** en accélération à **+ 2,6 %**, + 3,2 % hors hélium

## Grande Industrie



- Impact moindre du **DEC<sup>(2)</sup>** en **Chine**
- Forte activité pour les **gaz de l'air** et la **cogénération** à **Singapour**
- Poursuite de la **reprise** des ventes dans **l'Acier** au **Japon**

## Electronique



- Croissance **> + 10 %** des **Gaz vecteurs**: Singapour, Chine
- **Haut** niveau d'activité des **Matériaux avancés** à Singapour et à Taiwan
- Faibles ventes **d'E&I** par rapport à une activité élevée au Japon et en Chine au T4 20



T4 21/20 croissance comparable: **+4,4%**



en M€	2021	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	4 790	+7,2%	+6,4%
ROC	1 066	+8,2%	
ROC/Ventes	22,2%	+20pbs	<b>+ 60pbs<sup>(1)</sup></b>

(1) Hors effet énergie

(2) Dual Energy Control, mesures de contrôle de l'énergie

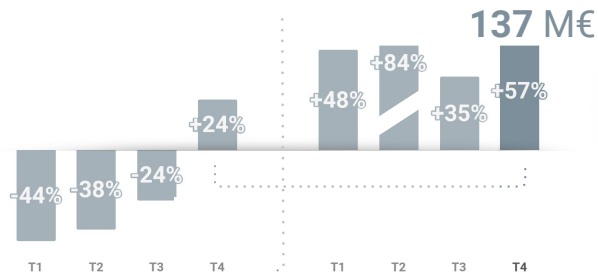
# Activité soutenue pour I&C et le biogaz en 2021

## Ingénierie & Construction



2020 : - 23,0 %

2021 : + 55,4 %



Croissance comparable des ventes

Ventes totales<sup>(1)</sup>  
en 2021 + 29 %

**Forte dynamique  
des prises de  
commandes**

**1 249 M€**

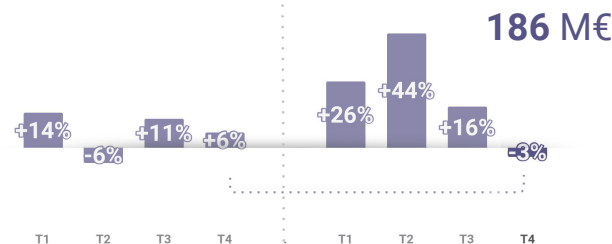
**+ 52 %**

## Marchés Globaux & Technologies



2020 : + 6,0 %

2021 : + 17,8 %



Croissance comparable des ventes

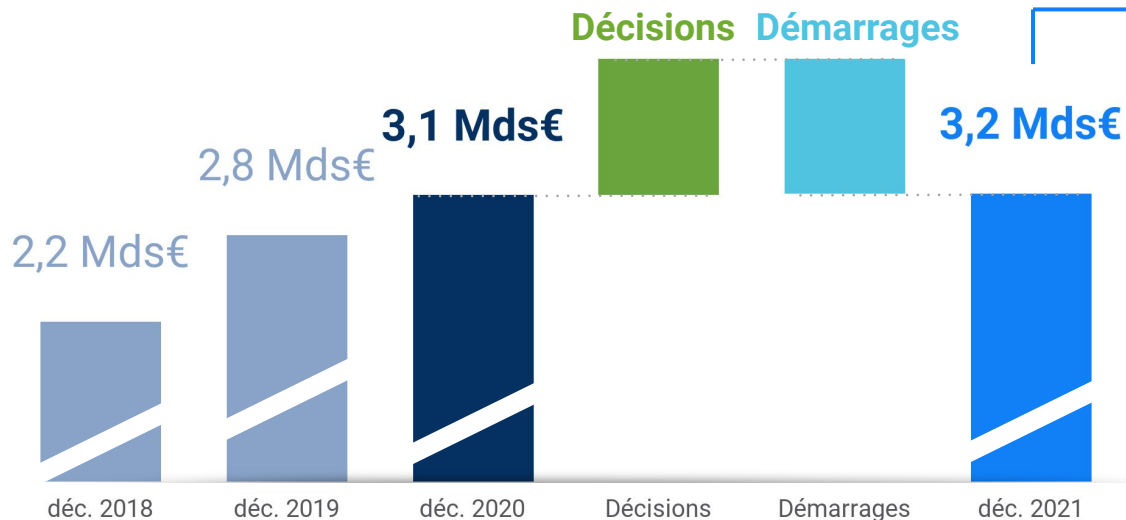
**Niveau élevé de prises  
de commandes**

**699 M€**

**+ 17 %**

(1) Incluant les ventes internes

# Haut niveau des investissements en cours à 3,2 Mds€ & diversité des projets



1,1 Md€

Ventes annuelles futures après montées en puissance complètes

Voir définitions en annexes

# Compte de résultat consolidé

En M€	2020	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 485</b>	<b>23 335</b>
Coûts opérationnels	(14 557)	(17 002)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>5 928</b>	<b>6 333</b>
Dotation aux amortissements	(2 138)	(2 173)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 790</b>	<b>4 160</b>
Autres produits et charges opérationnels	(140)	(150)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 650</b>	<b>4 010</b>
Coût de la dette nette et autres charges financières nettes	(440)	(408)
Charge d'impôt	(678)	(915)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	5
<b>Résultat net</b>	<b>2 528</b>	<b>2 692</b>
- Intérêts minoritaires	93	120
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>2 435</b>	<b>2 572</b>
Résultat net par action (en €)	5,16	5,45

# Bilan consolidé simplifié

ACTIF	31/12/2020	31/12/2021
Ecart d'acquisition	13 087	13 992
Immobilisations	21 401	23 984
Autres actifs non courants *	1 123	1 216
<b>Total Actif non courant</b>	<b>35 611</b>	<b>39 192</b>
Stocks et en-cours	1 406	1 585
Clients et autres actifs courants	3 033	3 611
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	1 836	2 311
<b>Total Actif courant</b>	<b>6 275</b>	<b>7 507</b>
Actifs destinés à être cédés	91	84
<b>Total des actifs</b>	<b>41 977</b>	<b>46 783</b>
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Dette nette</b>	<b>10 609</b>	<b>10 448</b>
<b>Ratio de dette nette</b>	<b>55,8%</b>	<b>47,5%</b>

PASSIF	31/12/2020	31/12/2021
Capitaux propres du Groupe	18 543	21 462
Intérêts minoritaires	462	537
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>19 005</b>	<b>21 999</b>
Provisions & impôts différés	4 290	4 419
Emprunts & dettes financières non courantes	10 220	10 506
Dettes de loyer courantes	969	1 033
Autres passifs non courants *	218	382
<b>Total capitaux et passifs non courants</b>	<b>34 702</b>	<b>38 339</b>
Provisions	316	309
Fournisseurs et autres passifs courants	4 462	5 614
Dettes de loyer courantes	218	228
Dettes financières courantes *	2 240	2 256
<b>Total des passifs courants</b>	<b>7 236</b>	<b>8 407</b>
Passifs destinés à être cédés	39	37
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>41 977</b>	<b>46 783</b>

\* Incluant les instruments dérivés



# Flux de trésorerie

En M€	2020	2021
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>4 932</b>	<b>5 292</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	364	377
Autres éléments avec impact sur la trésorerie	(90)	(98)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>5 206</b>	<b>5 571</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 630)	(2 917)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(129)	(660)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	804	225
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 955)</b>	<b>(3 352)</b>
Distribution	(1 387)	(1 418)
Augmentation du capital en numéraire	44	175
Achats de titres propres	(50)	(40)
Transactions avec les minoritaires	(16)	(37)
Remboursement des dettes financières et de loyers (avec intérêts)	(1 019)	(497)
Incidence des variations de change et du périmètre	(1)	17
Variation de la trésorerie nette	822	420
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>1 719</b>	<b>2 139</b>

# Impacts du change et de l'énergie sur les ventes G&S

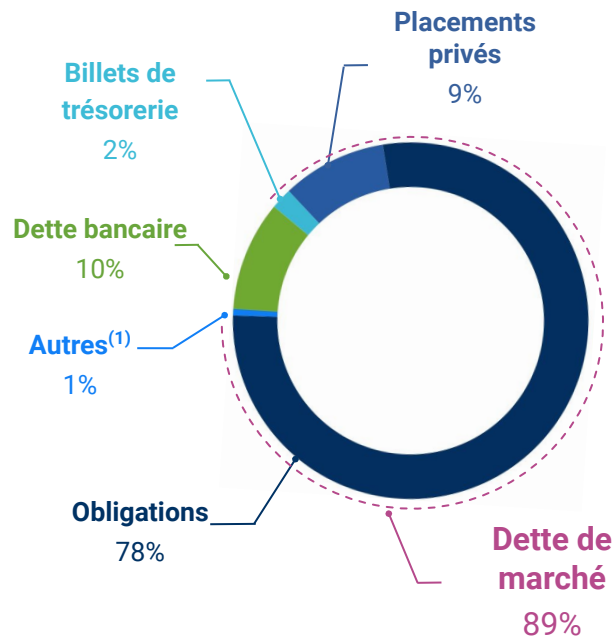
en M€	T1 20	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21
€/USD	+55	+30	(86)	(126)	(165)	(169)	(19)	+74
€/JP¥	+11	+11	(11)	(9)	(14)	(25)	(10)	(10)
€/ARS	(16)	(23)	(10)	(26)	(18)	(14)	(4)	+6
€/BRL	(11)	(22)	(25)	(23)	(23)	(6)	+1	+1
€/Rmb	(2)	(8)	(17)	(6)	(8)	+1	+29	+40
Autres	+3	(18)	(49)	(56)	(38)	(7)	+25	+36
<b>Impact du change</b>	<b>+40</b>	<b>(30)</b>	<b>(198)</b>	<b>(246)</b>	<b>(266)</b>	<b>(220)</b>	<b>+22</b>	<b>+147</b>

en M€	T1 20	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21
<b>Impact du gaz naturel</b>	<b>(103)</b>	<b>(135)</b>	<b>(61)</b>	<b>(18)</b>	<b>+133</b>	<b>+171</b>	<b>+342</b>	<b>+609</b>

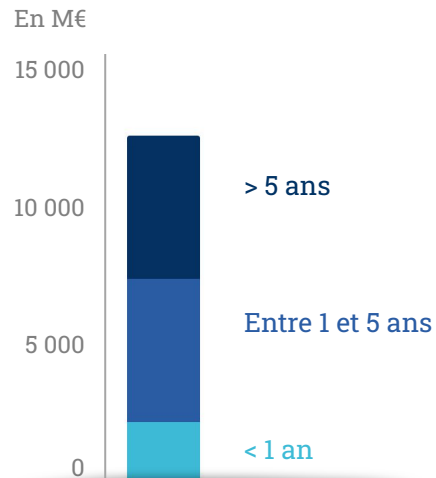
en M€	T1 20	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21
<b>Impact de l'électricité</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>(19)</b>	<b>(7)</b>	<b>+46</b>	<b>+68</b>	<b>+99</b>	<b>+254</b>

# Structure financière au 31 décembre 2021

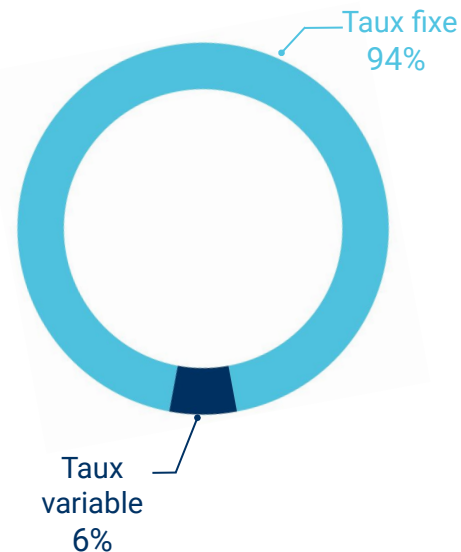
## Sources



## Echéances



## Taux fixe / variable (dette brute)



(1) Autres : options de vente accordées aux actionnaires minoritaires

# Cycle d'investissement - Définitions

## Opportunités d'investissement à la fin de la période

- Opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les **12** prochains mois.
- Projets industriels d'une valeur **> 5 M€** pour la Grande Industrie et **> 3 M€** pour les autres branches d'activités.
- Incluent les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité. Exclut les investissements de maintenance ou liés à la sécurité.

## Investissements en cours à la fin de la période

- Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais pas encore démarrés.
- Projets industriels d'un montant **> 10 M€**, incluant les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité, excluant la maintenance et la sécurité.

## Ventes futures

- Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète.

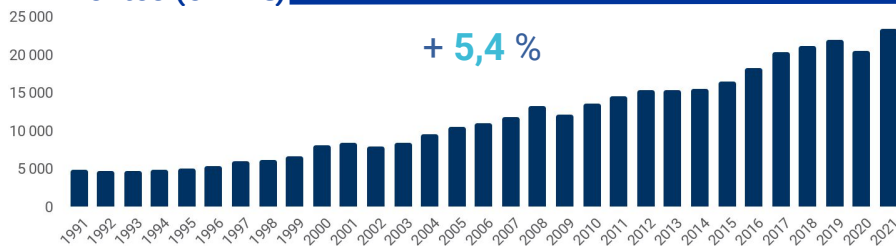
## Décisions sur la période

- Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers.
- Projets industriels, de croissance ou non, incluant les actifs de remplacement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

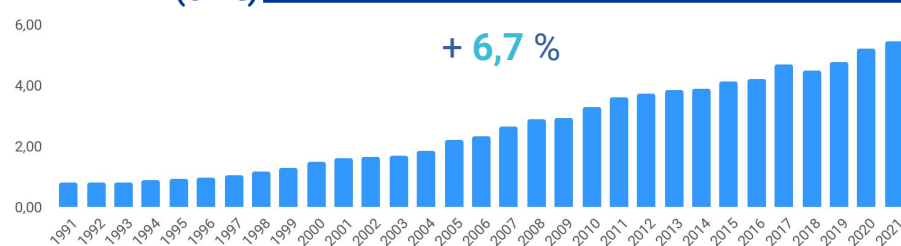
# Une performance régulière et soutenue

Croissance annuelle moyenne sur 30 ans<sup>(1)</sup>

## Ventes (en M€)



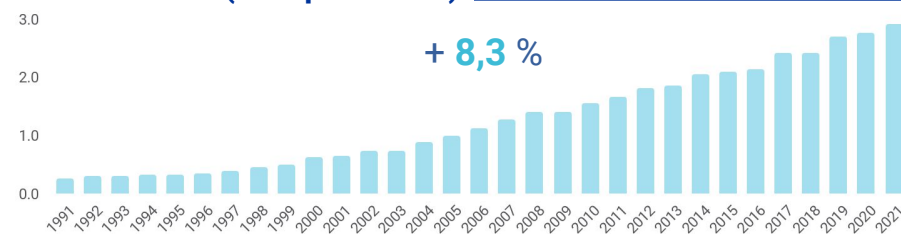
## BNPA <sup>(2)</sup> (en €)



## Autofinancement (en M€)



## Dividende <sup>(2)</sup> (en € par action)



(1) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur.

(2) Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007, des attributions d'actions gratuites et de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016.

# Prochains événements et contacts

## Événements à venir

Capital Markets Day : 22 mars 2022

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre : 27 avril 2022



### Relations investisseurs

[IRTeam@airliquide.com](mailto:IRTeam@airliquide.com)

+33 (0)1 40 62 51 50



### Communication

[Media@airliquide.com](mailto:Media@airliquide.com)

+33 (0)1 40 62 58 49

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

Suivez nous sur Twitter @AirLiquideGroup

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

+ 33 (0)1 40 62 55 55

RCS Paris 552 096 281

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude  
au capital de 2 611 804 778,00 euros

# Avertissement

Cette présentation contient des éléments à caractère prévisionnel (dont des objectifs et tendances) sur la situation financière d'Air Liquide, ses résultats opérationnels, ses activités commerciales et sa stratégie.

Bien qu'Air Liquide croie au bien-fondé des éléments à caractère prévisionnel, ces éléments ne sont pas des garanties de performance future. La performance réelle peut différer de façon importante des prévisions car ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, nombre d'entre eux étant hors de notre contrôle.

Merci de vous référer au plus récent Document d'Enregistrement Universel déposé par Air Liquide auprès de l'Autorité des marchés financiers pour toute information complémentaire relative à ces facteurs de risque, incertitudes et aléas.

Ces données ne sont valides qu'au moment où elles sont rédigées et Air Liquide ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections sur la base d'informations nouvelles ou d'événements futurs ou autres, sous réserve des réglementations applicables.