

Malgré le contexte de crise sanitaire et économique difficile, Air liquide affiche une croissance solide de ses ventes au premier trimestre 2021, qui progresse à **5,3 milliards d'euros**, en hausse de **+3,8%**, en données comparables par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2020.

## Par activité:

- Les activités **Gaz & Services** réalisent des ventes de **5,1 milliards d'euros**, en hausse de **+ 2,8 %** en données comparables. Les ventes publiées sont en retrait de **- 1,7 %**, pénalisées par les effets défavorables de change (**- 5,1 %**) et de périmètre significatif (**- 2,8 %**), partiellement compensés par l'effet énergie (**+ 3,4 %**) ; l'effet périmètre significatif reflète essentiellement la cession de Schülke dans la Santé.
- Le chiffre d'affaires consolidé de **l'Ingénierie & Construction** affiche une forte croissance de **+48,5 %** mais se compare à un niveau d'activité réduit du fait de la pandémie au 1<sup>er</sup> trimestre 2020;
- L'activité **Marchés Globaux & Technologies** est en hausse comparable de **+ 25,7 %**, soutenue par la montée en puissance d'unités de biogaz et des ventes d'équipements à haute valeur ajoutée technologique.

## Par branche d'activité, il est à noter que :

En Gaz et Services (96% du CA), la croissance reste particulièrement forte dans la **Santé** à **+ 10 %**.

Pour le secteur industriel, l'activité **Industriel Marchand** affiche une croissance positive pour la première fois depuis le début de la crise sanitaire, tandis que la croissance de **la Grande Industrie** est particulièrement portée par le démarrage de nouvelles unités et la reprise marquée des marchés de l'Acier et de la Chimie.

## Par zone géographique :

L'**Asie** est en très forte croissance, tirée par la **Chine**, tandis que l'**Europe** est en solide progression. La **zone Amériques** affiche une performance contrastée, pénalisée par une vague de froid exceptionnelle aux États-Unis.

## Pour la performance opérationnelle :

- ✓ Les gains d'**efficacités** progressent à 95 millions d'euros, en hausse de + 4,7%, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros, représentant une économie de 2,4 % de la base de coûts;
- ✓ La **capacité d'autofinancement** s'élève à 1.243 millions d'euros, en hausse de + 3,9 % et de + 9,7 % hors effet de change, ce qui démontre à nouveau la résilience du modèle d'affaires;
- ✓ Air Liquide a annoncé mi-février **la vente de ses activités en Grèce**, qui inclut les sociétés Air Liquide Hellas (ALH) et Vitalaire Hellas qui emploient 104 collaborateurs. Ce désinvestissement illustre la stratégie d'Air Liquide de revue régulière de son portefeuille d'activités afin de concentrer sa présence dans des régions clés et dès lors sa performance.
- ✓ Air Liquide a également signé un **contrat d'achat d'électricité de long terme** pour acheter la production d'une capacité de 25 mégawatts d'énergie éolienne aux Pays-Bas. Après les contrats d'achat à long terme d'électricité renouvelables signés aux États-Unis et en Espagne, il s'agit du premier contrat du Groupe aux Pays-Bas

## Recommandation

- Pour l'année 2021 et dans un contexte de mesures de confinement locales limitées au 1<sup>er</sup> semestre et d'une reprise au 2<sup>nd</sup> semestre, Air Liquide est confiant dans sa capacité à augmenter à nouveau sa marge opérationnelle et à réaliser une croissance de ses bénéfices, à change constant.
- A un cours proche de 140€ début mai 2021, l'action capitalise environ 25,5 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021, ce qui est supérieur à sa moyenne historique de 20 fois ; le rendement coupon est attendu un peu supérieur à 2%.
- Hiboo considère toujours cette valeur de fonds de portefeuille comme étant de qualité supérieure, mais l'investisseur aura probablement intérêt à attendre un retrait du cours de l'action à environ 20-22 fois les résultats attendus pour prendre position, puis sera avisé de conserver ses titres à très long terme.

# Flash Air Liquide : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (4/4)

