

Air Liquide enregistre une **très bonne performance pour son premier semestre de l'année 2021**, bénéficiant du bon dynamisme de ses marchés :

❖ Au niveau des ventes :

Les ventes s'élèvent à **10,85 milliards d'euros**, en forte hausse de **+9,2%**, en données comparables par rapport au 1^{er} semestre 2020, et de +5,6% en données publiées, dépassant même leur niveau de pré-pandémie de 2019. Cette hausse intègre les effets négatifs de change (- 4,8 %) et de périmètre significatif (- 2,8 %), en partie compensés par l'effet énergie (+ 4,0 %).

Par activité :

- ✓ Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** est en hausse de **+8,0%** en données comparables à **10.350 millions d'euros**. Toutes les branches de cette activité affichent une forte croissance des ventes, supérieures au niveau de 2019 et dans toutes les géographies. L'effet périmètre pour cette activité inclut la cession de Schülke dans la Santé et la réduction ou la cession de la participation du Groupe dans plusieurs distributeurs au Japon;

- ✓ L'activité Ingénierie & Construction affiche un chiffre d'affaires en forte croissance de **+65,9%** à **169 millions d'euros** grâce à un effet de base 2020 favorable et à un bon dynamisme des prises de commandes en Asie et avec la transition énergétique.
- ✓ Les ventes de Marchés Globaux & Technologies s'envolent de **+ 34,9 % en comparable**, soutenues notamment par l'activité biogaz et les ventes d'équipements à haute valeur ajoutée technologique.

Par branche d'activité, il est noter que :

- L'activité Santé affiche une forte progression étant toujours mobilisée contre la Covid-19.
- Pour la Grande Industrie, sa croissance bénéficie notamment de la contribution des nouvelles unités et de la forte demande dans les secteurs de la Sidérurgie et de la Chimie.
- La hausse des ventes de l'Industriel Marchand est soutenue par la reprise des volumes, la forte activité en Chine et des effets prix solides sur le semestre.
- Enfin pour l'activité Électronique, les ventes de Gaz vecteurs bénéficiant de montées en puissance de nouvelles unités de production.

❖ Au niveau de l'exploitation :

- Les gains d'efficacités s'élèvent à **206 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 3,5 %**, toujours en ligne avec l'objectif annuel de plus de 400 millions d'euros;
- Le résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe s'élève à **1.948 millions d'euros**, soit en hausse de + 7,4 %, et de **+ 17,1 % en données comparables**, par rapport à S1 2020, ce qui est très supérieur à la croissance comparable des ventes de + 9,2 % sur le semestre.
- La marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est en forte **amélioration à 18,0 %**, hors effet énergie par rapport au 1^{er} semestre 2020. **Cette amélioration reflète la contribution du programme structurel d'amélioration de la marge.**
- En conséquence, le résultat net (part du Groupe) s'établit à **1.239 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2021 soit une hausse de **+14,9 %**. Le résultat net (part du Groupe) récurrent progresse de **+ 11,3 %**.

❖ Au niveau bilanciel :

- La capacité d'autofinancement s'élève à **2.483 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2021, en hausse publiée de **+4,8 %**;
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) augmente de **267 millions d'euros** par rapport au 31 décembre 2020 en lien avec la reprise de l'activité ;
- La dette nette au S1 2021 est fortement réduite par rapport au S1 2020, à **12.013 millions d'euros, soit en baisse de 1.163 millions d'euros**, mais en hausse par rapport au 31 décembre 2020, après le paiement de plus de 1,3 milliard d'euros **de dividendes** en mai et **l'acquisition majeure** des unités de production des gaz de l'air **de Sasol** en Afrique du Sud en juin.
- Au niveau du financement, Air Liquide a réalisé avec succès sa première émission obligataire verte d'un montant de 500 millions d'euros à 10 ans dédiée au financement et refinancement de plusieurs projets de développement durable, notamment dans l'hydrogène, le biogaz et l'oxygène.

❖ Au niveau de l'investissement :

- Air Liquide a finalisé **l'acquisition des 16 unités de séparation des gaz de l'air (ASU) de Sasol** situées à Secunda, en Afrique du Sud. Le Groupe reprend ainsi le plus grand site de production d'oxygène au monde et l'exploitera avec pour objectif de réduire de 30% à 40 % les émissions de CO₂;
- Air Liquide **s'est associé à Rothschild & Co et la Fondation Solar Impulse** pour lancer un fonds d'investissement de 200 millions d'euros. Ce véhicule financier a pour objectif d'accompagner le développement de Petites et Moyennes Entreprises.

Recommandation :

Pour l'année 2021 et dans un contexte de reprise au 2nd 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.

À un cours proche de **150 € fin août 2021**, l'action capitalise **environ 27 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 **proche de 2%**.

hiboo considère toujours cette valeur de fonds de portefeuille comme étant de qualité supérieure, le cours ayant très fortement progressé depuis un an, l'investisseur aura probablement intérêt à attendre un retrait du cours de l'action vers 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^{er} semestre 2021 7/7

