

A large, stylized graphic of the Air Liquide logo, consisting of a blue circle with a white 'A' shape inside, set against a blue background.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2017

Sommaire



RAPPORT D'ACTIVITE – 1^{ER} SEMESTRE 2017

Performance du 1 ^{er} semestre 2017	6
Cycle d'investissement	16
Principaux risques et incertitudes	16
Perspectives	17
Annexes	18



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

États financiers consolidés résumés	27
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel	49
Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel	49

2017

Rapport financier semestriel

Air Liquide est le leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans **80 pays** avec environ **67 000 collaborateurs**, le Groupe sert plus de **3 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.

Air Liquide a pour ambition d'être le leader de son industrie, d'être **performant sur le long terme** et de **contribuer à un monde plus durable**. Sa stratégie de transformation centrée sur le client vise une croissance rentable dans la durée. Elle s'appuie sur l'**excellence opérationnelle** et la **qualité des investissements**, de même que l'**innovation ouverte** et l'**organisation en réseau** mise en place par le Groupe à l'échelle mondiale. Grâce à l'engagement et l'inventivité de ses collaborateurs pour répondre aux enjeux de la transition énergétique et environnementale, de la santé et de la transformation numérique, Air Liquide crée encore plus de valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à **18,1 milliards d'euros en 2016**. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent plus de 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, EURO STOXX 50 et FTSE4Good.



Rendez-vous
sur notre site www.airliquide.com



1

RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1^{ER} SEMESTRE 2017

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017	6	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Semestre)	18
Chiffres clés du 1 ^{er} semestre 2017	7	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Trimestre)	19
Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2017	8	Chiffre d'affaires du 2 ^{ème} trimestre 2017	20
Compte de résultat du 1 ^{er} semestre 2017	10	Information géographique et sectorielle	21
Variation de l'endettement net	15	Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant 2016 ajustés	22
CYCLE D'INVESTISSEMENT	16	Rentabilité des capitaux employés – ROCE	23
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	16		
PERSPECTIVES	17		
ANNEXES	18		

➤ PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

Airgas à présent intégré, Air Liquide se concentre sur l'exécution de son plan stratégique moyen-terme. La performance du Groupe au 1^{er} semestre 2017 est solide, avec une nouvelle croissance du chiffre d'affaires et du résultat net, ainsi qu'une amélioration de la marge.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** au 1^{er} semestre 2017 s'établit à **10 293 millions d'euros**, en hausse de **+ 28,4 %** en variation publiée, bénéficiant de la consolidation d'Airgas sur un semestre complet. La croissance comparable est de **+ 1,8 %** à laquelle s'ajoutent les effets positifs de change de + 1,7 % et d'énergie de + 2,2 %, soit + 5,7 % de croissance par rapport au chiffre d'affaires 2016 ajusté. Elle bénéficie d'une progression solide des ventes Gaz & Services et du dynamisme de l'activité Marchés globaux et Technologies mais est impactée par un faible niveau d'activité en Ingénierie & Construction. Le **chiffre d'affaires Gaz & Services** s'établit à **9 978 millions d'euros**, en croissance de **+ 31,0 %** en variation publiée et de **+ 2,8 %** en variation comparable. Le semestre est marqué par la confirmation de la reprise de l'Industriel Marchand, activité qui constitue désormais près de la moitié des ventes Gaz & Services. Les volumes solides en Grande Industrie, le développement régulier de la Santé et le retour à la croissance de l'Electronique contribuent également à la croissance. Sur le plan géographique, les ventes augmentent dans toutes les zones.

Les efforts continus sur les coûts permettent de réaliser **148 millions d'euros d'efficacités**, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 300 millions d'euros. À ces gains d'efficacité récurrents s'ajoutent les **synergies** d'Airgas de 93 millions de dollars américains depuis le début de l'année et **138 millions de dollars américains cumulés** depuis l'acquisition d'Airgas. La **marge opérationnelle courante** s'établit à **16,5 %** hors effet énergie, en **amélioration de 70 points de base** par rapport à la marge ajustée du 1^{er} semestre 2016. Le **résultat net** (part du Groupe) s'établit à **928 millions d'euros** en progression de **+ 14,5 %**. Le résultat net par action est en hausse de + 4,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2016, après la prise en compte des effets dilutifs de l'augmentation de capital d'octobre 2016.

La **capacité d'autofinancement après variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **1 593 millions d'euros**, soit une progression de **+ 31,2 %**, supérieure à la croissance des ventes de + 28,4 %. L'endettement net à fin juin 2017 s'élève à 15,6 milliards d'euros.

Le portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois reste stable à 2,1 milliards d'euros à fin juin 2017. Les **décisions d'investissement** atteignent **1,1 milliard d'euros**. Les paiements sur investissements nets représentent 11,3 % des ventes et sont en ligne avec le plan stratégique moyen-terme.

Les termes « publié » et « comparable » utilisés dans le document ci-après se réfèrent aux définitions ci-dessous :

- La **croissance publiée** par rapport aux données 2016 tient compte de la norme IFRS 5 : les Autres Activités (Aqua Lung et Air Liquide Welding) sont reportées dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » du compte de résultat en 2016 et 2017. Le Bilan présente également les actifs et passifs destinés à être cédés sur une ligne dédiée.
- **Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant 2016 ajustés** sont établis comme si, au 1^{er} janvier 2016, Airgas avait été totalement consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaines réalisés, et Aqua Lung et Air Liquide Welding avaient été déconsolidés.
- **Croissance comparable** : en 2017, Air Liquide communiquera une variation comparable du chiffre d'affaires calculée **par rapport aux ventes 2016 ajustées, hors effets de change et d'énergie** (gaz naturel et électricité).
- Désormais, la **référence à Airgas** correspond aux activités Industriel Marchand et Santé du Groupe aux Etats-Unis sur le nouveau périmètre postérieur à la fusion des opérations d'Airgas et d'Air Liquide US.

Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant commentées ci-dessous sont toutes des **variations à données comparables**.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017

(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Variation 2017/2016 publiée	Variation 2017/2016 ajusté comparable ^(a)
Chiffre d'affaires total	8 018	10 293	+ 28,4 %	+ 1,8 %
dont Gaz & Services	7 618	9 978	+ 31,0 %	+ 2,8 %
Résultat opérationnel courant	1 367	1 656	+ 21,2 %	+ 6,0 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	17,0 %	16,1 %	- 90 bps	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(84)	(2)		
Résultat net - part du Groupe	811	928	+ 14,5 %	
Bénéfice net par action (en euros)^(b)	2,30	2,40	+ 4,3 %	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles ^(c)	1 215	1 593	+ 31,2 %	
Paiements nets sur investissements ^(d)	13 105	1 162		
Endettement net	19 860	15 610		
Ratio d'endettement net sur fonds propres ^(e)	151 %	90 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE^(f)	8,3 %	7,4 %		

(a) Croissance comparable basée sur les ventes 2016 ajustées hors effets de change et d'énergie.

(b) Bénéfice net par action du 1^{er} semestre 2016 retraité de l'impact du droit préférentiel de souscription attribué aux actionnaires dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016.

(c) Capacité d'autofinancement après variation du besoin en fonds de roulement et autres éléments.

(d) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(e) Ajusté de l'étalement sur toute l'année du dividende payé au 1^{er} semestre et du change.

(f) Rentabilité des capitaux employés après impôts : voir la définition en annexe.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2017

DÉVELOPPEMENTS INDUSTRIELS

Grande Industrie

- Début janvier 2017, Air Liquide et **ArcelorMittal** ont signé **des contrats long terme** pour l'approvisionnement en oxygène, azote et argon de sites de production d'ArcelorMittal situés au Bénélux et en France.
- En janvier, Air Liquide a annoncé avoir mis en service le **plus grand site de stockage d'hydrogène au monde**. Cette installation souterraine est située à Beaumont, au Texas (États-Unis), dans la région du Golfe du Mexique. Ce site de stockage d'hydrogène vient compléter les unités de production d'Air Liquide situées le long du Golfe du Mexique, offrant ainsi une plus grande souplesse et fiabilité d'approvisionnement en hydrogène à partir du réseau de canalisations d'Air Liquide dans cette région. Ce site est situé à **1 500 mètres sous terre**, mesure **70 mètres de diamètre** et a la capacité de stocker une **quantité d'hydrogène équivalente à 30 jours de production** d'un site de réformage de gaz naturel à la vapeur (ou SMR).
- Le 26 janvier, Air Liquide a inauguré en France, dans le cadre du projet **Connect**, un centre d'opération unique dans l'industrie des gaz industriels. Ce centre permet de **piloter à distance la production** de 22 unités du Groupe en France, d'optimiser leurs consommations énergétiques et de renforcer leur fiabilité. Labellisé **Vitrine Technologique** par l'Alliance Industrie du Futur, Connect représente un investissement de 20 millions d'euros. Ce projet repose sur la diffusion de nouvelles technologies numériques dans les sites de production français et sur la création de nouveaux métiers.
- Début avril, Air Liquide et **Oman Oil Refineries and Petroleum Industries Company** (Orpic), société nationale de raffinage d'Oman, ont signé **un contrat à long terme** pour l'approvisionnement en azote du site industriel Liwa Plastics Industries (LPIC). Il s'agit d'un nouveau site de production de plastique situé dans la zone industrielle portuaire de Sohar en Oman et doté du premier vapocraqueur du pays qu'Orpic ajoute à ses sites de production existants. Avec un investissement de l'ordre de **20 millions d'euros** pour la conception et la construction d'une unité de production d'azote de pointe d'une capacité totale de 500 tonnes par jour, Air Liquide va renforcer sa position de leader dans une zone industrielle clé afin de soutenir la croissance de son client Orpic.

Industriel Marchand

- En juin 2017, Air Liquide a signé de **nouveaux contrats** d'une durée de 10 à 15 ans avec **trois grands fabricants chinois de fibres optiques**. Dans le cadre de ces nouveaux contrats avec Futong Group Communication Technology, Yangtze Optical Fibre et Zhongtian Technology Fine Materials, Air Liquide fournira au total plus de 6 000Nm³ par heure d'hydrogène et 4 000Nm³ par heure d'azote grâce à des générateurs sur site ainsi que de l'oxygène, de l'hélium, de l'argon et du dioxyde de carbone sous forme liquide.

Air Liquide va ainsi accompagner la croissance de l'industrie de la fibre optique en Chine.

Ingénierie & Construction

- En mai 2017, Air Liquide Ingénierie & Construction a annoncé avoir signé un **contrat majeur d'un montant de l'ordre de 100 millions d'euros** pour la conception et la construction de **trois ASU** (unités de séparation des gaz de l'air) pour le groupe Yankuang, l'une des plus grandes entreprises d'énergie et de chimie en Chine. Chacune des trois ASU a une capacité de production de **3 200 tonnes par jour d'oxygène, ainsi que de l'azote** pour la production de produits chimiques à base de méthanol, additif communément utilisé dans le secteur de l'énergie pour accroître l'efficacité de la combustion des hydrocarbures. Les nouvelles ASU seront construites en s'appuyant sur l'expertise d'Air Liquide dans les technologies innovantes les plus récentes, pour exploiter les usines de la manière la plus sûre, efficace et fiable. Les trois ASU **seront mises en service au cours du second semestre 2019**.

DÉVELOPPEMENTS DANS LA SANTÉ

- Air Liquide a poursuivi sa stratégie de croissance externe dans la Santé. Seppic, filiale du Groupe qui crée et commercialise des ingrédients de spécialité pour la santé et la beauté, a ainsi acquis la division **Serdex** de Bayer. Cette acquisition vient renforcer la présence de Seppic sur le marché des **ingrédients actifs naturels destinés à l'industrie cosmétique**. Les ingrédients de spécialité pour la cosmétique représentent un marché de plus de 900 millions d'euros à l'échelle mondiale et le segment des ingrédients actifs naturels connaît une forte croissance.
- Le Groupe a annoncé, le 24 janvier, l'acquisition d'**Oxymaster**, acteur national du secteur de la **santé à domicile en Colombie**. Présente depuis près de 20 ans sur le marché colombien, la société Oxymaster, est spécialisée dans le **traitement et l'accompagnement au domicile des patients des pathologies respiratoires** (apnée du sommeil, BPCO, insuffisance respiratoire). Oxymaster compte plus de 240 salariés et prend en charge plus de 21 000 patients pour un chiffre d'affaires d'environ 9 millions d'euros en 2016.
- Air Liquide se renforce dans la **prise en charge du diabète à domicile** et participe au **projet français sur le pancréas artificiel**. En signant un partenariat avec le Centre d'Etudes et de Recherches pour l'Intensification du Traitement du Diabète (CERITD), Air Liquide poursuit la démarche initiée de coopération entre équipes hospitalières et infirmiers à domicile. Par ailleurs, pour approfondir son expertise dans le domaine du diabète et soutenir l'innovation, Air Liquide a pris une participation par l'intermédiaire d'ALIAD, l'investisseur de capital risque du Groupe, dans la **start-up française Diabeloop**, qui conçoit un **pancréas artificiel électronique** avec une pompe à insuline sous forme de «patch» et un capteur de glycémie connectés. L'investissement réalisé par Air Liquide dans Diabeloop

confirme l'engagement du Groupe dans les technologies numériques et la santé, pour contribuer à une meilleure qualité de vie et de prise en charge des patients.

PROJETS EN INNOVATION ET TECHNOLOGIE

- Air Liquide et 12 autres leaders des secteurs de l'énergie, du transport et de l'industrie ont lancé le 17 janvier une initiative globale pour partager leur vision et ambition pour l'hydrogène comme accélérateur de la transition énergétique. Première initiative mondiale du genre, le «**Hydrogen Council**» entend montrer que l'hydrogène compte parmi les **solutions clés de la transition énergétique** et entend **promouvoir l'hydrogène** en vue d'atteindre les objectifs liés aux changements climatiques.
- En mars, Air Liquide a finalisé la construction de **deux stations de recharge en hydrogène au Japon**. Les stations Fukuoka Miyata et Kobe Shichinomiya sont respectivement les 4^{ème} et 5^{ème} stations de recharge en hydrogène à usage public au Japon. À ce jour, **75 stations de recharge en hydrogène ont déjà été conçues et installées par Air Liquide** dans le monde.
- **ALIAD**, l'investisseur de capital risque d'Air Liquide, continue de se renforcer dans les industries du futur avec **trois nouvelles prises de participation** : dans les start-up technologiques Dietsensor et UBleam et dans le fonds d'investissements Investisseurs & Partenaires. Avec ces nouvelles prises de participation qui s'ajoutent au renforcement de son engagement financier dans six sociétés dans lesquelles il avait déjà investi précédemment, **ALIAD a engagé plus de 10 millions d'euros** dans des start-up depuis le début de l'année 2017. La stratégie d'investissement d'ALIAD cible les secteurs liés à **la transition énergétique, la santé et le numérique**. ALIAD accompagne également ces start-up qui développent les technologies du futur par la mise en place d'accords R&D et/ou business avec les entités du Groupe.

NOUVELLE IDENTITÉ VISUELLE

- L'acquisition d'Airgas et le lancement du programme d'entreprise NEOS pour la période 2016-2020 marquent une nouvelle étape dans l'histoire d'Air Liquide. Le Groupe se transforme et change son identité visuelle avec un **nouveau logo**, le cinquième depuis la création de l'entreprise il y a 115 ans. Cette nouvelle identité visuelle dévoilée en janvier 2017, qui incarne la transformation d'Air Liquide, est celle d'un groupe leader, expert et innovant, proche de ses parties prenantes et ouvert sur le monde.

EMPRUNT OBLIGATAIRE

- Une émission obligataire a été réalisée dans le cadre du programme Euro Medium Term Note (EMTN) d'un montant global de 12 milliards d'euros, et a permis d'émettre **600 millions d'euros** d'obligations sur une durée de **10 ans** à un rendement actuariel de **1,116%**. Suite à cette dernière opération, l'encours d'émissions obligataires réalisées est de l'ordre de 15,2 milliards d'euros, avec une maturité moyenne de 6,8 ans. Les fonds levés permettent au Groupe de refinancer les deux échéances de juin et juillet 2017 et de continuer à financer de manière durable sa croissance à long terme, tout en bénéficiant de conditions de marché très attractives.

GESTION DE PORTEFEUILLE

- Le 27 Avril 2017, Air Liquide a annoncé avoir signé un accord avec **Lincoln Electric** France SAS, filiale de Lincoln Electric Holdings, Inc. ("Lincoln Electric") (Nasdaq : LECO), en vue de **la cession de sa filiale Air Liquide Welding**, spécialisée dans la fabrication de technologies de soudage et coupage. Cet accord fait suite aux négociations exclusives annoncées le 2 mars 2017 avec Lincoln Electric, le leader mondial de la conception, du développement et de la fabrication de produits de soudage à l'arc, de systèmes robotiques et d'équipements de coupage plasma et oxygaz. Les parties ayant désormais obtenu les autorisations nécessaires à la finalisation du projet de cession, la transaction sera finalisée le 31 juillet 2017.

Compte de résultat du 1^{er} semestre 2017

CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Variation 2017/2016 publiée	Variation 2017/2016 comparable
Gaz & Services	7 618	9 978	+ 31,0 %	+ 2,8 %
Ingénierie & Construction	254	146	- 42,7 %	- 43,3 %
Marchés Globaux & Technologies	146	169	+ 15,8 %	+ 16,4 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	8 018	10 293	+ 28,4 %	+ 1,8 %

Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2017 atteint **10 293 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 28,4 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016. La croissance comparable est de **+ 1,8 %** à laquelle s'ajoutent les effets positifs de change de + 1,7 % et d'énergie de + 2,2 %, soit + 5,7 % de croissance par rapport au chiffre d'affaires 2016 ajusté. Les effets de change et d'énergie restent positifs au 2^{ème} trimestre 2017 mais s'atténuent par rapport au 1^{er} trimestre 2017. La croissance comparable bénéficie d'une progression solide des ventes Gaz & Services mais est impactée par un faible niveau d'activité en Ingénierie & Construction.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2017	T2 2017
Gaz & Services	5 046	4 932
Ingénierie & Construction	53	93
Marchés globaux & Technologies	77	92
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 176	5 117
Variation 2017/2016 publiée	+ 38,5 %	+ 19,5 %
Variation 2017/2016 comparable	+ 1,5 %	+ 2,0 %

Gaz & Services

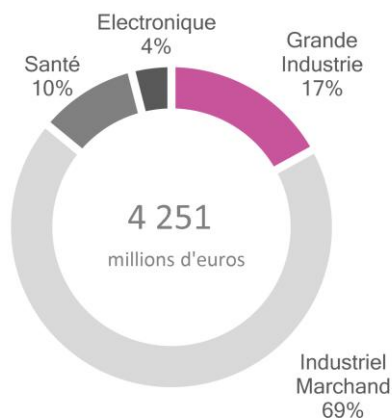
Le chiffre d'affaires Gaz & Services atteint **9 978 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 31,0 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016. La croissance comparable est de **+ 2,8 %**, à laquelle viennent s'ajouter un effet de change positif de + 1,8 % et un effet favorable de l'énergie de + 2,3 %, soit + 6,9 % de croissance par rapport au chiffre d'affaires 2016 ajusté. Elle est en particulier soutenue par une progression des ventes solide en Industriel Marchand, proche de + 3 % sur le semestre.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Variation publiée 2017/2016	Variation 2017/2016 comparable
Amériques	2 185	4 251	+ 94,5 %	+ 3,3 %
Europe	3 225	3 371	+ 4,6 %	+ 2,0 %
Asie-Pacifique	1 920	2 032	+ 5,9 %	+ 2,8 %
Moyen-Orient et Afrique	288	324	+ 12,4 %	+ 3,5 %
GAZ & SERVICES	7 618	9 978	+ 31,0 %	+ 2,8 %
Grande Industrie	2 388	2 694	+ 12,8 %	+ 2,2 %
Industriel Marchand	2 964	4 757	+ 60,5 %	+ 2,8 %
Santé	1 451	1 690	+ 16,5 %	+ 4,5 %
Électronique	815	837	+ 2,8 %	+ 0,4 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **4 251 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 95 %** suite à l'intégration d'Airgas et une croissance comparable de **+ 3,3 %**. En Grande Industrie, les ventes présentent une forte hausse (+ 5,1 %) au 1^{er} semestre et en particulier au 1^{er} trimestre. La reprise est confirmée en Industriel Marchand, avec une croissance du chiffre d'affaires de + 3,3 % sur le semestre et de + 4,0 % au 2^{ème} trimestre. En Amérique du Sud, les ventes continuent à progresser fortement, notamment en Grande Industrie et en Santé.

Chiffre d'affaires S1 2017 Gaz & Services - Amériques



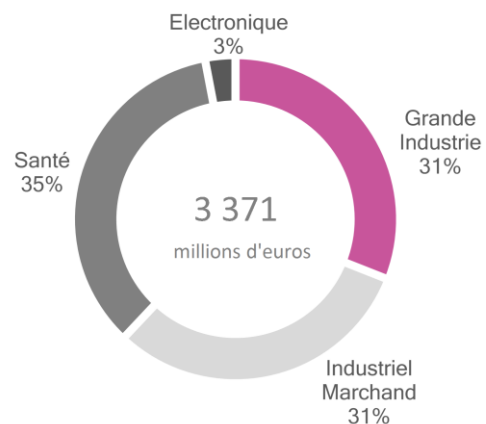
- La **Grande Industrie** affiche des ventes en forte progression de **+ 5,1 %** sur le semestre, avec une croissance plus modeste au 2^{ème} trimestre. En Amérique du Nord, les volumes de gaz de l'air sont en hausse de + 4,7 % sur le semestre avec un record de consommation d'oxygène aux Etats-Unis en juin 2017. Au 2^{ème} trimestre, les volumes d'hydrogène sont impactés par des arrêts pour maintenance et les ventes des unités de cogénération sont en retrait du fait de la baisse des prix de l'électricité en Amérique du Nord. En Amérique Latine, de nouvelles unités contribuent au développement dynamique de l'activité.
- En **Industriel Marchand**, la reprise est confirmée, avec une croissance des ventes de **+ 3,3 %** sur le semestre et de + 4,0 % au 2^{ème} trimestre. Les volumes de gaz liquides et en bouteilles sont en hausse aux Etats-Unis et au Canada. Les ventes sont en croissance dans quasiment tous les segments de marchés. Aux Etats-Unis, elles progressent particulièrement dans les secteurs de l'Alimentaire, Pharmacie, Matériaux, Energie, Professionnels et Réseau. Au Canada, elles augmentent fortement dans le secteur de l'Energie avec une reprise des services pétroliers et industries liées. L'activité en Amérique du Sud poursuit sa croissance dynamique. Les effets prix dans la zone s'établissent à +1,7% sur le semestre.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 4,2 %**, soutenu par une activité solide au Canada et en Amérique du Sud où la Santé à domicile connaît un développement dynamique.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en recul de **- 4,3 %** du fait de ventes faibles d'Equipements et Installations au 2^{ème} trimestre 2017. Les ventes de gaz restent dynamiques,

tout particulièrement celles des Matériaux avancés qui poursuivent leur croissance à deux chiffres.

Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **3 371 millions d'euros**, en progression de **+ 2,0%**. Malgré des volumes solides, les ventes de la Grande Industrie restent en retrait de - 1,4 %, du fait d'arrêts clients pour maintenance et de l'arrêt de l'activité en Ukraine. La reprise est confirmée en Industriel Marchand en croissance de + 2,7 % sur le semestre ; au 2^{ème} trimestre, malgré un effet jours ouvrés très défavorable, la croissance reste positive à + 1,2 %. La Santé poursuit son développement régulier (+ 4,2 %), la contribution à la croissance des petites acquisitions étant limitée.

Chiffre d'affaires S1 2017 Gaz & Services - Europe



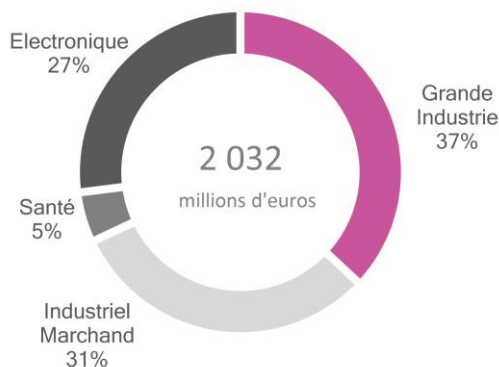
- En retrait de **- 1,4 %** sur le semestre, le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est pénalisé par des arrêts clients pour maintenance. Néanmoins, on observe une amélioration séquentielle des ventes : les gaz de l'air bénéficient d'une demande accrue des aciéristes (France, Allemagne, Italie) et l'hydrogène du bon niveau d'activité des raffineries. Les ventes en Europe de l'Est poursuivent leur développement mais sont impactées par l'arrêt de l'activité en Ukraine.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 2,7 %** sur le semestre, la reprise se confirmant dans la plupart des pays et plus fortement en Europe du sud (Ibérie, Italie) et au Benelux. Les volumes de gaz liquides et en bouteilles sont en croissance sur le semestre. Les ventes par jour ouvré continuent d'augmenter au 2^{ème} trimestre. Les segments de marché Alimentaire & Pharmacie et Matériaux & Energie poursuivent leur progression. La croissance est plus limitée pour le segment Artisans & Réseau avec des volumes faibles de gaz en bouteilles notamment du fait d'un effet jours ouvrés défavorable sur le semestre. Dans les économies en développement, les ventes poursuivent leur croissance soutenue, plus particulièrement en Russie, en Pologne et en Turquie. Après deux années de baisse, les effets prix sont redevenus légèrement positifs dans la zone au 2^{ème} trimestre et neutres sur le semestre.
- La **Santé** poursuit son développement régulier avec une croissance des ventes de **+ 4,2 %**, les nouvelles acquisitions ayant une contribution limitée. Les ventes de la Santé à domicile continuent de progresser avec l'augmentation du nombre de patients. Le chiffre d'affaires des gaz médicaux

pour les hôpitaux est impacté au 2^{ème} trimestre par un effet jours ouvrés défavorable. Les ventes des activités Hygiène et Ingrédients de spécialité sont en forte progression, renforcées par de petites acquisitions.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'établit à **2 032 millions d'euros**. Il progresse de **+2,8 %** au 1^{er} semestre et plus fortement au 2^{ème} trimestre, à **+4,0 %**. Toutes les branches d'activité présentent une croissance solide. En Grande Industrie, les ventes sont en hausse de **+3,9 %** au 1^{er} semestre, soutenues par le chargement d'une nouvelle unité et des volumes solides. L'activité Industriel Marchand connaît une forte progression au 2^{ème} trimestre (**+4,0 %**) avec une croissance à deux chiffres en Chine et une amélioration de l'activité au Japon. Les ventes de l'Électronique sont à nouveau en croissance, **+4,5 %** au 2^{ème} trimestre, grâce à la poursuite du dynamisme de l'activité sous-jacente.

Chiffre d'affaires S1 2017 Gaz & Services - Asie-Pacifique



- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+3,9 %**, soutenues par la montée en puissance d'une nouvelle unité en Australie et par une forte demande des clients notamment en Corée du Sud, à Singapour et au Japon. Plusieurs arrêts clients pour maintenance ont impacté la croissance en Chine au 2^{ème} trimestre.
- L'activité **Industriel Marchand** est en augmentation de **+1,7 %** sur le semestre, avec un 2^{ème} trimestre solide à **+4,0 %**. En Chine, la croissance est supérieure à **+15 %** au 2^{ème} trimestre, soutenue par l'augmentation des volumes et des prix des gaz liquides (notamment azote, argon) et par la progression très forte des volumes de gaz en bouteilles (oxygène, argon). Au Japon, passé l'effet de comparaison négatif des ventes d'Équipements & Installations au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse au 2^{ème} trimestre, bénéficiant d'une amélioration de la Production Industrielle. A Singapour, les ventes se comparent à un chiffre d'affaires d'Équipements & Installations élevé au 2^{ème} trimestre 2016. L'activité en Australie est en léger retrait dans un environnement difficile. Les effets prix sont en croissance et positifs à **+0,4 %** au 1^{er} semestre.
- Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** est en hausse de **+1,7 %** sur le semestre, avec un 2^{ème} trimestre solide à **+4,5 %**, soutenu notamment par une croissance à deux chiffres des ventes en Chine et à Taiwan. L'activité sous-jacente est très

dynamique, progressant de plus de **+10 %** au 2^{ème} trimestre, tout particulièrement les Matériaux avancés, les gaz vecteurs et les services. Toutefois, la base de comparaison est défavorable, les ventes d'Équipements & Installations ayant été particulièrement élevées au 1^{er} semestre 2016. Au 2^{ème} semestre, la comparaison avec 2016 devrait être plus favorable.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **324 millions d'euros**, en hausse comparable de **+3,5 %**. Au 2^{ème} trimestre, les ventes bénéficient du fonctionnement à pleine capacité des deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite. En Egypte, le préchargement d'unités de production supporte la croissance des ventes de la Grande Industrie et de l'Industriel Marchand. L'Afrique du Sud poursuit son développement soutenu dans la Santé.

Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Construction s'élève à **146 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2017, en baisse de **-43,3 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016, du fait du faible niveau des prises de commandes en 2016. On observe cependant une amélioration séquentielle de l'activité au cours du 1^{er} semestre.

Les prises de commandes atteignent 329 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de **+161 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016. Plus de **80 %** des commandes concernent des unités de production de gaz de l'air (ASU). Il s'agit notamment de projets Groupe ainsi que des commandes pour des tiers dans le secteur de l'Énergie et de la Chimie en Chine et en Corée du Sud. Le nombre d'appel d'offres continue d'augmenter.

Marchés Globaux & Technologies

L'activité Marchés Globaux & Technologies présente un chiffre d'affaires en hausse de **+16,4 %** à **169 millions d'euros**. Les ventes sont particulièrement dynamiques dans le secteur du biogaz et du spatial. Les ventes d'hélium sont en croissance au 2^{ème} trimestre malgré des défis logistiques liés à la situation géopolitique au Qatar.

Les prises de commandes s'élèvent à 148 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 556 millions d'euros**, en hausse publiée de **+22,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016. Il reflète l'intégration d'Airgas.

Les achats progressent de **+33,6 %**, à un rythme supérieur à la croissance publiée des ventes de **+28,4 %**: cette différence s'explique par l'activité de négoce plus importante chez Airgas (vente d'équipements et de produits associés au gaz). Les frais de personnel sont également en hausse plus rapide (**+32,3 %**) que les ventes, principalement du fait du changement de mix d'activités. En effet, l'activité Industriel Marchand, qui représente désormais près de la moitié des ventes du Groupe, requiert plus d'effectifs que d'autres activités comme la Grande Industrie. En revanche, les autres charges progressent moins vite (**+21,7 %**), Airgas ayant une

structure plus légère notamment sans département de Recherche et Développement.

Les amortissements atteignent **900 millions d'euros**, en augmentation de +25,4%. Ils progressent également moins rapidement que les ventes car le poids relatif de l'Industriel Marchand, activité ayant une intensité capitalistique plus faible que la Grande Industrie, est désormais plus important dans les activités du Groupe.

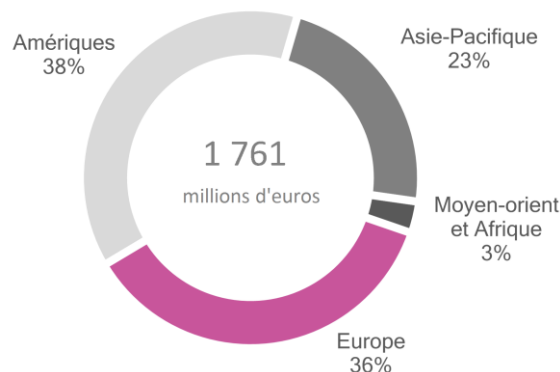
Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **148 millions d'euros** en hausse de +3,5% et en ligne avec l'objectif annuel fixé à plus de 300 millions d'euros. Elles concernent pour plus de 40% des projets industriels (optimisation des unités de production en Chine et au Benelux notamment, de la logistique et de la maintenance), pour plus d'un tiers des gains sur achats (d'énergie en Grande Industrie, de molécules en Electronique), le solde étant principalement lié à des efficacités administratives et des réorganisations. Grande Industrie et Industriel Marchand sont les Branches d'activité qui engendrent le plus d'efficacités et représentent près de deux tiers du total.

Les **synergies Airgas** continuent à se matérialiser : elles représentent 93 millions de dollars américains au 1^{er} semestre 2017 et **138 millions de dollars américains en cumulé** depuis l'acquisition d'Airgas en 2016. Les synergies de coûts sont réparties dans 4 catégories principales : les opérations bouteilles pour lesquelles plus de 90% des fermetures de sites et des restructurations ont déjà eu lieu, les opérations gaz liquides qui optimisent l'intégralité de la chaîne logistique des produits liquides, la revue des processus avec le déploiement des meilleures pratiques et la renégociation des contrats d'achat, et enfin, le back-office pour lequel plus de 90% des fonctions en doublon ont déjà été éliminées. Les synergies de croissance commencent à se matérialiser grâce à une plus grande disponibilité de gaz liquides et aux nouvelles offres proposées aux clients.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 656 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2017, en hausse publiée de +21,2% et en croissance comparable de +6,0% par rapport au ROC ajusté du 1^{er} semestre 2016. La marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est en hausse comparable de +30 points de base à 16,1%, par rapport à la marge opérationnelle ajustée du 1^{er} semestre 2016. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle du 1^{er} semestre 2017 est en hausse de **+70 points de base** par rapport à la marge opérationnelle ajustée du 1^{er} semestre 2016, à **16,5%**, en ligne avec l'objectif d'amélioration de la profitabilité du Groupe.

Gaz & Services

Résultat opérationnel courant S1 2017 Gaz & Services



Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **1 761 millions d'euros**, en augmentation de +20,7%. La marge opérationnelle publiée ressort à 17,6%. Hors effet énergie, elle s'établit à 18,1%.

Dans un contexte mondial d'inflation limitée, les prix de vente ont augmenté de +0,6% grâce notamment à l'activité Industriel Marchand (+1,2%). Les prix sont en léger retrait en Électronique alors que les pressions tarifaires dans la Santé se poursuivent dans certains pays.

Les efficacités au 1^{er} semestre s'élèvent à 136 millions d'euros pour l'activité Gaz & Services.

Marge opérationnelle Gaz & Services ^(a)	S1 2016	S1 2017
Amériques	19,7 %	15,8 %
Europe	19,8 %	18,9 %
Asie-Pacifique	18,0 %	19,7 %
Moyen-Orient et Afrique	15,5 %	16,4 %
TOTAL	19,2 %	17,6 %

(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **670 millions d'euros**, en hausse de **+55,5%**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de 16,1%, ce qui représente une baisse de **-360 points de base**. Ce ratio reflète le changement de mix d'activités suite à l'acquisition d'Airgas avec le renforcement du poids relatif de l'Industriel Marchand.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **637 millions d'euros**, quasi-stable à **-0,3%**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 19,3%, soit une baisse de **-50 points de base** par rapport à celle du 1^{er} semestre 2016. Cette variation est en ligne avec l'évolution du mix des activités et des pays au sein de la zone.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **401 millions d'euros**, en augmentation de **+16,3%**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 20,0%, en progression de

+ 200 points de base. La hausse constatée bénéficie des efficacités et des plans d'ajustement qui ont eu lieu dans la zone. Elle profite aussi d'une augmentation des volumes en Industriel Marchand ainsi que de la croissance toujours très dynamique des Matériaux avancés en Electronique.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **53 millions d'euros**, en hausse de **+ 19,3 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 18,3% ; elle progresse de **+ 280 points de base**, soutenue par la hausse du taux de charge des unités de production de Yanbu en Arabie saoudite.

Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Construction s'établit à **- 6 millions d'euros**, pénalisé par un faible volume d'activité dans un environnement difficile. L'objectif moyen terme du Groupe reste de maintenir un niveau de marge compris entre 5 et 10 %.

Marchés globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité Marchés globaux & Technologies s'établit à **18 millions d'euros** et la marge opérationnelle à 10,6 %, quasiment stable par rapport au 1^{er} semestre 2016 (10,8 %). Une partie des activités est en phase de lancement. Le niveau de marge de cette activité est dépendant de la nature des projets réalisés pendant la période et peut varier de manière assez marquée d'une année sur l'autre.

Recherche et Développement et Frais de holding

La Recherche et Développement et les Frais de holding s'élèvent à **117 millions d'euros** et sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2016 (119 millions d'euros).

RESULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de - 2 millions d'euros**. Il s'agit essentiellement de coûts d'intégration d'Airgas et de charges liées aux plans d'alignement en cours, notamment aux Etats-Unis. Ils sont sensiblement plus faibles qu'en 2016 et sont en grande partie compensés par des reprises de provision. Au 2^{ème} semestre 2017, le solde des autres produits et charges opérationnels devrait être plus négatif.

Évolution du nombre d'actions

	S1 2016	S1 2017
Nombre moyen d'actions en circulation ^(a)	352 569 431	386 833 119

(a) Utilisé pour calculer le bénéfice net par action. Le nombre moyen d'actions au 1^{er} semestre 2016 a été retraité de l'impact du droit préférentiel de souscription attribué aux actionnaires dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016.

Le **résultat financier de - 259 millions d'euros** est en augmentation de + 51,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016. Le coût de l'endettement financier net à fin juin 2017 s'établit à - 223 millions d'euros et est en hausse de + 40,7 % hors change, du fait du financement de l'acquisition d'Airgas. L'effet change est défavorable de - 10 millions d'euros, principalement lié à la hausse du cours moyen du dollar américain. Le **coût moyen de la dette nette de 3,1 %** diminue de - 40 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2016 grâce à un impact favorable des refinancements liés à Airgas. Il augmente en revanche de + 20 points de base par rapport au coût moyen de l'année 2016 (2,9%), du fait de la prise en compte de la hausse du coût de la dette dans les pays en développement. L'augmentation des « autres produits et charges financiers » (+ 88,6 %) est en grande partie liée à la hausse des frais sur les paiements par carte bancaire avec la consolidation d'Airgas.

Le montant des impôts atteint 389 millions d'euros, en hausse de + 47,3 % du fait de la consolidation d'Airgas. Le **taux effectif d'impôt** est de **27,9 %**. Il résulte de la nouvelle répartition des activités du Groupe avec une part plus importante aux Etats-Unis où le taux d'imposition est plus élevé mais aussi de la baisse du taux d'imposition dans plusieurs pays où le Groupe est présent.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **1 million d'euros** par rapport à 3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. La **part des intérêts minoritaires** est en hausse de **+ 14,9 %** et atteint 49 millions d'euros, le résultat des filiales avec des actionnaires minoritaires ayant progressé, notamment en Arabie saoudite.

Le **résultat net des activités non poursuivies** est de **- 30 millions d'euros**, le Groupe ayant provisionné l'impact de la cession d'Air Liquide Welding qui devrait intervenir le 31 juillet 2017, les parties ayant désormais obtenu les autorisations nécessaires à la finalisation du projet de cession.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **928 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2017, en hausse de **+ 14,5 %**.

Le **bénéfice net par action à 2,40 euros** est en hausse de **+ 4,3 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016, après prise en compte des effets de l'augmentation de capital d'octobre 2016 et présente ainsi un effet relatif solide. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2017 est de 386 833 119.

Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **1 947 millions d'euros**. Elle s'établit à un niveau élevé de **18,9 % des ventes**.

Le **flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement (et autres éléments)** est de **1 593 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 31,2 %** par rapport au 1^{er} semestre 2016, supérieure à la croissance des ventes de + 28,4 %.

La progression du **besoin en fonds de roulement (BFR)** est limitée à **317 millions d'euros** alors qu'elle était de 335 millions au 1^{er} semestre 2016. Le ratio du BFR sur ventes hors impôts reste stable à **9,0 %** contre 9,1 % au 30 juin 2016. Celui de l'activité Gaz & Services diminue, de 11,2% au 30 juin 2016 à **9,1 %** à la fin du 1^{er} semestre 2017. Cette baisse est principalement due à la réduction des créances clients notamment grâce à une amélioration des délais de règlement de certains clients et à des actions d'affacturage. Le BFR de l'Ingénierie et Construction présente une augmentation liée au cycle des projets.

Les paiements bruts sur investissements industriels atteignent **1 108 millions d'euros**, en hausse de seulement **+ 5,0 %** malgré l'intégration d'Airgas. Les acquisitions d'immobilisations financières s'élèvent à 86 millions d'euros, légèrement supérieures aux

76 millions d'euros réalisées au 1^{er} semestre 2016 hors acquisition d'Airgas. Au 1^{er} semestre 2017, les paiements bruts sur investissements atteignent un total de 1 194 millions d'euros. En incluant les transactions avec les minoritaires et les produits de cession d'un montant de 36 millions d'euros, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 1 162 millions d'euros et représentent **11,3 % des ventes**, en ligne avec le plan stratégique NEOS.

L'**endettement net** au 30 juin 2017 atteint **15 610 millions d'euros**, un montant légèrement supérieur (+ 1,6 %) à celui du 31 décembre 2016. Les dividendes sont plus élevés du fait de l'augmentation de capital d'octobre 2016 et les rachats d'actions ont augmenté pour compenser les stock-options exercées et les actions de performance attribuées. Le **ratio d'endettement net sur fonds propres**, ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende et hors change, reste stable à **90 %**.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** est de **7,4 %**, en **amélioration de 50 points de base** par rapport au ROCE ajusté fin 2016 de 6,9 %.

➤ CYCLE D'INVESTISSEMENT

La croissance régulière du Groupe sur le long terme repose en grande partie sur sa capacité à investir chaque année dans de nouveaux projets. Les projets d'investissement du métier des gaz industriels sont répartis partout dans le monde, leur intensité capitalistique est élevée et les contrats qui les accompagnent sont de longue durée, notamment pour la Grande Industrie.

OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **2,1 milliards d'euros** à fin juin 2017 et reste stable par rapport à mars 2017. Les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensent ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés. Le portefeuille global constitué de tous les projets, y compris ceux qui pourraient être signés après 12 mois, est solide et reste compris **entre 4,5 et 5 milliards d'euros**.

Plus de la moitié des opportunités d'investissement à 12 mois est située dans les économies en développement. Les Amériques restent la première géographie pour les opportunités, suivie de près par l'Europe puis ensuite l'Asie. Cette répartition du portefeuille d'opportunités est proche de la nouvelle répartition des ventes du Groupe.

La moitié des opportunités d'investissement en portefeuille correspond à des projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement ; quelques projets sont supérieurs à 100 millions d'euros. La taille plus modeste des projets contribue à une meilleure répartition du risque.

DECISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENT EN COURS

Les décisions d'investissements industriels et financiers s'élèvent à **1,1 milliard d'euros** au 1^{er} semestre 2017. Les décisions industrielles représentent plus de 90 % de ce montant. Elles incluent notamment la reprise de sites pour un client majeur en Chine, un nouveau contrat de fourniture d'azote en Oman et un contrat pour une nouvelle unité de production électronique en Chine.

Les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») représentent un montant total de **2,0 milliards d'euros** et sont stables par rapport à fin mars 2017. Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,8 milliard d'euros par an après montée en puissance complète des unités.

DEMARRAGES

Neuf nouvelles unités de production ont démarré au cours du 1^{er} semestre 2017, deux unités de gaz de l'air dans la zone Amériques, deux en Europe, deux unités liées à l'hydrogène et trois pour l'Electronique en Asie.

Sur le semestre, la contribution aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à environ **70 millions d'euros**.

Un nombre plus important de démarrages est attendu sur la deuxième partie de l'année. En revanche le projet chinois dont le démarrage était prévu en septembre 2017 devrait étendre sa période de tests jusqu'en début d'année 2018.

Ainsi pour l'année 2017, la **contribution aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités** devrait atteindre **170 à 190 millions d'euros**. Elle devrait être **plus forte en 2018, supérieure à 370 millions d'euros**, plusieurs démarrages d'unités de grande taille étant prévus à la fin de l'année 2017 et au 1^{er} semestre 2018.

➤ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2016, pages 28 à 33.

➤ PERSPECTIVES

La performance du Groupe au premier semestre 2017 est solide, avec une nouvelle croissance du chiffre d'affaires et du résultat net, ainsi qu'une amélioration de la marge opérationnelle. Les ventes bénéficient de la fin de l'effet de consolidation d'Airgas, et des impacts positifs du change et de l'énergie.

L'activité Gaz & Services continue de s'améliorer au cours du semestre, bénéficiant de la reprise confirmée de l'Industriel Marchand, de solides volumes en Grande Industrie, d'un bon niveau sous-jacent d'activité en Électronique et du développement continu de la Santé. Les ventes Marchés Globaux & Technologies poursuivent leur progression à deux chiffres. Sur le plan géographique, toutes les zones sont en croissance, avec des activités Industriel Marchand et Santé particulièrement dynamiques dans les économies en développement.

La performance opérationnelle du Groupe progresse encore ce semestre : les nouveaux gains d'efficacité et les synergies liées à Airgas contribuent à l'augmentation de la marge opérationnelle et à la hausse du résultat net. Enfin, le bilan du Groupe demeure robuste, bénéficiant d'une forte croissance des cash flows et de la maîtrise de la dette.

Les décisions d'investissements se sont poursuivies au premier semestre, et le Groupe peut s'appuyer sur 2,0 milliards d'euros d'investissements industriels en cours d'exécution, gages de croissance future. Avec Airgas à présent intégré, Air Liquide se concentre sur l'exécution de son plan stratégique moyen terme.

Ainsi, dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une croissance du résultat net en 2017.

➤ ANNEXES

Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Semestre)

Méthode employée

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières sont fournies hors effet de périmètre significatif, hors change et hors effet de variation des prix du gaz naturel et de l'électricité.

- L'effet 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.
- 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 terme. 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 impact 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))

La neutralisation de l'impact de l'évolution des prix de l'énergie sur les ventes permet de réaliser l'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires sur une base comparable.

(en millions d'euros)

	Groupe	Gaz & Services
Chiffre d'affaires S1 2017	10 293	9 978
Variation 2017/2016 publiée (en %)	+ 28,4 %	+ 31,0 %
Effet de change	166	166
Effet gaz naturel	179	179
Effet électricité	42	42
Variation 2017/2016 comparable (en %)	+ 1,8 %	+ 2,8 %

Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Trimestre)

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 2^{ème} trimestre 2017 sont fournies hors effets de change, de variation des prix de l'énergie et de périmètre significatif. À compter du 1^{er} janvier 2015, l'effet énergie inclut les effets gaz naturel et électricité. Il pourra également inclure dans le futur d'autres flux d'énergie utilisés comme matière première dans la Grande Industrie.

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 des filiales situées en dehors de la zone Euro. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel et de l'électricité sont transférées aux clients à travers des clauses d'indexation.

Le Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2017 comprend les effets suivants :

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires T2 2017	Variation T2 2017/2016	Change	Gaz naturel	Electricité	Variation T2 2017/2016 Comparable ^(a)
Groupe	5 117	+ 19,5 %	49	75	17	+ 2,0 %
Gaz & Services	4 932	+ 21,2 %	50	75	17	+ 2,7 %

(a) Croissance comparable basée sur les ventes 2016 ajustées hors effets de change et d'énergie.

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de + 1,0 %.
- L'impact de la hausse du prix du gaz naturel est de + 1,5 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de + 0,4 %.

Pour les Gaz & Services,

- L'effet de change est de + 1,1 %.
- L'impact de la hausse du prix du gaz naturel est de + 1,6 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de + 0,4 %.

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2017

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2016	T2 2017	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Amériques	1 361	2 109	+54,9 %	+2,9 %
Europe	1 611	1 661	+3,2 %	+1,5 %
Asie-Pacifique	954	1 008	+5,7 %	+4,0 %
Moyen-Orient et Afrique	144	154	+6,8 %	+4,3 %
Gaz & Services	4 070	4 932	+21,2 %	+2,7 %
Ingénierie & Construction	130	93	-28,8 %	-29,1 %
Marchés Globaux & Technologies	81	92	+13,3 %	+14,1 %
CHIFFRES D'AFFAIRES TOTAL	4 281	5 117	+19,5 %	+2,0 %

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2016	T2 2017	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Grande Industrie	1 181	1 302	10,3 %	1,8 %
Industriel Marchand	1 726	2 373	37,5 %	3,1 %
Santé	756	840	11,1 %	3,5 %
Électronique	407	417	2,4 %	1,2 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	4 070	4 932	21,2 %	2,7 %

(a) Croissance comparable basée sur les ventes 2016 ajustées hors effets de change et d'énergie.

Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2016			S1 2017		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	2 185,3	431,2	19,7 %	4 250,7	670,4	15,8 %
Europe	3 224,4	638,4	19,8 %	3 371,2	636,5	18,9 %
Asie-Pacifique	1 919,7	344,8	18,0 %	2 032,6	400,9	19,7 %
Moyen-Orient et Afrique	288,1	44,5	15,5 %	323,8	53,1	16,4 %
GAZ & SERVICES	7 617,5	1 458,9	19,2 %	9 978,3	1 760,9	17,6 %
Ingénierie & Construction	254,3	10,8	4,2 %	145,8	(5,6)	- 3,9 %
Marchés Globaux & Technologies	145,7	15,8	10,8 %	168,6	17,9	10,6 %
Réconciliation	-	(118,8)	-	-	(117,0)	-
TOTAL GROUPE	8 017,5	1 366,7	17,0 %	10 292,7	1 656,2	16,1 %

La marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est en hausse comparable de + 30 points de base à 16,1 %, par rapport à la marge opérationnelle ajustée du 1^{er} semestre 2016. **Hors effet énergie**, la marge opérationnelle du 1^{er} semestre 2017 est en hausse de **+ 70 points de base** par rapport à la marge opérationnelle ajustée du 1^{er} semestre 2016, à **16,5 %**, en ligne avec l'objectif d'amélioration de la profitabilité du Groupe.

Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant 2016 ajustés

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant 2016 ajustés sont établis comme si, au 1^{er} janvier 2016, Airgas avait été totalement consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaines réalisés, et Aqua Lung et Air Liquide Welding avaient été déconsolidés.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016	2016
Chiffre d'affaires	9 734	19 812
Résultat opérationnel courant avant amortissement	2 401	4 916
Résultat opérationnel courant	1 543	3 189
Marge opérationnelle ^(a)	15,8 %	16,1 %

(a) Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

Les données de ventes 2016 ajustées sont rappelées ci-dessous afin de fournir une base comparable pour 2016 :

Chiffre d'affaires 2016 ajusté

(en millions d'euros)	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	2016
Groupe	4 857	4 877	4 922	5 156	19 812
Gaz & Services	4 668	4 666	4 744	4 930	19 008
Industriel Marchand	2 261	2 271	2 270	2 293	9 095
Santé	792	807	813	846	3 258
Amériques	1 944	1 957	2 003	2 003	7 907
IM Amériques	1 381	1 370	1 381	1 369	5 501
Santé Amériques	181	186	191	188	746

NB: les données qui ne figurent pas dans le tableau ci-dessus correspondent aux données publiées et ne sont pas concernées par l'ajustement lié à l'acquisition d'Airgas.

Rentabilité des capitaux employés – ROCE

Méthode employée

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 - coûts de l'endettement financier net après impôts pour la période considérée.

Au dénominateur : moyenne de (total des capitaux propres + endettement net) à la fin des 3 derniers semestres.

Le **ROCE 2016 ajusté** de façon à prendre en compte l'acquisition d'Airgas sur l'ensemble de l'année 2016 atteint **6,9 %**. Ainsi, le ROCE à fin juin 2017 **progressé de + 50 bps** par rapport au ROCE 2016 ajusté.

ROCE S1 2017

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2016 <small>(a)</small>	2016 <small>(b)</small>	S1 2017 <small>(c)</small>	Calcul ROCE
	Résultat Net	853,0	1 926,7	976,5	2 050,2
Numérateur <small>((b)-(a))+ (c)</small>	Coût de l'endettement financier net	(151,7)	(389,1)	(222,9)	(460,3)
	Taux d'impôt effectif du Groupe	23,8 %	28,2 %	27,9 %	-
	Coût de l'endettement financier net après impôt	(115,7)	(279,4)	(160,8)	(324,5)
	Résultat Net - Coût de l'endettement financier net après impôt	968,7	2 206,1	1 137,3	2 374,7
Dénominateur <small>((a)+(b)+(c))/3</small>	Total des capitaux propres	12 329,7	17 125,0	16 049,0	15 167,9
	Endettement net	19 859,8	15 368,1	15 610,1	16 946,0
	Moyenne de (total des capitaux propres + endettement net)				32 113,9
ROCE					7,4 %

ROCE S1 2016

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2015 <small>(a)</small>	2015 <small>(b)</small>	S1 2016 <small>(c)</small>	Calcul ROCE
	Résultat Net	888,6	1 838,7	853,0	1 803,1
Numérateur <small>((b)-(a))+ (c)</small>	Coût de l'endettement financier net	(121,7)	(227,1)	(151,7)	(257,1)
	Taux d'impôt effectif du Groupe	29,2 %	26,8 %	23,8 %	-
	Coût de l'endettement financier net après impôt	(86,2)	(166,2)	(115,7)	(195,8)
	Résultat Net - Coût de l'endettement financier net après impôt	974,8	2 004,9	968,7	1 998,9
Dénominateur <small>((a)+(b)+(c))/3</small>	Total des capitaux propres	12 150,8	12 770,8	12 329,7	12 417,1
	Endettement net	7 926,6	7 238,7	19 859,8	11 675,0
	Moyenne de (total des capitaux propres + endettement net)				24 092,1
ROCE					8,3 %



2

ÉTATS FINANCIERS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES

Compte de résultat consolidé	27	Tableau de variation des capitaux propres	32
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	28	Principes comptables	34
Bilan consolidé	29	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017	37
Tableau des flux de trésorerie consolidé	30	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	47



ÉTATS FINANCIERS

États financiers consolidés résumés

➤ ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires	(4)	8 294,6	8 017,5	10 292,7
Autres produits d'exploitation		62,2	60,3	58,6
Achats		(3 056,6)	(2 924,6)	(3 907,9)
Charges de personnel		(1 655,9)	(1 586,5)	(2 098,4)
Autres charges d'exploitation		(1 538,2)	(1 482,0)	(1 788,5)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		2 106,1	2 084,7	2 556,5
Dotations aux amortissements	(5)	(724,5)	(718,0)	(900,4)
Résultat opérationnel courant		1 381,6	1 366,7	1 656,1
Autres produits opérationnels	(6)	12,3	12,3	(0,3)
Autres charges opérationnelles	(6)	(101,6)	(96,7)	(1,4)
Résultat opérationnel		1 292,3	1 282,3	1 654,4
Coût de l'endettement financier net	(7)	(153,8)	(151,7)	(222,9)
Autres produits financiers		11,2	11,0	11,3
Autres charges financières		(32,1)	(30,3)	(47,7)
Charge d'impôt	(8)	(268,2)	(264,0)	(388,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		3,6	3,3	0,6
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		853,0	850,6	1 006,9
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES	(2)	-	2,4	(30,4)
RÉSULTAT NET		853,0	853,0	976,5
■ Intérêts minoritaires		42,4	42,4	48,7
■ Part du Groupe		810,6	810,6	927,8
Résultat net par action (en euros)	(10)	2,30	2,30	2,40
Résultat net dilué par action (en euros)	(10)	2,29	2,29	2,39
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)		2,30	2,29	2,48
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros)		2,29	2,28	2,47
Résultat net par action des activités non poursuivies (en euros)	(2)	0,00	0,01	(0,08)
Résultat net dilué par action des activités non poursuivies (en euros)	(2)	0,00	0,01	(0,08)

(a) Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2016 a été retraité afin de tenir compte du retraitement des activités non poursuivies conformément à IFRS5 décrit en note 2 des états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2016	1^{er} semestre 2017
Résultat net	853,0	976,5
Eléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(142,0)	(26,1)
Variation de la différence de conversion	(86,4)	(833,0)
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	(228,4)	(859,1)
Gains / (pertes) actuariels	(180,4)	34,2
Éléments non recyclables en résultat	(180,4)	34,2
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt	(408,8)	(824,9)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	444,2	151,6
■ Attribuable aux intérêts minoritaires	43,7	31,1
■ Attribuable au Groupe	400,5	120,5

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2017
Écarts d'acquisition	(11)	13 889,5	13 298,7
Autres immobilisations incorporelles		1 887,4	1 749,4
Immobilisations corporelles		20 115,7	19 156,1
Actifs non courants		35 892,6	34 204,2
Actifs financiers non courants		584,0	619,1
Titres mis en équivalence		134,2	122,2
Impôts différés actif		181,9	238,5
Instruments dérivés actif non courants		60,1	67,3
Autres actifs non courants		960,2	1 047,1
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		36 852,8	35 251,3
Stocks et en-cours		1 323,1	1 361,9
Clients		3 115,0	3 124,1
Autres actifs courants		697,5	746,9
Impôt courant actif		277,4	102,0
Instruments dérivés actif courants		53,2	48,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 523,0	895,0
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		6 989,2	6 277,9
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	(2)	275,8	277,4
TOTAL DES ACTIFS		44 117,8	41 806,6
PASSIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capital		2 138,8	2 135,2
Primes		3 103,3	3 017,2
Réserves		9 767,4	9 739,4
Actions propres		(111,7)	(143,3)
Résultat net - part du Groupe		1 844,0	927,8
Capitaux propres du Groupe		16 741,8	15 676,3
Intérêts minoritaires		383,2	372,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)		17 125,0	16 049,0
Provisions et avantages au personnel	(13)	2 592,4	2 461,8
Impôts différés passif		2 378,2	2 248,8
Emprunts et dettes financières non courantes	(14)	14 890,1	13 914,6
Autres passifs non courants		270,6	233,0
Instruments dérivés passif non courants		233,7	48,7
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		20 365,0	18 906,9
Provisions et avantages au personnel	(13)	279,5	251,3
Fournisseurs		2 485,9	2 283,8
Autres passifs courants		1 473,3	1 332,8
Impôt à payer		144,3	148,2
Dettes financières courantes	(14)	2 001,0	2 590,5
Instruments dérivés passif courants		63,0	85,3
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		6 447,0	6 691,9
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	(2)	180,8	158,8
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		44 117,8	41 806,6

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres – part du Groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 32 et 33.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2017
Activités opérationnelles				
Résultat net - part du Groupe		810,6	810,6	927,8
Intérêts minoritaires		42,4	42,4	48,7
Ajustements :				
■ Dotations aux amortissements	(5)	724,5	724,5	903,9
■ Variation des impôts différés ^(b)		42,7	42,7	71,3
■ Variation des provisions		(29,6)	(29,6)	(79,3)
■ Quote-part des résultats nets des mises en équivalence				2,4
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(16,1)	(16,1)	19,9
■ Coût de l'endettement financier net sur l'acquisition d'Airgas			22,1	52,5
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		1 574,5	1 596,6	1 947,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(12)	(335,0)	(335,0)	(316,5)
Autres éléments		(46,8)	(46,8)	(37,2)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		1 192,7	1 214,8	1 593,5
Opérations d'investissements				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 054,9)	(1 054,9)	(1 107,8)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre ^(d)		(12 099,7)	(12 099,7)	(85,8)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		49,4	49,4	32,9
Produits de cessions d'immobilisations financières		0,3	0,3	3,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(13 104,9)	(13 104,9)	(1 157,7)
Opérations de financement				
Distribution ^(c)				
■ L'Air Liquide S.A.	(16)	(946,7)	(946,7)	(1 061,7)
■ Minoritaires		(48,5)	(48,5)	(41,2)
Augmentations de capital en numéraire ^(c)		102,7	102,7	26,9
Achats d'actions propres ^(c)		(0,1)	(0,1)	(158,4)
Variation des dettes financières ^(d)		13 072,4	13 050,3	138,5
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(0,5)	(0,5)	(4,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		12 179,3	12 157,2	(1 100,3)
Incidences des variations monétaires et du périmètre		60,5	60,5	(23,1)
Variation de la trésorerie nette		327,6	327,6	(687,6)
TRÉSORERIE NETTE AU DEBUT DE L'EXERCICE		875,4	875,4	1 430,5
TRÉSORERIE NETTE A LA FIN DE LA PÉRIODE		1 203,0	1 203,0	742,9

(a) Le tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2016 a été retraité conformément à IAS 8 §14 afin d'inclure le retraitement du coût de l'endettement financier net sur l'acquisition d'Airgas.

(b) La variation des impôts différés indiquée dans le tableau des flux de trésorerie n'inclut pas la variation des impôts différés relative aux cessions d'actifs.

(c) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 32 et 33.

(d) Incluant au 1^{er} semestre 2016 les flux d'opérations liés à Airgas.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2016	30 juin 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 523,0	1 315,8	895,0
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(92,5)	(112,8)	(152,1)
TRÉSORERIE NETTE		1 430,5	1 203,0	742,9

DÉTERMINATION DE L'ENDETTEMENT NET

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2016	30 juin 2017
Emprunts et dettes financières non courantes	(14)	(14 890,1)	(11 101,8)	(13 914,6)
Dettes financières courantes	(14)	(2 001,0)	(10 073,8)	(2 590,5)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT		(16 891,1)	(21 175,6)	(16 505,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 523,0	1 315,8	895,0
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PÉRIODE		(15 368,1)	(19 859,8)	(15 610,1)

TABLEAU D'ANALYSE DE LA VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

(en millions d'euros)	Notes	Exercice 2016	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2017
Endettement net au début de l'exercice		(7 238,7)	(7 238,7)	(7 238,7)	(15 368,1)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		3 696,5	1 192,7	1 214,8	1 593,5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(13 594,3)	(13 104,9)	(13 104,9)	(1 157,7)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts		2 331,5	(893,1)	(893,1)	(1 238,8)
Total flux net de trésorerie		(7 566,3)	(12 805,3)	(12 783,2)	(803,0)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres		(563,1)	184,2	162,1	561,0
Variation de l'endettement net		(8 129,4)	(12 621,1)	(12 621,1)	(242,0)
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PÉRIODE	(14)	(15 368,1)	(19 859,8)	(19 859,8)	(15 610,1)

(a) Le tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2016 a été retraité conformément à IAS 8 §14 afin d'inclure le retraitement du coût de l'endettement financier net sur l'acquisition d'Airgas.

Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2017		2 138,8	3 103,3	11 515,5	(126,4)	222,3	(111,7)	16 741,8	383,2	17 125,0
Résultat au 30 juin 2017				927,8				927,8	48,7	976,5
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				34,2	(26,1)	(815,4)		(807,3)	(17,6)	(824,9)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)				962,0	(26,1)	(815,4)		120,5	31,1	151,6
Augmentations (réductions) de capital		2,5	23,1					25,6	1,3	26,9
Distributions	(16)			(1 062,5)				(1 062,5)	(41,2)	(1 103,7)
Annulation d'actions propres ^(d)		(6,1)	(109,2)				115,3			
Achats/Ventes d'actions propres ^(d)							(158,0)	(158,0)		(158,0)
Paiements en actions				16,1			0,1	16,2		16,2
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(10,7)				(10,7)	(1,7)	(12,4)
Autres				(7,6)			11,0	3,4		3,4
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2017		2 135,2 ^(b)	3 017,2 ^(c)	11 412,8	(152,5)	(593,1)	(143,3) ^(d)	15 676,3	372,7	16 049,0

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

(b) Le capital au 30 juin 2017 se compose de 388 222 286 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 446 525 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 1 100 000 actions acquises en vertu de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 3 mai 2017.

(c) Au cours du semestre, les mouvements affectant le poste « Primes » sont les suivants :

- réduction des primes d'émission afférentes à la réduction de capital pour -109,2 millions d'euros ;
- augmentation des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de +23,1 millions d'euros.

(d) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2017 s'élève à 1 531 012 (dont 1 428 131 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 1 506 250 actions ;
- annulation par réduction de capital de 1 100 000 actions.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2016 AU 30 JUIN 2016

(en millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2016	1 892,9	15,6	10 720,1	60,4	(162,3)	(121,0)	12 405,7	365,1	12 770,8
Résultat au 30 juin 2016			810,6				810,6	42,4	853,0
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres			(180,4)	(142,0)	(87,7)		(410,1)	1,3	(408,8)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)			630,2	(142,0)	(87,7)		400,5	43,7	444,2
Augmentations (réductions) de capital	7,8	94,4					102,2		102,2
Distributions			(947,9)				(947,9)	(48,5)	(996,4)
Paiements en actions			18,8				18,8		18,8
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(10,1)				(10,1)	(1,3)	(11,4)
Autres			0,1				0,1	1,4	1,5
CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2016	1 900,7	110,0	10 411,2	(81,6)	(250,0)	(121,0)	11 969,3	360,4	12 329,7

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

Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2017 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les partenariats ou les entreprises associées. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site www.airliquide.com.

BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Aucune norme, amendement ou interprétation n'étant d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2017, les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2016. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2017, et avec le référentiel IFRS sans usage du carve-out, tel que publié par l'IASB (International Accounting Standards Board).

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

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_fr.htm

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2017.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2017.

NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

1. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application optionnelle en 2017

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2017 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2017 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2017. Ces textes sont les suivants :

- la norme IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », publiée le 28 mai 2014,

incluant l'amendement à IFRS15 « Date d'entrée en vigueur d'IFRS15 », publié le 11 septembre 2015.

Les impacts sur les états financiers de ce texte sont en cours d'analyse. L'analyse au niveau de la Branche d'activité Grande Industrie a été finalisée en 2016 et le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif à constater relatif à cette Branche d'activité lors de la transition à IFRS15 ;

- la norme IFRS9 « Instruments financiers », publiée le 24 juillet 2014.

2. Normes, interprétations et amendements non encore adoptés par l'Union européenne

Les impacts sur les états financiers semestriels des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2017 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IFRS10 et IAS28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise », publiés le 11 septembre 2014 ;
- la norme IFRS16 « Contrats de location », publiée le 13 janvier 2016 ;
- les amendements à IAS12 « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes », publiés le 19 janvier 2016 ;
- les amendements à IAS7 « Initiative concernant les informations à fournir », publiés le 29 janvier 2016 ;
- les clarifications à IFRS15 publiées le 12 avril 2016 ;
- les amendements à IFRS2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », publiés le 20 juin 2016 ;
- les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2014-2016), publiées le 8 décembre 2016 ;
- l'interprétation IFRIC22 « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée », publiée le 8 décembre 2016 ;
- l'interprétation IFRIC23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », publiée le 7 juin 2017.

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

- la norme IFRS14 « Comptes de report réglementaires », publiée le 30 janvier 2014 ;
- les amendements à IFRS4 « Appliquer la norme IFRS9 Instruments financiers avec IFRS4 », publiés le 12 septembre 2016 ;
- les amendements à IAS40 « Transferts des immeubles de placement », publiés le 8 décembre 2016 ;
- la norme IFRS17 « Contrats d'assurance », publiée le 18 mai 2017.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers implique que la Direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence significative sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les

informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

PRINCIPES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

L'information sectorielle correspond aux informations requises par la norme IAS34 « Information financière intermédiaire ».

Les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, tel qu'il est connu à la clôture du semestre, appliqué à chaque nature de résultat.



ÉTATS FINANCIERS

États financiers consolidés résumés

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017

Note 1	Acquisition d'Airgas	38
Note 2	Activités non poursuivies	39
Note 3	Information sectorielle	40
Note 4	Chiffre d'affaires	41
Note 5	Dotations aux amortissements	41
Note 6	Autres produits et charges opérationnels	42
Note 7	Coût de l'endettement financier net	42
Note 8	Impôts	42
Note 9	Avantages au personnel	43
Note 10	Résultat net par action	43
Note 11	Écarts d'acquisition	44
Note 12	Variation du besoin en fonds de roulement	44
Note 13	Provisions et avantages au personnel	44
Note 14	Emprunts et dettes financières	45
Note 15	Engagements	46
Note 16	Dividende par action	46
Note 17	Informations relatives aux parties liées	46
Note 18	Passifs éventuels	46
Note 19	Événements postérieurs à la clôture	46

Note 1 Acquisition d'Airgas

ÉCART D'ACQUISITION DÉFINITIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 23 mai 2016
Immobilisations incorporelles	1 038,9
Immobilisations corporelles	3 466,4
Autres actifs non courants	27,4
Stocks et en-cours	375,2
Clients	603,4
Charges constatés d'avance et autres actifs courants	219,6
Actifs destinés à être cédés	100,6
Juste valeur des actifs à la date d'acquisition	5 831,5
Provisions et passifs éventuels	442,0
Impôts différés passif	911,1
Emprunts et dettes financières non courantes	1 757,7
Autres passifs non courants	14,6
Fournisseurs	226,0
Autres passifs courants	175,0
Dettes financières courantes	517,1
Passifs destinés à être cédés	35,6
Juste valeur des passifs assumés à la date d'acquisition	4 079,1
Juste valeur de l'actif net Airgas à la date d'acquisition	1 752,4
Quote-part de la situation nette Airgas acquise	100 %
Contrepartie transférée pour l'acquisition de 100% d'Airgas	9 526,1
Écart d'acquisition définitif	7 773,7

L'écart d'acquisition détaillé est définitif. Il correspond essentiellement à la valorisation de la main d'œuvre assemblée, des synergies et du réseau de distribution. L'écart d'acquisition n'est pas déductible fiscalement.

Note 2 Activités non poursuivies

Air Liquide se concentre sur ses activités Gaz & Services suite à l'acquisition d'Airgas, ainsi que sur la mise en œuvre de son plan stratégique NEOS pour la période 2016-2020. C'est dans ce contexte que le Groupe avait décidé fin 2016 de désinvestir les « Autres activités », constitué des activités mondiales de Plongée et de Soudage. Après avoir cédé la totalité de sa participation dans Aqua Lung le 30 décembre 2016, Air Liquide a annoncé le 2 mars 2017 être entré en négociations exclusives avec Lincoln

Electric Holdings, Inc. en vue d'une cession de sa filiale Air Liquide Welding, spécialisée dans la fabrication de technologies de soudage et coupage.

Les parties ayant désormais obtenu les autorisations nécessaires à la finalisation du projet de cession, la transaction sera finalisée le 31 juillet 2017.

COMPTE DE RÉSULTAT AGRÉGÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2016 retraité	1^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires	277,1	171,4
Résultat avant impôts	6,6	0,2
Charge d'impôts	(4,2)	(1,3)
Résultat de cession / perte de valeur liée à l'évaluation à la juste valeur des activités non poursuivies, net d'impôts		(29,3)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES	2,4	(30,4)
■ Intérêts minoritaires	0,5	
■ Part du groupe	1,9	(30,4)

BILAN SIMPLIFIÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017
Actifs non courants	56,2
Actifs courants	163,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57,3
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	277,4

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017
Passifs non courants (hors dettes financières)	66,1
Passifs courants (hors dettes financières)	92,7
Dettes financières	-
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	158,8

Note 3 Information sectorielle

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2017

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie & Construction	Marchés Globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 371,2	4 250,7	2 032,6	323,8	9 978,3	145,8	168,6		10 292,7
Chiffre d'affaires intersectoriel						119,6	165,8	(285,4)	
Résultat opérationnel courant	636,5	670,3	400,9	53,1	1 760,8	(5,6)	17,9	(117,0)	1 656,1
dont dotations aux amortissements	(298,5)	(354,6)	(181,8)	(27,5)	(862,4)	(8,9)	(14,8)	(14,3)	(900,4)
Autres produits opérationnels									(0,3)
Autres charges opérationnelles									(1,4)
Coût de l'endettement financier net									(222,9)
Autres produits financiers									11,3
Autres charges financières									(47,7)
Charge d'impôt									(388,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									0,6
Résultat des activités poursuivies									1 006,9
Résultat des activités non poursuivies									(30,4)
Résultat net									976,5

3.2 COMPTE DE RÉSULTAT RETRAITÉ AU 30 JUIN 2016

L'information retraitée tient compte du retraitement des activités non poursuivies conformément à IFRS5 décrit en note 2 des états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie & Construction	Marchés Globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 224,4	2 185,3	1 919,7	288,1	7 617,5	254,3	145,7		8 017,5
Chiffre d'affaires intersectoriel						212,4	160,8	(373,2)	
Résultat opérationnel courant	638,4	431,2	344,8	44,5	1 458,9	10,8	15,8	(118,8)	1 366,7
dont dotations aux amortissements	(295,2)	(186,6)	(175,8)	(26,2)	(683,8)	(9,4)	(13,4)	(11,4)	(718,0)
Autres produits opérationnels									12,3
Autres charges opérationnelles									(96,7)
Coût de l'endettement financier net									(151,7)
Autres produits financiers									11,0
Autres charges financières									(30,3)
Charge d'impôt									(264,0)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									3,3
Résultat des activités poursuivies									850,6
Résultat des activités non poursuivies									2,4
Résultat net									853,0

3.3 COMPTE DE RÉSULTAT PUBLIÉ AU 30 JUIN 2016

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie & Construction	Marchés Globaux & Technologies	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total					
Chiffre d'affaires	3 224,4	2 185,3	1 919,7	288,1	7 617,5	254,3	145,7	277,1		8 294,6
Chiffre d'affaires intersectoriel						212,4	160,8		(373,2)	
Résultat opérationnel courant	638,4	431,2	344,8	44,5	1 458,9	10,8	15,8	14,9	(118,8)	1 381,6
dont dotations aux amortissements	(295,2)	(186,6)	(175,8)	(26,2)	(683,8)	(9,4)	(13,4)	(6,5)	(11,4)	(724,5)
Autres produits opérationnels										12,3
Autres charges opérationnelles										(101,6)
Coût de l'endettement financier net										(153,8)
Autres produits financiers										11,2
Autres charges financières										(32,1)
Charge d'impôt										(268,2)
Quote-part des sociétés mises en équivalence										3,6
Résultat net										853,0

Note 4 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2017 s'élève à 10 292,7 millions d'euros, en hausse de 28,4 % par rapport à celui du 1^{er} semestre 2016 retraité (8 017,5 millions d'euros).

Hors effet cumulé de change, la hausse est de 26,3 %.

Note 5 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité	1 ^{er} semestre 2017
Immobilisations incorporelles	(60,5)	(59,4)	(86,4)
Immobilisations corporelles ^(a)	(664,0)	(658,6)	(814,0)
TOTAL	(724,5)	(718,0)	(900,4)

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

Note 6 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité	1 ^{er} semestre 2017
Charges			
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(21,4)	(18,1)	(11,1)
Coûts d'acquisition et d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas	(73,2)	(73,2)	(18,7)
Autres coûts d'acquisition	(2,9)	(2,9)	(2,2)
Autres	(4,1)	(2,5)	30,6
TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(101,6)	(96,7)	(1,4)
Produits			
Plus-values de cessions d'activités (ou d'ensemble d'actifs)	6,8	6,8	0,5
Autres	5,5	5,5	(0,8)
TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS	12,3	12,3	(0,3)
TOTAL	(89,3)	(84,4)	(1,7)

Au 1^{er} semestre 2017, le Groupe a constaté -11,1 millions d'euros de charges liées à des programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées.

Sur des bases retraitées, au 1^{er} semestre 2016, le Groupe avait constaté :

- des résultats de cessions, calculés selon IFRS10 § 25 pour un montant total de 6,8 millions d'euros ;
- -18,1 millions d'euros de charges liées à des programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées.

Note 7 Coût de l'endettement financier net

Le coût moyen de l'endettement financier net est de 3,1 % au 1^{er} semestre 2017 (3,5 % au 1^{er} semestre 2016).

Note 8 Impôts

	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité	1 ^{er} semestre 2017
Taux d'impôt effectif moyen (%)	24,0%	23,8%	27,9%

Le taux d'impôt effectif moyen s'élève à 27,9% pour le 1^{er} semestre 2017.

Au 1^{er} semestre 2016, le taux d'impôt effectif moyen s'élevait à 24,0% sous l'effet d'une économie d'impôt suite à une décision de la Cour de Justice de l'Union Européenne et de l'évolution favorable de contrôles fiscaux.

Note 9 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élevèrent à 68,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2016 publié	1 ^{er} semestre 2016 retraité	1 ^{er} semestre 2017
Coût des services rendus	20,6	20,0	20,8
Coût d'intérêt sur l'engagement net	13,3	12,7	11,8
Autres éléments ^(a)	(27,0)	(27,0)	-
Régimes à prestations définies	6,9	5,7	32,6
Régimes à cotisations définies	32,1	30,7	36,0
TOTAL	39,0	36,4	68,6

(a) Impact de la modification de régime aux États-Unis en 2016.

Note 10 Résultat net par action

10.1 RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	810,6	927,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	352 569 431	386 833 119
Résultat de base par action (en euros)	2,30	2,40

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action du 1^{er} semestre 2016 intègrent l'effet du droit préférentiel de souscription consenti aux actionnaires existant lors de l'augmentation de capital réalisée par L'Air Liquide S.A. au 2^{ème} semestre 2016.

10.2 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros)	810,6	927,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	352 569 431	386 833 119
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	593 202	844 069
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	489 961	402 636
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	353 652 594	388 079 824
Résultat dilué par action (en euros)	2,29	2,39

Le résultat dilué par action du 1^{er} semestre 2016 ainsi que le nombre moyen d'actions en circulation intègrent l'effet du droit préférentiel de souscription consenti aux actionnaires existant lors de l'augmentation de capital réalisée par L'Air Liquide S.A. au 2^{ème} semestre 2016.

Tous les instruments susceptibles de diluer le résultat net part du groupe sont inclus dans le calcul du résultat dilué par action.

Le Groupe n'a émis aucun autre instrument financier qui amènerait une dilution supplémentaire du résultat net par action.

Note 11 Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2016	Écarts d'acquisition comptabilisés au cours de la période	Écarts de conversion	Valeur au 30 juin 2017
Écarts d'acquisition	13 889,5	171,1	(761,9)	13 298,7

Au 1^{er} semestre 2017, les écarts d'acquisition comptabilisés au cours de la période comprennent principalement les variations liées à l'évaluation définitive de l'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition de la société américaine Airgas décrite dans la note 1.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2017 et n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

Note 12 Variation du besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement de 316,5 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, provient principalement de :

- l'augmentation du besoin en fonds de roulement des activités Gaz & Services et Marchés Globaux & Technologies de 399,1 millions d'euros ;
- la diminution de la ressource en fonds de roulement des activités Ingénierie & Construction de 76,2 millions d'euros ;
- compensées par la variation des dettes et créances d'impôt conduisant à une baisse du besoin en fonds de roulement pour 188,4 millions d'euros.

Note 13 Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2016	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écart de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2017
Retraites et autres avantages au personnel	1 771,8	20,8	(49,5)		(30,6) ^(b)	(15,8)	2,8	(1,7)	1 697,8
Restructurations / programmes d'adaptation	18,6	2,0	(4,0)			0,2			16,8
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	58,6	24,1	(7,8)	(5,5)		(0,9)			68,5
Démantèlement	235,0		(0,4)	(3,9)	3,7	(4,5)	(14,7)	(0,5)	214,7
Autres provisions ^(a)	787,9	34,1	(118,2)	(18,3)		(36,5)	60,6	5,7	715,3
TOTAL PROVISIONS	2 871,9	81,0	(179,9)	(27,7)	(26,9)	(57,5)	48,7	3,5	2 713,1

(a) Ce poste inclut les provisions pour litiges industriels et fiscaux.

(b) Ce montant inclut principalement les (gains)/pertes actuariels reconnus au cours de la période.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Par ailleurs, les actifs couvrant les engagements de retraite des régimes à prestations définies ont été évalués à leur juste valeur. Les taux d'actualisation permettant de déterminer la valeur actuelle des engagements du Groupe ont également été revus.

Note 14 Emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	31 décembre 2016			30 juin 2017		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et Placements Privés	13 750,2	845,7	14 595,9	12 826,9	1 560,0	14 386,9
Programmes de papier commercial		638,0	638,0		371,3	371,3
Dettes bancaires et autres dettes financières	1 054,0	507,4	1 561,4	993,5	652,0	1 645,5
Locations financement	10,9	7,8	18,7	9,4	7,2	16,6
Options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires	75,0	2,1	77,1	84,8		84,8
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)	14 890,1	2 001,0	16 891,1	13 914,6	2 590,5	16 505,1
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)		1 523,0	1 523,0		895,0	895,0
ENDETTEMENT NET (A) - (B)	14 890,1	478,0	15 368,1	13 914,6	1 695,5	15 610,1

L'endettement brut (A) diminue de 386 millions d'euros entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017.

Cette diminution s'explique principalement par :

- le remboursement d'une émission obligataire de 250 millions d'euros, arrivée à échéance le 26 juin 2017 ;
- un moindre recours au programme de papier commercial, dont le montant au 30 juin 2017 est égal à 371 millions d'euros, en baisse de 267 millions d'euros ;
- un impact de change significatif, dû, principalement, à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, allégeant la dette libellée dans cette devise.

Compensée par :

- une émission obligataire publique de 600 millions d'euros à échéance du 8 mars 2027, à taux fixe, coupon de 1,0%.

Cette émission réalisée, dans le cadre du programme EMTN, par la société Air Liquide Finance S.A. est garantie par la société L'Air Liquide S.A., afin de refinancer les émissions venant à échéance en juin 2017, pour 250 millions d'euros et juillet 2017, pour 500 millions d'euros.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 590 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, en raison :

- du reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme à maturité février 2018, d'un total de 325 millions de dollars américains (équivalents 285 millions d'euros) ;
- du reclassement en dettes financières courantes de deux emprunts obligataires long terme à maturité juin 2018, d'un total de 670 millions d'euros ;
- de l'augmentation des découverts bancaires pour prévenir un risque de liquidité.

La trésorerie disponible diminue de 628 millions d'euros, suite au paiement du dividende, en mai 2017, et la dette nette s'établit à 15 610 millions d'euros, en augmentation de 242 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2016.

Le risque de taux sur l'émission obligataire à venir de septembre 2019, en dollar américain, a été partiellement couvert, au cours du 1^{er} semestre 2017, pour un montant total de 100 millions de dollars américains.

Un emprunt long terme en faveur d'Air Liquide Yenakievo (Ukraine), ayant un encours de 81 millions d'euros au 31 décembre 2016, comprenait une clause de ratios financiers. Afin de faire face aux conséquences de l'environnement politique dans le Donbass (Ukraine) sur Air Liquide Yenakievo (ALY) et après avoir signé un premier avenant en 2014, le Groupe a été en négociation avec l'établissement prêteur et lui a adressé une notice de survenance d'un risque politique. En 2016, le prêteur a reconnu la survenance d'un risque politique et de ce fait, la garantie de maison mère a été désactivée.

La DNR – République Populaire du Donetsk autoproclamée – exerce un contrôle de fait sur certains territoires du Donbass, y compris la ville de Yenakievo. Du fait du conflit armé en cours et du blocage des liaisons ferroviaires avec ces territoires contrôlés par la DNR, le client principal d'Air Liquide Yenakievo, JSCEMZ, filiale du groupe Metinvest, a cessé ses activités de production le 20 février 2017. Cet événement a conduit à un arrêt complet de l'usine de production d'ALY située sur un terrain de JSCEMZ et produisant exclusivement pour ce client.

Le 2 mars 2017, la DNR a annoncé avoir placé temporairement sous son contrôle administratif entre autres entreprises, JSCEMZ et ALY. Le 3 mars 2017, Air Liquide a annoncé officiellement qu'il n'était plus en mesure de poursuivre ses activités restantes dans cette région.

En conséquence, le groupe n'ayant plus le contrôle de sa filiale, ALY n'est plus consolidé et l'investissement net résiduel du Groupe est classé en Actifs Financiers Non Courants au 30 juin 2017.

Note 15 Engagements

Il n'y a pas eu de modification significative des engagements par rapport au 31 décembre 2016.

Note 16 Dividende par action

Le montant des dividendes 2016 sur actions ordinaires déclaré et mis en paiement le 17 mai 2017 est de 1 062,5 millions d'euros (y compris prime additionnelle et taxe au titre des dividendes), soit un dividende hors taxe de 2,60 euros par action.

La loi de finances rectificative d'août 2012 a introduit une contribution additionnelle de 3 % en cas de distribution de dividendes en numéraire. L'Air Liquide S.A. est redevable de cette taxe au titre des dividendes versés en mai 2017, dont le montant s'élève à 30,9 millions d'euros. Le Groupe considère qu'elle doit être assimilée à un coût de distribution et, en conséquence, a choisi de reconnaître le coût de cette contribution en réduction des capitaux propres.

Par ailleurs, L'Air Liquide S.A. a introduit des réclamations afin d'obtenir le remboursement de la contribution additionnelle de 3% sur la distribution de dividendes en numéraire acquittée au titre des années 2013 à 2017 pour un montant total de 133,9 millions d'euros.

Suite à la décision du 17 mai 2017 de la Cour de Justice de l'Union Européenne, le groupe Air Liquide a reconnu une créance envers l'Etat Français à hauteur de 133,9 millions d'euros à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2017.

Dans l'attente de la décision du Conseil Constitutionnel au 2^{ème} semestre 2017, une provision pour dépréciation de la créance a été constatée.

Note 17 Informations relatives aux parties liées

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les entreprises associées et les coentreprises sont considérés comme des parties liées au Groupe. Les opérations réalisées entre ces personnes physiques ou ces sociétés et les filiales du Groupe n'ont pas connu de variation significative au cours de la période.

Note 18 Passifs éventuels

Le Groupe n'a actuellement connaissance d'aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'affecter ou d'avoir affecté substantiellement dans un passé récent sa situation financière ou sa rentabilité.

Note 19 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

➤ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la Société, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Lotz

Séverine Scheer

Jeanne Boillet

Emmanuelle Mossé



3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

► RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Benoît POTIER, Président-Directeur Général de L'Air Liquide S.A.

► ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le Rapport semestriel d'activité, figurant au chapitre 1, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2017

Benoît Potier

Président-Directeur Général

Avertissement portant sur les déclarations prospectives

Le présent Rapport financier semestriel contient des indications sur les perspectives, objectifs et axes de développement du Groupe. Ces déclarations prospectives sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « envisager », « avoir l'intention », « anticiper », « croire », « estimer », « planifier », « prévoir », « penser », « avoir pour objectif », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les perspectives et objectifs énoncés seront réalisés. Ces déclarations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent Rapport financier semestriel. Elles peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe soient significativement différents des objectifs décrits. Ces informations sont par conséquent susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire ou en raison de la matérialisation de certains risques décrits au Chapitre 1 du présent Rapport financier semestriel. Ces informations sont données uniquement à la date du présent Rapport financier semestriel. Toutes les déclarations prospectives contenues dans le présent Rapport financier semestriel sont qualifiées dans leur intégralité par cet avertissement.



SITE INTERNET

Retrouvez nos publications de l'année :
Rapport annuel, Document de référence,
Livret de l'actionnaire, Interactions...

www.airliquide.com

//



YOUTUBE

Chaîne Air Liquide Corp

//



TWITTER

@AirLiquideGroup

//



LINKEDIN

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

TÉLÉCHARGEZ GRATUITEMENT L'APPLI DE L'ACTIONNAIRE AIR LIQUIDE SUR L'APP STORE ET GOOGLE PLAY

SERVICE ACTIONNAIRES

N° Vert 0 800 166 179

appel gratuit depuis la France

ou **+33 (0)1 57 05 02 26**

depuis l'international

ÉCRIVEZ-NOUS

Directement sur le site :

<http://contact.actionnaires.airliquide.com>

ESPACE ACTIONNAIRES

Ouvert du lundi au vendredi
De 9 h à 18 h

75, quai d'Orsay 75007 Paris

RELATIONS INVESTISSEURS

+33 (0)1 40 62 51 50

ÉCRIVEZ-NOUS

Directement sur :
IRteam@airliquide.com

L'Air Liquide – société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de
2 132 891 915,00 euros

