

# Rapport d'activité - Premier semestre 2008

## Performance S1 2008

### 1. Faits marquants

En millions d'euros	S1 2007	S1 2008	S1 08/07		
			Variation publiée	Variation hors change	Variation comparable*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 629</b>	<b>6 370</b>	<b>+13,2%</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+8,3%</b>
Dont Gaz et Services	4 912	<b>5 343</b>	+8,8%	+12,6%	+9,5%
Résultat Opérationnel Courant	856	<b>950</b>	+11,0%	+14,1%	
ROC/CA hors impact du gaz naturel	15,2%	<b>15,2%</b>			
Résultat net part du Groupe	556	<b>601</b>	+8,1%	+11,3%	
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>2,08**</b>	<b>2,30</b>	<b>+10,6%</b>		
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	789	<b>891</b>	+12,9%		
Investissements industriels	575	<b>791</b>	+37,5%		
Endettement net au 30 juin	4 807	<b>5 221</b>	+8,6%		

\* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et hors effet de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi.

\*\* Ajusté pour tenir compte de la division par deux du nominal de l'action en 2007 et de l'attribution d'actions gratuites en 2008.

L'exécution de notre projet d'entreprise **ALMA** a progressé de manière significative. ALMA permet au Groupe d'engager une dynamique d'amélioration de la productivité du capital, d'efficacité des coûts et d'accélération de la croissance. La performance du Groupe au premier semestre 2008 montre qu'Air Liquide est en ligne avec les objectifs d'ALMA : réaliser sur la période **2007 à 2011** une **croissance annuelle du chiffre d'affaires de +8 à 10%**, **600 millions d'euros de gains d'efficacité** tout en maintenant une **rentabilité des capitaux employés entre 11% et 12%**.

## 2. Compte de résultat S1 2008

### 2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	S1 2008	S1 08/07
		Variation publiée
Gaz et Services	<b>5 343</b>	+8,8%
Ingénierie & Construction	<b>504</b>	+141,7%
Autres activités	<b>523</b>	+3,0%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>6 370</b>	<b>+13,2%</b>

### 2.1.1 Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le premier semestre atteint **6 370 millions d'euros**, en hausse de **+13,2%**. À données comparables, hors change, hors augmentation des prix du gaz naturel transférée aux clients et hors contribution liée à l'acquisition de Lurgi, la croissance s'établit à **+8,3%**.

### 2.1.2 Gaz et Services

En millions d'euros	S1 2008	S1 08/07	
		Variation publiée	Variation comparable*
Europe	2 972	+11,2%	+9,4%
Amériques	1 310	+3,2%	+7,5%
Asie-Pacifique	973	+10,4%	+12,4%
Moyen-Orient et Afrique	88	-0,2%	+12,9%
<b>Gaz et Services</b>	<b>5 343</b>	<b>+8,8%</b>	<b>+9,5%</b>
Industriel Marchand	2 270	+3,2%	+6,5%
Grande Industrie	1 758	+17,9%	+13,8%
Santé	833	+8,0%	+8,8%
Électronique	482	+7,3%	+11,4%

\* Comparable : hors effets de change et de gaz naturel.

Les croissances commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables, hors effets de change et de gaz naturel.

Dynamisé par **une croissance record de +9,9% au deuxième trimestre**, après une très bonne performance au premier trimestre, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** enregistre une croissance **solide de +9,5% au premier semestre**, atteignant **5 343 millions d'euros** et traduisant ainsi l'accélération impulsée par le projet Growth d'ALMA.

L'activité **Industriel Marchand** s'inscrit en forte progression de **+6,5%**, tirée par la demande soutenue de gaz liquéfiés dans toutes les régions. La croissance de **+13,8%** de l'activité **Grande Industrie** a été dynamisée par des montées en puissance majeures en Europe et en Asie-Pacifique. La demande en hydrogène a été forte aux États-Unis et en Europe. L'**Électronique** progresse de **+11,4%** au premier semestre avec, comme prévu, une croissance plus faible au deuxième trimestre, de +4,9%, essentiellement liée à une baisse des ventes d'équipements. La performance de l'activité **Santé**, en hausse de **+8,8%**, est restée forte au premier semestre, bénéficiant d'une solide contribution des soins à domicile et de l'hygiène.

#### EUROPE

Au premier semestre, les ventes s'établissent à **2 972 millions d'euros**, en augmentation de **+9,4%**.

L'activité **Industriel Marchand** est en hausse de **+2,7%**, ce qui inclut l'impact du désinvestissement de l'activité Métrologie fin 2007. Le dynamisme de segments industriels clés, tels que la fabrication métallique, la pharmacie et l'optoélectronique, s'est confirmé. L'Allemagne, ainsi que l'Europe du Nord et de l'Est ont bénéficié d'une forte demande et de prix favorables tant pour les gaz liquéfiés que pour les gaz conditionnés. L'activité est restée stable en Europe du Sud, avec un léger tassement de la demande en Espagne, provenant de la faiblesse de la demande du secteur de la construction.

La **Grande Industrie** progresse fortement à **+20,9%** au premier semestre, essentiellement tirée par le démarrage d'une unité d'hydrogène de très grande taille à Anvers en Belgique, et la montée en puissance d'une importante unité de séparation des gaz de l'air (ASU) en Russie. La demande sous-jacente des aciéristes, des raffineurs et des chimistes reste forte dans tous les pays. L'unité de cogénération à Rotterdam aux Pays-Bas est en cours de démarrage.

La croissance de l'activité **Santé** s'établit à **+8,6%**, tirée par le développement continu des soins à domicile et de l'hygiène. La croissance à deux chiffres des soins à domicile inclut la contribution des acquisitions réalisées en 2007, ainsi que le développement des traitements pour l'apnée du sommeil et le diabète. L'hygiène a de nouveau atteint une croissance à deux chiffres au deuxième trimestre, après un premier trimestre plus modeste. La croissance des gaz médicaux s'est poursuivie dans un marché hospitalier sous pression budgétaire.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Électronique** est resté stable, la baisse des ventes de gaz spéciaux ayant été compensée par de meilleures ventes d'Équipements et Installations (E&I).

## AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques s'établit à **1 310 millions d'euros**, en progression de **+7,5%**.

L'activité **Industriel Marchand** enregistre une forte croissance de **+9,7%** au premier semestre, avec une progression à deux chiffres au deuxième trimestre. Les volumes de gaz liquéfiés et les prix ont dynamisé les ventes aux États-Unis, notamment sur les marchés de l'énergie, l'industrie minière et la fabrication métallique. L'Amérique du Sud a poursuivi son fort développement, enregistrant une croissance à deux chiffres des volumes de gaz liquéfiés. L'activité manufacturière est restée faible au Canada.

En l'absence de nouveau démarrage au premier semestre, la **Grande Industrie** a progressé de **+3,4%**. La demande d'hydrogène est restée forte pendant toute la période, notamment au deuxième trimestre où les activités aux États-Unis se sont développées de **+8,1%**. Les volumes d'oxygène ont souffert des arrêts pour maintenance planifiés des usines de plusieurs clients.

L'**Électronique** affiche une croissance de **+11,6%** au premier semestre, tirée par plusieurs montées en puissance d'unités de production.

Les ventes de l'activité **Santé**, en hausse de **+14,3%**, ont été dynamisées par la forte demande des hôpitaux aux États-Unis et en Amérique du Sud en gaz liquéfiés et en bouteilles.

La consolidation de la société Scott Specialty Gases contribue à la performance des activités Industriel Marchand, Électronique et Santé.

## ASIE-PACIFIQUE

Au premier semestre, le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique s'établit à **973 millions d'euros**, soit une croissance de **+12,4%**. Comme prévu, la croissance a été moins soutenue au deuxième trimestre du fait d'une baisse des ventes d'équipements de l'activité Électronique, en particulier au Japon. La demande de toutes les autres activités est restée très dynamique dans la région, notamment en Chine.

L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+9,8%**, essentiellement tirée par de forts volumes de gaz liquéfiés en Asie émergente, notamment en Chine où les ventes sont en hausse de **+33,3%**. Les marchés de la fabrication métallique, l'automobile et l'optoélectronique ont été particulièrement dynamiques.

L'**Électronique** progresse de **+14,0%** au premier semestre. Après une croissance exceptionnelle de **+23,8%** au premier trimestre, la performance du second trimestre a été plus modeste. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ne bénéficie plus de l'impact de la consolidation totale des opérations de Singapour. Alors que les ventes récurrentes de gaz vecteurs et de gaz spéciaux ont continué à bien progresser, les ventes d'équipements ont baissé au Japon.

La **Grande Industrie** poursuit son fort développement dans la région, avec des ventes en hausse de **+18,5%**. Plusieurs montées en puissance et deux démarrages d'unités pour des aciéries en Chine ont dynamisé la croissance. Trois nouvelles unités seront mises en service au deuxième semestre, toutes en Chine.

## MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **88 millions d'euros**, en progression de **+12,9%**. Cette croissance est principalement tirée par une activité Industriel Marchand dynamique en Afrique du Sud et la première contribution de quatre démarrages au cours du premier semestre en Oman, au Qatar, au Koweït et en Égypte.

### 2.1.3 Ingénierie et Construction

Les ventes aux clients tiers de l'activité **Ingénierie et Construction** s'établissent à **504 millions d'euros**, en hausse de **+141,7%** du fait de l'acquisition de Lurgi. Les ventes de Lurgi ont doublé au deuxième trimestre à 229 millions d'euros, par rapport à un premier trimestre plus faible à 95 millions d'euros.

La demande est forte et les capacités sont entièrement utilisées, tant par des projets internes qu'externes. Les prises de commandes totales sont restées élevées à 800 millions d'euros. L'activité a été dynamisée par des commandes significatives d'ASUs et d'unités d'hydrogène (SMR) en Europe, en Chine et en Corée du Sud. Le carnet de commandes total a augmenté à 5,5 milliards d'euros.

La technologie de Lurgi est désormais intégrée à l'offre Grande Industrie du Groupe. Les équipes de Lurgi sont pleinement en charge de la conception et de la construction du nouvel SMR signé à Rotterdam, ainsi que du projet Groupe de standardisation des SMRs.

## 2.1.4 Autres Activités

En millions d'euros	S1 2008	S1 08/07 Variation publiée	S1 08/07 Variation comparable*
Groupe AL Welding	324	+6,1%	+6,5%
Chimie	120	-1,2%	-1,2%
Plongée et autres activités	79	-2,5%	+5,2%
<b>Autres Activités</b>	<b>523</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+4,4%</b>

\* Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires des Autres Activités s'établit à **523 millions d'euros**, en progression de **+4,4%** au premier semestre, tiré par une demande soutenue dans l'activité Soudage, notamment au deuxième trimestre (+9,5%). La demande en produits consommables est dynamisée par les économies émergentes, et le carnet de commandes d'équipements reste bien rempli. La Chimie a souffert de problèmes temporaires d'approvisionnement au premier trimestre, et d'une demande plus faible dans l'activité cosmétique.

## 2.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le Résultat Opérationnel Courant s'établit à **950 millions d'euros**, en hausse de **+11,0%** en variation publiée. Hors augmentation des prix du gaz naturel transférée aux clients, le ratio de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires est de **15,2%**, stable par rapport au premier semestre de l'année dernière, du fait de l'effet de mix lié à l'augmentation de la part des ventes d'Ingénierie et Construction dans le chiffre d'affaires total du Groupe.

Pour l'activité **Gaz et Services**, le ratio de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires hors effet du gaz naturel continue à progresser, avec une hausse de **+40 points de base**, atteignant **18,0%**. Il reflète pleinement les actions d'augmentation des prix et d'efficacité du programme ALMA qui ont compensé les pressions inflationnistes croissantes sur les coûts.

En **Europe**, le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 541 millions d'euros, en progression de +7,6%. Hors effet gaz naturel, le ratio de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires s'élève à 18,5%, en baisse de -30 points de base par rapport au premier semestre 2007.

Le Résultat Opérationnel Courant pour la zone **Amériques** progresse de +5,8%, à 212 millions d'euros. Hors effet gaz naturel, le ratio de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires s'élève à 17,1%, en croissance de +130 points de base par rapport au premier semestre 2007.

En **Asie-Pacifique**, le Résultat Opérationnel Courant atteint 161 millions d'euros, en progression de +14,6%. Hors effet gaz naturel, le ratio de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires s'élève à 16,8%, en croissance de +90 points de base par rapport au premier semestre 2007.

Les charges non allouées ont baissé de 20 millions d'euros du fait de la réallocation de certains coûts aux Branches d'Activité et de cessions d'actifs.

## 2.3 RÉSULTAT NET

Le **Résultat net part du Groupe** atteint **601 millions d'euros**, en hausse de +8,1%, soit **+11,3%** hors effets de change.

Les **Autres produits et charges opérationnels** représentent une charge de 7 millions d'euros au premier semestre, et sont liés aux coûts de restructuration continus de l'activité Industriel Marchand. Ils se comparent à un produit de 25 millions d'euros l'année dernière.

Le **coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers** sont de 114 millions d'euros. Ils étaient de 105 millions d'euros au premier semestre 2007, la différence s'expliquant par l'augmentation de la dette du fait des acquisitions réalisées en 2007.

Le **taux effectif d'impôt** reste à peu près stable à 26,5%.

Le **Bénéfice net dilué par action** s'établit à **2,30 euros**, en progression de **+10,6%**, du fait de l'augmentation du résultat net et du programme de rachats d'actions.

### 3. Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** a augmenté de +7,7% à 1 090 millions d'euros au premier semestre. L'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement a été limitée à 180 millions d'euros, en baisse par rapport aux 195 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente. Ainsi le **Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles** progresse de +12,9% à 891 millions d'euros.

Au premier semestre, les **investissements industriels** ont augmenté de **+37,4%** à **791 millions d'euros**, soit **12,4% des ventes**. Cette progression est en ligne avec la forte croissance des décisions d'investissement de ces deux dernières années.

Les autres éléments significatifs incluent **551 millions d'euros** de **paiement du dividende**, en croissance de +10,8% par rapport à l'année précédente, et **112 millions d'euros de rachats d'actions**. Cela représente 1,29 million d'actions au prix moyen de 87,09 euros.

L'**endettement net** s'établit à **5,2 milliards d'euros** au 30 juin 2008, ce qui correspond à un gearing (endettement net sur capitaux propres) de 82,5%, du fait du paiement de la totalité du dividende annuel en mai.

### 4. ALMA : une nouvelle dynamique

#### LE PROJET GROWTH

---

Démarrages et montées en puissance augmentent tant en termes de taille que de nombre d'unités, et les investissements industriels progressent de façon significative, à la fois séquentiellement et par rapport à l'année précédente. Les **décisions d'investissements** ont encore progressé sur la période, à **1,3 milliard d'euros**, et le **portefeuille d'opportunités d'investissements** est resté élevé à plus de **4 milliards d'euros**, encore en augmentation depuis la fin de l'année 2007.

Cette performance est la conséquence de nombreux événements survenus au premier semestre :

Sur les marchés de **l'Énergie et de l'Environnement**, l'activité hydrogène s'est développée, avec le démarrage d'une unité de très grande taille à Anvers, et la signature de deux contrats majeurs à Singapour et Rotterdam. Une unité de cogénération de grande taille est en cours de démarrage à Rotterdam, ce qui contribuera à la croissance au deuxième semestre. Sur le marché de la gazéification, deux unités de grande taille de séparation des gaz de l'air ont été vendues pour un projet de transformation du charbon en produits chimiques en Chine. Un investissement a également été réalisé dans un nouveau programme de recherche à échelle industrielle visant à réduire les émissions de CO<sub>2</sub> des sidérurgistes en Suède.

Les **Économies émergentes** sont toujours très dynamiques et leur développement reste fort. Les démarrages, montées en puissance et décisions d'investissements se poursuivent en Chine. Des investissements pour la Grande Industrie et pour la production de gaz liquéfiés sont en cours en Pologne, Roumanie et Bulgarie. Au Moyen-Orient, la présence du Groupe a été considérablement renforcée avec quatre nouveaux démarrages depuis le début de l'année en Oman, au Qatar, au Koweït, et en Égypte.

Dans la **Santé**, après un lancement réussi en Allemagne en 2007, les premières opérations réalisées en France utilisant le LENOXe pour l'anesthésie ont rencontré un franc succès : le LENOXe réduit radicalement la durée du réveil et limite les effets secondaires d'une anesthésie traditionnelle. Sur la base de ces premiers résultats, le lancement du LENOXe sera étendu à plusieurs autres pays européens au deuxième semestre.

Dans le domaine de la **Haute Technologie**, le Groupe a continué à gagner de nouveaux projets innovants, dont en particulier un contrat pour un processus innovant de réfrigération cryogénique à l'azote pour la mise en place de câbles supraconducteurs pour le transport de l'électricité à New York. Dans l'activité Électronique, le Groupe a renforcé sa présence de manière significative, en particulier dans la région Asie-Pacifique, avec de nouveaux contrats signés dans la zone, la décision d'investir dans la production et le sourcing de silane, et une acquisition aux États-Unis pour élargir son portefeuille technologique dans le domaine des fluides ultra purs.

### LES PROJETS GOAL ET CAPITAL

---

Au premier semestre 2008, les **actions d'efficacité** ont généré **102 millions d'euros**, en ligne avec l'objectif de 600 millions d'euros sur 3 ans. Cette optimisation provient essentiellement de nombreux petits projets locaux dans tout le Groupe. Les principaux projets Goal dans chacune des Branches d'Activité sont tous lancés et vont progressivement commencer à porter leurs fruits.

Le programme Capital progresse conformément au calendrier. La première gamme d'ASUs standards est déjà en production et le premier SMR standard sera utilisé pour la nouvelle unité de Rotterdam en 2010. En ce qui concerne l'Industriel Marchand, les premières rampes standards de remplissage sont en service.

## Perspectives

Le premier semestre a été très dynamique en termes de demande, de croissance de chiffre d'affaires et de résultats. Une pression inflationniste croissante a également marqué la période, sans signe de ralentissement des marchés de nos clients. Ainsi, nous allons gérer nos priorités au sein du programme ALMA afin de gagner en efficacité en matière de coûts et de capital, et afin de générer une croissance forte du chiffre d'affaires. **Dans ce contexte, nous restons confiants dans notre capacité à atteindre, à taux de change constant, une croissance à deux chiffres du résultat net 2008.**

À plus long terme, la demande des Économies émergentes, les préoccupations actuelles concernant l'Énergie et l'Environnement, l'évolution continue des Hautes Technologies et les besoins croissants du secteur de la Santé restent nos relais de croissance. La confirmation de la solidité de ces marchés porteurs et la résilience de notre business model nous confortent dans notre capacité à atteindre les objectifs moyen terme du programme ALMA sur la période 2007-2011.

## Résultats de la société mère L'Air Liquide S.A.

Le résultat net de L'Air Liquide S.A. s'élève à 251 millions d'euros, contre 208 millions d'euros au premier semestre 2007.

## Annexe (1)

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	T1 2008	T1 08/07		T2 2008	T2 08/07	
		Variation publiée	Variation comparable*		Variation publiée	Variation comparable*
Europe	1 481	+9,6%	+8,3%	1 491	+12,7%	+10,6%
Amériques	635	+1,1%	+6,5%	675	+5,3%	+8,5%
Asie-Pacifique	491	+13,9%	+15,3%	482	+7,1%	+9,7%
Moyen-Orient et Afrique	42	-0,2%	+11,2%	46	-0,1%	+14,4%
<b>Gaz et Services</b>	<b>2 649</b>	<b>+8,0%</b>	<b>+9,1%</b>	<b>2 694</b>	<b>+9,5%</b>	<b>+9,9%</b>
Industriel Marchand	1 133	+3,8%	+6,5%	1 136	+2,6%	+6,5%
Grande Industrie	857	+12,4%	+10,6%	901	+23,6%	+17,2%
Électronique	245	+14,2%	+18,7%	237	+1,0%	+4,9%
Santé	414	+7,8%	+8,2%	420	+8,2%	+9,3%

\* Comparable : hors effets de change et de gaz naturel.

## Annexe (2)

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

Les gaz industriels et médicaux 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 de nos filiales situées en dehors de la zone euro. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel sont répercutées à nos clients à travers des clauses d'indexation.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2008 tient compte des éléments suivants :

<i>En millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires	Variation publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Effet périmètre	Variation comparable*
Groupe	6 370	+13,2%	(199,0)	150,8	324,2	+8,3%
Gaz et Services	5 343	+8,8%	(187,8)	150,8	0,0	+9,5%

\* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et hors effet de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi.

Au niveau du Groupe :

- L'effet de change représente -3,5% ;
- L'augmentation des prix du gaz naturel a un effet de +2,7% ;
- L'acquisition de Lurgi représente un effet périmètre de +5,8% ;

Pour les Gaz et Services :

- L'effet de change représente -3,8% ;
- L'augmentation des prix du gaz naturel a un effet de +3,1%.

## Annexe (3)

Comptes consolidés – 1<sup>er</sup> semestre 2008

## 1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	2007	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation S1 08/S1 07
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 801,2</b>	<b>5 628,6</b>	<b>6 370,2</b>	<b>+13,2%</b>
Achats	(4 547,9)	(2 181,6)	<b>(2 658,6)</b>	
Charges de personnel	(2 037,8)	(1 008,9)	<b>(1 072,1)</b>	
Autres produits et charges d'exploitation	(2 485,5)	(1 118,2)	<b>(1 204,8)</b>	
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement</b>	<b>2 730,0</b>	<b>1 319,9</b>	<b>1 434,7</b>	<b>+8,7%</b>
Dotation aux amortissements	(935,9)	(463,5)	<b>(484,4)</b>	+4,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 794,1</b>	<b>856,4</b>	<b>950,3</b>	<b>+11,0%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(5,3)	24,7	<b>(6,7)</b>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 788,8</b>	<b>881,1</b>	<b>943,6</b>	<b>+7,1%</b>
Coût de l'endettement financier net	(179,4)	(82,1)	<b>(93,1)</b>	
Autres produits et charges financiers	(54,3)	(22,4)	<b>(21,0)</b>	
Charge d'impôt	(411,8)	(211,0)	<b>(219,7)</b>	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	26,7	15,8	<b>14,0</b>	
<b>Résultat net</b>	<b>1 170,0</b>	<b>581,4</b>	<b>623,8</b>	<b>+7,3%</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>46,9</b>	<b>24,9</b>	<b>22,4</b>	
<b>Part du Groupe</b>	<b>1 123,1</b>	<b>556,5</b>	<b>601,4</b>	<b>+8,1%</b>
<b>Résultat net par action (en euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>4,26</b>	<b>2,10</b>	<b>2,32</b>	<b>+10,5%</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>4,22</b>	<b>2,08</b>	<b>2,30</b>	<b>+10,6%</b>

(1) Calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions en circulation durant la période, sous déduction des actions détenues en propre.

(2) Calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions, après prise en compte des options de souscription d'actions accordées aux salariés dans l'hypothèse où ces actions seraient intégralement levées.

## 2. BILAN CONSOLIDÉ (RÉSUMÉ)

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 déc. 2007</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>ACTIFS</b>		
Écarts d'acquisition	3 642,7	<b>3 680,7</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 098,2	<b>9 224,9</b>
Autres actifs non courants	718,5	<b>646,6</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>13 459,4</b>	<b>13 552,2</b>
Stocks et en-cours	795,9	<b>808,5</b>
Clients et autres actifs courants	3 240,0	<b>3 567,9</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie incluant les instruments dérivés actif	796,4	<b>744,1</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>4 832,3</b>	<b>5 120,5</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>18 291,7</b>	<b>18 672,7</b>
<b>PASSIFS</b>		
Capitaux propres du Groupe	6 328,3	<b>6 178,6</b>
Intérêts minoritaires	148,1	<b>153,9</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 476,4</b>	<b>6 332,5</b>
Provisions, avantages au personnel et impôts différés passif	2 755,6	<b>2 529,8</b>
Emprunts et dettes financières non courantes	4 992,7	<b>5 323,1</b>
Autres passifs non courants	163,0	<b>161,5</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>7 911,3</b>	<b>8 014,4</b>
Provisions et avantages au personnel	168,9	<b>331,4</b>
Fournisseurs et autres passifs courants	3 304,9	<b>3 415,9</b>
Dettes financières courantes incluant les instruments dérivés passif	430,2	<b>578,5</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>3 904,0</b>	<b>4 325,8</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>18 291,7</b>	<b>18 672,7</b>
<b>Endettement net à la fin de la période</b>	<b>(4 660,2)</b>	<b>(5 221,4)</b>

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	2007	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 123,1</b>	<b>556,5</b>	<b>601,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>46,9</b>	<b>24,9</b>	<b>22,4</b>
Ajustements			
Dotation aux amortissements	935,9	463,5	<b>484,4</b>
Variation des impôts différés	(0,2)	17,1	<b>11,3</b>
Variation des provisions	15,9	13,3	<b>(10,8)</b>
Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(6,0)	(5,8)	<b>(7,1)</b>
Plus ou moins values de cessions d'actifs	(61,2)	(57,8)	<b>(11,8)</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 054,4</b>	<b>1 011,7</b>	<b>1 089,8</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	93,6	(195,0)	<b>(179,6)</b>
Autres éléments	(45,9)	(27,9)	<b>(19,4)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 102,1</b>	<b>788,8</b>	<b>890,8</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 359,3)	(575,2)	<b>(790,6)</b>
Acquisitions d'immobilisations financières	(1 308,2)	(1 103,0)	<b>(113,7)</b>
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	199,8	142,4	<b>26,3</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 467,7)</b>	<b>(1 535,8)</b>	<b>(878,0)</b>
Distribution			
L'Air Liquide S.A.	(496,9)	(496,9)	<b>(550,8)</b>
Minoritaires	(33,3)	(19,3)	<b>(18,6)</b>
Augmentation de capital en numéraire	91,4	45,9	<b>22,0</b>
Achats d'actions propres	(533,9)	(187,2)	<b>(112,3)</b>
Variation des dettes financières	1 111,3	892,9	<b>403,3</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>138,6</b>	<b>235,4</b>	<b>(256,4)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	59,9	28,7	<b>47,8</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(167,1)</b>	<b>(482,9)</b>	<b>(195,8)</b>
<b>Trésorerie nette au début de l'exercice</b>	<b>821,0</b>	<b>821,0</b>	<b>653,9</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>653,9</b>	<b>338,1</b>	<b>458,1</b>

### Détermination de l'endettement net

<i>En millions d'euros</i>	2007	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Emprunts et dettes financières non courantes	(4 992,7)	(4 787,6)	<b>(5 323,1)</b>
Dettes financières courantes	(371,5)	(455,0)	<b>(506,6)</b>
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>(5 364,2)</b>	<b>(5 242,6)</b>	<b>(5 829,7)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>726,9</b>	<b>468,9</b>	<b>643,3</b>
Instruments dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières)	(22,9)	(33,6)	<b>(35,0)</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(4 660,2)</b>	<b>(4 807,3)</b>	<b>(5 221,4)</b>

## Tableau d'analyse de la variation de l'endettement net

<i>En millions d'euros</i>	2007	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>	<b>(3 446,6)</b>	<b>(3 446,6)</b>	<b>(4 660,2)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 102,1	788,8	<b>890,8</b>
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 467,7)	(1 535,8)	<b>(878,0)</b>
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(972,7)	(657,5)	<b>(659,7)</b>
Incidences des variations monétaires, du périmètre et autres	124,7	43,8	<b>85,7</b>
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(1 213,6)</b>	<b>(1 360,7)</b>	<b>(561,2)</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(4 660,2)</b>	<b>(4 807,3)</b>	<b>(5 221,4)</b>

## 4. RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Gaz et Services	4 912,1	<b>5 343,1</b>
Ingénierie & Construction	208,5	<b>503,9</b>
Groupe AL Welding	305,1	<b>323,7</b>
Autres Activités	202,9	<b>199,5</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>5 628,6</b>	<b>6 370,2</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		
Gaz et Services	864,6	<b>934,9</b>
Ingénierie & Construction	8,7	<b>10,3</b>
Autres Activités	65,8	<b>67,3</b>
Centres de recherche / Corporate	(82,7)	<b>(62,2)</b>
<b>TOTAL RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>856,4</b>	<b>950,3</b>

## 5. CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT GAZ ET SERVICES, RÉPARTITION PAR GÉOGRAPHIE

### 1<sup>er</sup> semestre 2008

<i>En millions d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient & Afrique	Total
Chiffre d'affaires	2 972,4	1 309,6	973,4	87,7	<b>5 343,1</b>
Résultat Opérationnel Courant	540,6	211,5	160,6	22,2	<b>934,9</b>

### 1<sup>er</sup> semestre 2007

<i>En millions d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient & Afrique	Total
Chiffre d'affaires	2 674,2	1 268,7	881,4	87,8	<b>4 912,1</b>
Résultat Opérationnel Courant	502,2	199,9	140,1	22,4	<b>864,6</b>