

Rapport semestriel d'activité (premier semestre 2007)

S1 2007 chiffres clés

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007	Variation 07 / 06 publiée	Variation 07 / 06 hors change
Chiffre d'affaires	5 483	5 629	+2,7%	+6,3%*
Résultat opérationnel courant	807	856	+6,1%	+9,0%
Marge	14,7%	15,2%	+50 pts	
Résultat net (<i>part du Groupe</i>)	480	556	+15,9%	+18,7%
Résultat net par action ** (en euros)	2,00	2,31	+15,5%	
Capacité d'autofinancement	941	1 012	+7,6%	
Endettement net au 30/6	3 872	4 807	<i>na</i>	

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

** ajusté pour prendre en compte la division du nominal de l'action par 2 le 13 juin ; le nombre moyen d'actions retenu pour le calcul du bénéfice net par action est de 240 587 699 pour le S1 2007 et de 240 287 652 pour le S1 2006.

Il n'y a pas d'effet périmètre significatif au premier semestre 2007.

1. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2007	Variation 1 ^{er} semestre 07/06	
		publiée	comparable*
Gaz et Services	4 912	+1,9%	+5,8%
Activités associées	717	+8,3%	+9,7%
Chiffre d'affaires total	5 629	+2,7%	+6,3%

* hors effets de change et de gaz naturel

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à **5 629 millions d'euros**, en hausse de **+2,7%**. Hors change, dont l'effet négatif est de **-182 millions d'euros** sur les ventes (voir en annexe 2), et hors gaz naturel, la croissance à données comparables est de **+6,3%**. Cette performance s'explique par une croissance à données comparables plus forte au deuxième trimestre 2007, **+7,3%**, contre **+5,2%** au premier trimestre.

1.1 Gaz et Services

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2007	Variation 1 ^{er} semestre 07/06	
		publiée	comparable*
Europe	2 674	+4,0%	+4,6%
Amériques	1 269	-3,3%	+3,8%
Asie – Pacifique	881	+3,8%	+11,5%
Moyen-Orient et Afrique	88	+0,3%	+13,2%
Gaz et Services	4 912	+1,9%	+5,8%
Industriel Marchand	2 199	+1,0%	+4,7%
Grande Industrie	1 491	+1,3%	+5,7%
Electronique	450	+2,8%	+10,1%
Santé	772	+5,2%	+6,6%

* hors effets de change et de gaz naturel

Les croissances commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** progresse de **+5,8%** et s'établit à **4 912 millions d'euros**.

Dans l'activité **Industriel Marchand**, la croissance (+4,7%) est tirée par de forts volumes de gaz liquides dans toutes les géographies. La performance dans la **Grande Industrie** (+5,7%) est soutenue par d'importantes montées en puissance d'unités en Asie, malgré des arrêts clients et en l'absence de nouveau démarrage significatif sur la période. L'**Electronique** progresse de +10,1%, soutenue par une demande forte en gaz vecteurs et en services. Dans la **Santé**, la tendance (+6,6%) s'accélère au T2, avec une croissance qui reste solide dans les soins à domicile et dans l'hygiène, et une contribution encore modeste des petites acquisitions.

Europe

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 s'établit à **2 674 millions d'euros**, en croissance de **+4,6%** à données comparables.

L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+4,0%** sur la période, soutenue par un environnement économique solide en Allemagne et en Espagne, qui stimule les volumes de gaz liquides et de bouteilles. Les principaux marchés qui contribuent à la croissance sont les équipements, la fabrication métallique, l'alimentaire, l'industrie du photovoltaïque et les chantiers navals. En France et en Italie, la performance est en ligne avec un environnement en faible croissance. En Europe centrale et orientale, le chiffre d'affaires continue sa progression à deux chiffres.

La **Grande Industrie** croit de **+3,9%** au premier semestre, grâce à des taux élevés d'utilisation des capacités en Allemagne, et des montées en puissance d'unités d'hydrogène de taille moyenne dans le sud de la France et en Italie. Malgré la confirmation d'une forte demande des aciéristes, les gaz de l'air connaissent une croissance limitée à cause d'arrêts temporaires d'unités clients pour maintenance.

Dans la **Santé**, la performance du premier semestre (**+6,7%**) enregistre une accélération séquentielle. Elle est tirée par la poursuite d'une croissance à deux chiffres dans les soins à domicile et l'hygiène en France et en Allemagne, et par la consolidation sur un mois d'une acquisition en Grande Bretagne. L'Europe du sud poursuit sa progression dans un environnement prix tendu.

La croissance de l'**Electronique** (**+5,7%**) provient de la montée en puissance d'une unité de gaz vecteurs en Allemagne, et d'un bon niveau de ventes de gaz spéciaux.

Amériques

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques est de **1 269 millions d'euros**, en hausse de **+3,8%**.

L'activité **Clients Industriels** progresse (**+4,4%**) à un rythme plus élevé au T2 après un léger ralentissement au T1, la demande se renforçant progressivement aux Etats-Unis. Alors que la croissance des volumes reste limitée par des contraintes de capacité, l'environnement prix reste favorable. Les nouvelles capacités qui viennent d'être annoncées démarreront en 2008. Les ventes sont stables au Canada du fait de la faiblesse relative des secteurs énergie et miniers par rapport à un niveau élevé en 2006. L'Amérique du sud connaît une progression à deux chiffres.

La **Grande Industrie** enregistre une croissance modeste (**+2,6%**). Les ventes d'hydrogène pour les raffineries progressent fortement avec la montée en puissance de l'unité de Bayport aux Etats-Unis. Les volumes des gaz de l'air, en l'absence de nouveau démarrage, sont moins dynamiques. Le Canada bénéficie d'un bon T1 mais connaît des baisses de volumes en hydrogène et en oxygène au T2. L'activité cogénération est faible sur la période du fait de la déconsolidation d'une unité (Sabine), et plus généralement d'une demande moins forte.

En dépit de ventes d'Equipements et Installations (E&I) plus faibles, l'**Electronique** connaît une bonne progression au S1 (**+9,4%**), fortement tirée par un démarrage majeur au T2.

Asie-Pacifique

Les ventes en Asie-Pacifique sont de **881 millions d'euros**, en progression de **+11,5%**, en ligne avec les tendances des derniers trimestres. Tous les pays et toutes les activités contribuent à cette performance.

L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+6,3%**. Le Japon poursuit sa croissance, bénéficiant notamment du dynamisme du secteur automobile, des chantiers navals et de l'électronique secondaire. Néanmoins, l'effet de comparaison avec le T2 2006, période à laquelle des augmentations de prix avaient commencé, est défavorable. La croissance en Asie émergente reste tonique, en particulier en Chine où démarrent de nouvelles capacités.

L'**Electronique** enregistre une progression de **+11,8%**. Les gaz vecteurs restent les principaux contributeurs à cette croissance, avec la montée en puissance de plusieurs fabs, notamment en Chine et à Taiwan. Les volumes de gaz spéciaux sont en hausse au Japon mais en baisse en Chine, à Taiwan et en Corée. La demande en gaz silane reste forte dans toute la région. Les services connaissent un bon développement avec la consolidation de TNA, une co-entreprise avec Toshiba dans les services d'analyses. La performance est renforcée par l'acquisition des intérêts minoritaires dans certaines co-entreprises de la région, libérant nos capacités de développement commercial tout en contribuant à la croissance des ventes.

La **Grande Industrie** poursuit sa croissance très dynamique (**+24,4%**), tirée principalement par des montées en puissance d'unités en Chine, sans nouveau démarrage. De nombreux contrats ont été signés sur la période.

Moyen Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen Orient et Afrique s'établit à **88 millions d'euros**, et poursuit sa progression à deux chiffres. La croissance est principalement tirée par le dynamisme des activités Industriel Marchand en Afrique du sud et Grande Industrie en Egypte.

1.2. Activités associées

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2007	Variation 1 ^{er} semestre 07/06 comparable*
Soudage	305	+11,1%
Ingénierie et Construction	209	+16,9%
Chimie	121	-0,4%
Plongée et autres activités	82	+4,2%
Activités associées	717	+9,7%

* hors effets de change et de gaz naturel

La progression de l'activité **Soudage** reste solide (+11,1%), tirée par une forte demande aussi bien dans les consommables que dans les matériels dans toute l'Europe.

Les ventes externes des activités **Ingénierie et Construction** progressent fortement au deuxième trimestre, compensant les retards dans l'avancement de certains projets au T1. Les capacités continuent d'être pleinement utilisées dans toutes les géographies. De nouvelles capacités sont en cours de développement, et l'acquisition de Lurgi, finalisée le 20 juillet, va significativement renforcer tant notre portefeuille de technologies que les moyens de développement de la Grande Industrie.

2. Résultat opérationnel courant

Le **Résultat opérationnel courant** s'établit à **856 millions d'euros**, en progression de +6,1%. Le **ratio de marge** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) est de **15,2%** contre 14,7% au S1 2006. L'amélioration de 50 points de base provient principalement des actions d'efficacité OPAL, des augmentations de prix aux Etats-Unis, et de gains de productivité en Asie du fait des synergies générées grâce à un modèle de développement intégré.

Gaz et Services

En **Europe**, le **Résultat opérationnel courant**, de **502 millions d'euros**, est en progression de +0,9%, avec un ratio de marge en baisse de 60 points de base à **18,8%**, ce qui s'explique par un niveau moins élevé des plus-values sur cessions d'actifs. Hors ces éléments, la marge reste stable. Elle s'améliore en France grâce aux restructurations du programme OPAL. Cet effet a cependant été compensé par une pression continue sur les prix dans la Santé en Europe du sud, et l'effet mix lié à la part croissante de production d'hydrogène.

Le **Résultat opérationnel courant** de la zone **Amériques** progresse de +3,9% à **200 millions d'euros**. Le ratio de marge progresse de 110 points de base et s'établit à **15,8%**, reflétant principalement l'impact des augmentations de prix en Industriel Marchand aux Etats-Unis, ainsi que les effets prix et productivité en Amérique du sud.

En **Asie-Pacifique**, le **Résultat opérationnel courant** atteint **140 millions d'euros**, en hausse de +15,4%. Le ratio de marge augmente de 160 points de base à **15,9%**, principalement grâce aux efficacités OPAL et à la productivité induite par un modèle de développement intégré.

3. Résultat net

Les **Autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à 25 millions d'euros au premier semestre. Ce montant inclut des plus values sur cession (participations d'Air Liquide dans les co-entreprises en Malaisie et à Hong Kong), et des coûts de restructuration liés au programme OPAL.

Le **Coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers** sont de 105 millions d'euros, contre 99 millions d'euros au premier semestre 2006, reflétant le début du financement des acquisitions réalisées pendant la période.

Le **taux effectif d'impôt** s'établit à 27,2%, en baisse par rapport à 2006, du fait d'un taux d'impôt plus faible sur les plus values de cession en Malaisie et à Hong Kong.

La **Part des minoritaires** s'élève à 25 millions d'euros, en baisse de 10 millions d'euros par rapport à 2006, en raison principalement du rachat des parts minoritaires de JAG (Japon) en mars 2007.

Au total, le **Résultat net part du Groupe** atteint **556 millions d'euros** au S1 2007, en croissance de **+15,9%**.

Le **Bénéfice net par action** s'établit à **2,31 euros**, en progression de **+15,5%**. Le 13 juin, le nominal de l'action a été divisé par 2, ce qui a mécaniquement doublé le nombre d'actions en circulation. Le nombre moyen d'actions retenu pour le calcul du bénéfice net par action est de **240 587 699**.

4. Variation de l'endettement net

La **Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** progresse de **+7,6%** au premier semestre 2007, à 1 012 millions d'euros.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à **+195 millions d'euros**, en ligne avec S1 2006 qui était de +192 millions d'euros. Elle s'explique par la croissance des ventes, la saisonnalité et le niveau élevé de l'activité Ingénierie.

Les **paiements sur investissements** s'élèvent à **575 millions d'euros** sur la période.

Les **acquisitions** nettes des cessions atteignent **961 millions d'euros**, et correspondent principalement au montant net des paiements des parts minoritaires de JAG et des co-entreprises en Asie du Sud Est.

Les autres éléments incluent **497 millions d'euros** de paiements de **dividendes**, en croissance de +15% par rapport à l'année précédente, et **187 millions d'euros de rachats d'actions**. Cela représente 2,1 millions d'actions (au prix moyen de 89,83 euros), et reflète le début de l'accélération du programme de rachat d'actions annoncé en juillet.

Au 30 juin 2007, l'**endettement net** s'élève à **4 807 millions d'euros**, avec un **ratio de dette nette sur capitaux propres** de **75,6%**, en croissance par rapport à 52,5% au 31 décembre 2006.

5. Avancées stratégiques du premier semestre 2007

Au premier semestre, Air Liquide a franchi **un nombre important d'étapes stratégiques** visant à la mise en œuvre des **nouveaux objectifs de croissance** à moyen terme que le Groupe s'est fixés.

- L'acquisition de **Lurgi**, finalisée le 20 juillet, renforce à la fois notre portefeuille de **technologies** principalement dans l'hydrogène, la gazéification et les biocarburants, mais aussi les moyens de développement de la Grande Industrie avec 1 300 ingénieurs supplémentaires.
- Un nouveau Centre de **Recherche et Technologies** a été ouvert aux Etats-Unis.
- Avec l'acquisition des participations minoritaires dans certaines de nos **co-entreprises en Asie**, nous prenons le contrôle de nos activités au Japon et en Asie du Sud Est (Singapour, Thaïlande, Vietnam, Brunei), libérant ainsi nos capacités de développement dans la région.
- Le premier semestre a également été actif en terme de signatures de **contrats majeurs en Asie**. En **Grande Industrie**, nous avons annoncé deux projets clés en Chine (avec Shagang, un des principaux aciéristes chinois, et avec Sinopec), et un nouveau contrat majeur avec Shell à Singapour. Dans l'**Electronique**, plusieurs contrats ont été gagnés, notamment la fourniture en gaz de la première fab en Inde pour HSMC.

- La construction de nouvelles **capacités liquides** en **Industriel Marchand** a été lancée au S1, à la fois dans des économies traditionnelles comme les Etats-Unis, mais aussi dans des pays émergents comme la Russie, la Chine, et le Vietnam.
- Dans la **Santé**, trois éléments majeurs :
 - Le processus de **consolidation** se poursuit en Europe. L'**acquisition** des activités de Linde en Grande Bretagne en mai représente un point d'entrée sur ce marché. Cinq petites acquisitions en **soins à domicile en Allemagne** ont été finalisées en juillet, dopant notre part de marché.
 - Nous avons également commencé à déployer notre expertise dans de **nouvelles géographies** avec l'acquisition de **Celki**, présent à Hong Kong et dans le sud de la Chine, qui fournit des équipements respiratoires au marché chinois. Cette société servira de base à notre expansion dans le nouveau marché des soins à domicile en **Chine**.
 - Le nouveau médicament **LENOXe**, lancé en juin après avoir obtenu l'accord de mise sur le marché dans **12 pays européens** en mars, est le premier **gaz thérapeutique** à suivre la procédure d'autorisation européenne. Ceci illustre notre volonté de nous développer dans des segments à forte croissance.

6. Perspectives 2007

Au deuxième semestre de 2007, **le chiffre d'affaires** devrait continuer à progresser **en ligne** avec la tendance du T2. La marge opérationnelle courante Gaz et Services du 2^{ème} semestre va continuer de bénéficier d'une part **des réalisations OPAL**, et d'autre part **des effets de productivité** dans les marchés émergents. Cette progression sera diluée au niveau du Groupe par la **consolidation de Lurgi**, activité qui génère des marges moins élevées que le Groupe. Le poste « Autres produits et charges opérationnels » sera affecté par la poursuite des coûts de restructuration, ainsi que par l'absence de nouveaux gains exceptionnels. Le coût de l'endettement financier net sera en augmentation. Sur cette base, **pour 2007, nous maintenons donc notre objectif qui est d'atteindre « une croissance à deux chiffres du résultat net ».**

Nous prévoyons une **augmentation significative des paiements sur investissements** (y compris des petites acquisitions) dès 2007, par rapport à un milliard d'euros en 2006. Il s'agit d'une première étape dans la montée progressive des investissements qui devraient atteindre **10 milliards d'euros** en cumulé **sur les 5 prochaines années**, et qui alimenteront nos **nouvelles ambitions de croissance**.

Le **portefeuille d'affaires** en cours, qui génèrera les investissements futurs, reste très **solide**.

Les avancées stratégiques réalisées en 2006 et 2007 confirment **notre confiance dans la réalisation de nos nouvelles ambitions** annoncées en février 2007. Elles positionnent le Groupe favorablement pour une accélération progressive de la croissance à compter de 2008.

*Avec près de **38 000 salariés** dans **72 pays**, Air Liquide occupe une place de **leader mondial** des gaz industriels et médicaux et des services associés. Grâce à des solutions innovantes s'appuyant sur des technologies sans cesse renouvelées, Air Liquide produit des **gaz issus de l'air (oxygène, azote, argon, gaz rares...)** et d'autres gaz comme l'**hydrogène**. Le Groupe contribue ainsi à la fabrication de nombreux produits de la vie quotidienne : bulles dans les boissons gazeuses, atmosphères de préservation pour les aliments emballés, oxygène pour les hôpitaux et les patients soignés à domicile, gaz ultra purs pour fabriquer des semi-conducteurs, hydrogène pour enlever le soufre des essences...*

*Air Liquide contribue à la **préservation de la vie** et s'inscrit dans une démarche de **développement durable**. Créé en 1902, Air Liquide développe avec ses actionnaires des relations de confiance et de **transparence**, dans le respect des principes de **gouvernement d'entreprise**. Depuis la publication des premiers comptes consolidés en 1971, le Groupe a maintenu une **croissance régulière de ses résultats**. En 2006, son chiffre d'affaires s'est élevé à **10,949 milliards d'euros** dont près de 80% hors de France. Air Liquide est coté à la Bourse de Paris et membre des indices CAC 40 et Eurostoxx 50 (code ISIN FR 0000120073).*

ANNEXE (1)

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2007	Variation 1 ^{er} trimestre 07/06		2 ^{ème} trimestre 2007	Variation 2 ^{ème} trimestre 07/06	
		publiée	comparable*		publiée	comparable*
Europe	1 351	+3,5%	+4,1%	1 323	+4,4%	+5,2%
Amériques	628	-7,7%	+3,2%	641	+1,4%	+4,5%
Asie - Pacifique	431	+3,6%	+11,9%	450	+4,1%	+11,1%
Moyen-Orient et Afrique	42	-2,9%	+11,9%	46	+3,5%	+14,4%
Gaz et Services	2 452	+0,3%	+5,3%	2 460	+3,5%	+6,3%
Industriel Marchand	1 091	+0,0%	+4,3%	1 108	+2,0%	+5,1%
Grande Industrie	763	-1,5%	+5,5%	728	+4,3%	+5,9%
Electronique	214	+1,5%	+8,8%	236	+4,1%	+11,4%
Santé	384	+4,3%	+5,9%	388	+6,1%	+7,2%

* 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^{er} semestre 2007 tient compte des éléments suivants :

en millions d'euros	Chiffre d'affaires	Variation (publiée)	Effet change	Effet gaz naturel	Effet périmètre	Variation (comparable*)
Groupe	5 628,6	+ 2,7%	- 182,1	-14,6	-	+ 6,3%
Gaz et Services	4 912,1	+1,9%	-172,8	-14,6	-	+ 5,8%

* hors effets de change et de gaz naturel

- L'effet de **change** représente -182,1 millions d'euros, soit un impact de -3,3% sur la croissance du Groupe. Cet effet de change provient de l'appréciation de l'euro notamment contre le yen et les dollars américain et canadien.
- Les cours du **gaz naturel** sont globalement stables sur le 1^{er} semestre 2007 par rapport au 1^{er} semestre 2006. Au total, la variation du prix du gaz naturel représente un impact de -14,6 millions d'euros, soit -0,3% sur le chiffre d'affaires Groupe.
- Il n'y a pas d'effet **périmètre** significatif au 1^{er} semestre 2007.

Comptes consolidés – 1^{er} semestre 2007

1. Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	Décembre 2006	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007	Variation semestre 07/06
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	10 948,7	5 482,8	5 628,6	2,7%
Achats	(4 240,6)	(2 112,8)	(2 181,6)	
Charges de personnel	(1 939,5)	(977,0)	(1 008 ,9)	
Autres produits et charges d'exploitation	(2 201,2)	(1 121,7)	(1 118,2)	
Résultat opérationnel courant avant amortissement	2 567,4	1 271,3	1 319,9	3,8%
Dotations aux amortissements	(908,2)	(464,2)	(463,5)	
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1 659,2	807,1	856,4	6,1%
Autres produits et charges opérationnels	2,6	4,5	24,7	
Résultat opérationnel	1 661,8	811,6	881,1	8,6%
Coût de l'endettement financier net	(155,4)	(78,0)	(82,1)	
Autres produits et charges financiers	(42,2)	(21,3)	(22,4)	
Charge d'impôt	(419,8)	(211,7)	(211,0)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	27,7	14,3	15,8	
Résultat net	1 072,1	514,9	581,4	12,9%
- Intérêts minoritaires	69,8	34,6	24,9	
- Part du Groupe	1 002,3	480,3	556,5	15,9%
Résultat net par action (en euros) ⁽²⁾	4,17	2,00	2,31	15,5%
Résultat net dilué par action (en euros) ⁽³⁾	4,14	1,98	2,29	15,7%

(1) : une répartition par zone géographique est donnée dans la partie 4 ;

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

(3) : 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

en millions d'euros	31/12/2006	30/06/2007
ACTIFS		
Ecarts d'acquisition	2 614,7	3 252,3
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 358,9	8 688,8
Autres actifs non courants	814,2	804,9
Total des actifs non courants	11 787,8	12 746,0
Stocks et en-cours	694,3	759,8
Clients et autres actifs courants	2 883,2	3 165,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie incluant les instruments dérivés actif	930,0	506,4
Total des actifs courants	4 507,5	4 431,2
Total des actifs	16 295,3	17 177,2
PASSIFS		
Capitaux propres du Groupe	6 285,8	6 208,3
Intérêts minoritaires	281,0	146,6
Total des capitaux propres	6 566,8	6 354,9
Provisions, avantages au personnel et impôts différés passif	2 635,6	2 652,2
Emprunts et dettes financières non courantes	3 674,9	4 787,6
Autres passifs non courants	160,0	159,7
Total des passifs non courants	6 470,5	7 599,5
Provisions et avantages au personnel	122,9	163,8
Fournisseurs et autres passifs courants	2 438,8	2 542,6
Dettes financières courantes incluant les instruments dérivés passif	696,3	516,4
Total des passifs courants	3 258,0	3 222,8
Total des passifs et des capitaux propres	16 295,3	17 177,2
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(3 446,6)	(4 807,3)

3. Tableau des flux de trésorerie

en millions d'euros	Exercice 2006	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007
Résultat net part du Groupe	1 002,3	480,3	556,5
Intérêts minoritaires	69,8	34,6	24,9
<u>Ajustements :</u>			
Dotation aux amortissements	908,2	464,2	463,5
Variation des impôts différés	44,3	18,8	17,1
Variation des provisions	(94,0)	(35,1)	13,3
Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(2,7)	0,8	(5,8)
Plus ou moins values de cessions d'actifs	(38,6)	(23,1)	(57,8)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 889,3	940,5	1 011,7
Variation du besoin en fonds de roulement	(108,8)	(192,3)	(195,0)
Autres éléments	(13,8)	(1,0)	(27,9)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 766,7	747,2	788,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 128,2)	(491,6)	(575,2)
Acquisitions d'immobilisations financières	(72,3)	(33,0)	(1 103,0)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	104,8	54,4	142,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 095,7)	(470,2)	(1 535,8)
Distribution			
-L'Air Liquide S.A.	(432,0)	(432,0)	(496,9)
-Minoritaires	(47,1)	(25,2)	(19,3)
Augmentation de capital en numéraire	108,1	21,4	45,9
Achats d'actions propres	(131,1)	(38,2)	(187,2)
Variation des dettes financières	64,2	113,3	892,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(437,9)	(360,7)	235,4
Incidences des variations monétaires et du périmètre	28,5	2,9	28,7
Variation de la trésorerie nette	261,6	(80,8)	(482,9)
Trésorerie nette au début de l'exercice	559,4	559,4	821,0
Trésorerie nette à la fin de la période	821,0	478,6	338,1

Détermination de l'endettement net

en millions d'euros	Exercice 2006	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007
Emprunts et dettes financières non courantes	(3 674,9)	(3 876,6)	(4 787,6)
Dettes financières courantes	(668,6)	(518,8)	(455,0)
Total Endettement brut	(4 343,5)	(4 395,4)	(5 242,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	897,5	522,6	468,9
Instruments dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières)	(0,6)	0,5	(33,6)
Endettement net à la fin de la période	(3 446,6)	(3 872,3)	(4 807,3)

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

en millions d'euros	Exercice 2006	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007
Endettement net au début de l'exercice	(3 739,8)	(3 739,8)	(3 446,6)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 766,7	747,2	788,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 095,7)	(470,2)	(1 535,8)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(502,1)	(474,0)	(657,5)
Incidences des variations monétaires, du périmètre et autres	124,3	64,5	43,8
Variation de l'endettement net	293,2	(132,5)	(1 360,7)
Endettement net à la fin de la période	(3 446,6)	(3 872,3)	(4 807,3)

4. Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant par zone géographique

Au 30 juin 2007

en millions d'euros	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Moyen Orient & Afrique	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires						
Gaz et Services	2 674,2	1 268,7	881,4	87,8		4 912,1
Groupe AL Welding	305,1					305,1
Autres activités	158,6	41,2	3,1			202,9
S/total hors Ing/Const.	3 137,9	1 309,9	884,5	87,8		5 420,1
Ingénierie et Construction	136,1	33,3	39,1			208,5
Total Chiffre d'affaires	3 274,0	1 343,2	923,6	87,8		5 628,6
Résultat opérationnel courant						
Gaz et Services	502,2	199,9	140,1	22,4		864,6
Autres	63,0	4,7	6,8			74,5
Centres de recherche / Corporate					(82,7)	(82,7)
Total résultat opérationnel courant	565,2	204,6	146,9	22,4	(82,7)	856,4

Au 30 juin 2006

en millions d'euros	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Moyen Orient & Afrique	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires						
Gaz et Services	2 572,2	1 312,4	848,9	87,5		4 821,0
Groupe AL Welding	274,5					274,5
Autres activités	162,9	37,5	3,4			203,8
S/total hors Ing/Const.	3 009,6	1 349,9	852,3	87,5		5 299,3
Ingénierie et Construction	94,1	20,8	61,2	7,4		183,5
Total Chiffre d'affaires	3 103,7	1 370,7	913,5	94,9		5 482,8
Résultat opérationnel courant						
Gaz et Services	497,9	192,3	121,4	22,6		834,2
Autres	53,9	3,7	7,6			65,2
Centres de recherche / Corporate					(92,3)	(92,3)
Total résultat opérationnel courant	551,8	196,0	129,0	22,6	(92,3)	807,1

Notes :

- la répartition du chiffre d'affaires est donnée par zone de production (origine);
- le groupe AL Welding fabrique et distribue des matériels et produits consommables de soudage et de coupage ; les autres activités comprennent notamment les activités de chimie fine et de plongée.