

Rapport Financier Semestriel 2011 au 30 juin 2011



◀	Rapport d'activité – Premier semestre 2011	2
	Performance 1 ^{er} semestre 2011	2
	Principaux risques et incertitudes	11
	Perspectives	11
	Annexes	12
◀	États financiers consolidés résumés	13
	Compte de résultat consolidé	13
	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	14
	Bilan consolidé	15
	Tableau des flux de trésorerie consolidé	16
	Tableau de variation des capitaux propres	18
	Principes comptables	21
	Notes aux États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011	23
◀	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	33
◀	Attestation du responsable du Rapport financier semestriel	34

Air Liquide est leader mondial des gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement, présent dans **80 pays** avec **43 600 collaborateurs**. Oxygène, azote, hydrogène, gaz rares sont au coeur du métier d'Air Liquide, depuis sa création en 1902. A partir de ces molécules, Air Liquide réinvente sans cesse son métier pour anticiper les défis de ses marchés présents et futurs. Le Groupe innove au service du progrès, tout en s'attachant à allier croissance dynamique et régularité de ses performances.

Technologies innovantes pour limiter les émissions polluantes, réduire la consommation énergétique de l'industrie, valoriser les ressources naturelles, ou développer les énergies de demain, comme l'hydrogène, les biocarburants ou l'énergie photovoltaïque... Oxygène pour les hôpitaux, soins à domicile, contribution à la lutte contre les maladies nosocomiales... Air Liquide combine ses nombreux produits à différentes technologies pour développer des applications et services à forte valeur ajoutée, pour ses clients et la société.

Partenaire dans la durée, le Groupe s'appuie sur l'engagement de ses collaborateurs, la confiance de ses clients et le soutien de ses actionnaires, pour élaborer une vision long terme de sa stratégie de croissance compétitive. La **diversité** de ses équipes, de ses métiers, de ses marchés et de ses géographies assure la solidité et la pérennité de son développement, et renforce sa capacité à conquérir en permanence de nouveaux territoires pour repousser ses propres limites et construire son futur.

Air Liquide explore tout ce que l'air peut offrir de mieux pour préserver la vie, et s'inscrit dans une démarche de développement durable. En 2010, son chiffre d'affaires s'est élevé à **13,5 milliards d'euros** dont plus de 80 % hors de France. Air Liquide est coté à la Bourse d'Euronext Paris (compartiment A) et membre des indices CAC 40 et Dow Jones Euro Stoxx 50.

Rapport d'activité – Premier semestre 2011

Performance 1^{er} semestre 2011

*Niveau d'activité Gaz et Services élevé et performance opérationnelle solide
Poursuite des investissements, prises de position pionnières*

1. Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2011/2010	
			publiée	comparable ^(a)
Chiffre d'affaires	6 516	7 115	+ 9,2 %	+ 8,3 %
dont Gaz et Services	5 695	6 356	+ 11,6 %	+ 10,5 %
Résultat opérationnel courant (ROC) avant amortissements	1 633	1 763	+ 8,0 %	
Marge ROC avant amortissements	25,1 %	24,8 %		
Résultat opérationnel courant	1 084	1 191	+ 9,9 %	
Marge ROC	16,6 %	16,7 %		
Résultat net - part du Groupe	676	750	+ 11,1 %	
Résultat net par action (en euros)	2,40	2,65	+ 10,4 %	
Capacité d'autofinancement avant variation du BFR	1 266	1 341	+ 6,0 %	
Investissements nets ^(b)	812	789	- 2,9 %	
	30/06/2010	30/06/2011		
Endettement net	5 691	5 580	- 2,0 %	

(a) Comparable : hors effets de change et de gaz naturel.

(b) Incluant les transactions avec les minoritaires.

Le premier semestre 2011 se caractérise par un niveau d'activité élevé en Gaz et Services et par une performance opérationnelle solide, assurée dans un contexte économique perturbé par les événements exceptionnels principalement au Japon et en Afrique du Nord.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 7 115 millions d'euros, en hausse de + 9,2 %. L'activité Gaz et Services poursuit sa croissance, avec une hausse comparable de + 10,5 %, hors impacts de la hausse du prix du gaz naturel et du change. Ce niveau résulte de la forte dynamique liée aux investissements réalisés ces dernières années dans les économies en développement et d'une croissance plus modérée mais régulière dans les économies avancées. Les économies en développement représentent maintenant 21 % du chiffre d'affaires Gaz et Services.

La rentabilité opérationnelle du Groupe s'est améliorée par rapport au niveau élevé de l'année dernière grâce à la poursuite des programmes d'efficacités et à une gestion toujours attentive des coûts. Hors effet de l'indexation des ventes sur le prix du gaz naturel, la marge opérationnelle est en hausse de + 30 points de base. Les nouvelles efficacités s'élèvent à 132 millions d'euros sur la période, en légère avance sur l'objectif annuel. Associées à la mise en œuvre progressive des campagnes de hausse de prix en Industriel Marchand, elles permettent de compenser la reprise de l'inflation des coûts, en particulier dans le domaine de l'énergie et du transport. La régularité des programmes d'efficacités est une composante forte des objectifs du Groupe à horizon 2015.

La progression de la capacité d'autofinancement s'est poursuivie permettant de financer la hausse du besoin en fonds de roulement, notamment liée à la croissance de l'activité, et les investissements. L'endettement net est légèrement inférieur au niveau du 30 juin 2010 et ne fait pas l'objet de refinancement à court terme.

Le cycle d'investissement reste dynamique avec un portefeuille d'opportunités stable à fin juin à 3,7 milliards d'euros et des décisions d'investissements qui atteignent près d'un milliard d'euros sur le premier semestre, en progression de + 20 % par rapport au premier semestre 2010.

2. Compte de résultat S1 2011

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2011/2010	
			publiée	comparable*
Gaz et Services	5 695	6 356	+ 11,6 %	+ 10,5 %
Ingénierie & Construction	388	290	- 25,4 %	- 25,4 %
Autres Activités	433	469	+ 8,5 %	+ 8,9 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	6 516	7 115	+ 9,2 %	+ 8,3 %

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

2.1.1 Groupe

Le chiffre d'affaires du groupe au 1^{er} semestre 2011 atteint **7 115 millions d'euros**, en hausse de **+ 9,2 %**. À données comparables, en absence d'un effet de change sur la période et excluant l'effet positif de la hausse des prix du gaz naturel de 60 millions d'euros, le chiffre d'affaires augmente de **+ 8,3 %**.

2.1.2 Gaz et Services

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2011/2010	
			publiée	comparable*
Europe	3 002	3 297	+ 9,9 %	+ 7,1 %
Amériques	1 347	1 409	+ 4,6 %	+ 10,1 %
Asie-Pacifique	1 213	1 505	+ 24,1 %	+ 19,3 %
Moyen-Orient et Afrique	133	145	+ 8,6 %	+ 11,2 %
GAZ ET SERVICES	5 695	6 356	+ 11,6 %	+ 10,5 %

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

Rapport d'activité - Premier semestre 2011

Performance 1^{er} semestre 2011

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2011/2010	
			publiée	comparable*
Industriel Marchand	2 314	2 398	+ 3,7 %	+ 3,1 %
Grande Industrie	1 886	2 255	+ 19,6 %	+ 17,4 %
Santé	951	1 025	+ 7,8 %	+ 7,8 %
Électronique	545	678	+ 24,6 %	+ 22,9 %
GAZ ET SERVICES	5 695	6 356	+ 11,6 %	+ 10,5 %

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

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

Le chiffre d'affaires Gaz et Services du 1^{er} semestre 2011 augmente de + 10,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. La performance se caractérise par une croissance de toutes les régions du monde et de toutes les Branches d'activité. La croissance est régulière dans les économies avancées et s'établit à + 7 %. Elle est toujours forte dans les économies en développement et atteint + 28 % grâce à une demande soutenue et aux montées en puissance de nouvelles unités. Le léger différentiel de rythme de croissance entre le 1^{er} et le 2^e trimestre, de + 11,4 % à + 9,7 %, est lié d'une part à une base de comparaison plus élevée, et d'autre part à l'impact des catastrophes naturelles au Japon et des événements politiques en Afrique du Nord : même s'il reste limité, l'impact a été plus sensible au 2^e trimestre 2011.

Les démarrages, montées en puissance, reprises de sites et acquisitions contribuent à la croissance à hauteur de + 6 %.

INDICATEUR TRIMESTRIEL D'ACTIVITÉ* GAZ ET SERVICES, BASE 100 MOYENNE 2008



* Chiffre d'affaires comparable ajusté du nombre de jours par mois.

Malgré une base de comparaison qui devient moins favorable, les tendances observées en fin d'année 2010 se poursuivent. La croissance de + 17,4 % de la **Grande Industrie** est visible dans toutes les régions du monde. Elle est soutenue par les nombreux démarrages réalisés au cours des derniers trimestres et par les reprises de sites du second semestre 2010, et ce malgré des arrêts pour maintenance au dernier trimestre. L'**Industriel Marchand** croît de + 3,1 %, s'appuyant sur le dynamisme des économies en développement et sur une bonne croissance au Canada et aux États-Unis. L'activité reste contrastée en Europe, avec notamment des ventes qui restent stables ou en faible croissance dans la majorité des pays d'Europe de l'Ouest. Au Japon, malgré un retour progressif à la normale suite à la catastrophe du mois de mars, les ventes sont en léger retrait sur le 2^e trimestre par rapport à la même période en 2010. La **Santé** progresse de + 7,8 % retrouvant un rythme de croissance habituel. La forte croissance de l'**Électronique** à + 22,9 % reflète le dynamisme des ventes de gaz spéciaux, la signature de nouveaux contrats de gaz vecteurs, notamment en Chine, et un niveau très élevé de ventes d'Équipements et Installations.

EUROPE

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'établit à **3 297 millions d'euros, en hausse de + 7,1 %** grâce à une performance solide en Grande Industrie, Électronique et Santé. L'Industriel Marchand est stable sur le semestre, hors reclassements internes, avec une reprise qui reste faible dans certaines économies avancées, mais une activité en forte progression en Europe de l'Est.

L'activité **Industriel Marchand** est en faible repli à **- 1,1 %**. Hors reclassements internes, la tendance est légèrement positive. Les économies en développement sont en croissance de près de + 24 % grâce à la mise en place de nouvelles capacités et aux acquisitions. La reprise de l'activité se poursuit en France et en Italie avec un redémarrage plus lent de l'activité Bouteilles. L'Espagne est en décroissance et l'Allemagne reste extrêmement contrastée entre les clients dont l'activité est tournée vers l'exportation et ceux dont l'activité est locale. Les actions d'augmentation de prix pour compenser l'inflation des coûts, notamment en ce qui concerne l'énergie et les transports, ont été renforcées. L'effet prix se stabilise sur la période et devrait augmenter progressivement au cours de la seconde partie de l'année 2011 et début 2012, au fur et à mesure de la montée en puissance des nouvelles campagnes de prix.

En **Grande Industrie**, la croissance, à **+ 13,1 %**, s'appuie sur la reprise du site de gaz de synthèse du réseau de la vallée de la Ruhr en Allemagne et sur les démarrages réalisés en fin d'année 2010 en Italie et en France. La hausse des volumes d'hydrogène et d'oxygène sur les grands réseaux contribue également à cette performance.

La **Santé** croît de **+ 6,8 %** ce semestre, grâce à la contribution soutenue de l'activité Soins à domicile, renforcée par l'intégration d'acquisitions en Allemagne et en France. La demande des hôpitaux en gaz médicaux reste robuste dans toute la région malgré la poursuite des pressions réglementaires sur les taux de remboursement, particulièrement en Espagne et en France. L'activité Hygiène retrouve une croissance régulière après le pic de ventes de 2009 lié à la grippe H1N1.

Les ventes de l'**Électronique** affichent une forte hausse de **+ 32,3 %** grâce à d'importantes ventes d'Équipements et Installations pour une nouvelle *fab* en Italie et à la bonne tenue de la demande en gaz spéciaux.

AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 des Amériques s'établit à **1 409 millions d'euros, en hausse de + 10,1 %**. Toutes les Branches d'activité contribuent à cette performance, témoignant d'une demande solide en Amérique du Nord, en hausse de près de + 9 %, ainsi que du maintien de la dynamique de l'Amérique du Sud à + 16 %.

La croissance de l'activité **Industriel Marchand** se poursuit, à **+ 6,9 %**, soutenue par une reprise continue de la demande en Amérique du Nord et des hausses de prix visant à couvrir les hausses des coûts de transport. L'activité est restée bien orientée en Amérique du Sud, en Argentine notamment, grâce à une demande croissante et à des augmentations de prix significatives pour faire face à une inflation élevée.

Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** croît de **+ 8,8 %** grâce à une reprise de site aux États-Unis et à la poursuite des montées en puissance de nouvelles unités en Amérique du Sud. La reprise marquée de l'activité chimie aux États-Unis et la forte demande en hydrogène pour le secteur du raffinage contribuent également à la croissance malgré des arrêts pour maintenance plus nombreux au 2^e trimestre.

La croissance de l'activité **Santé** au premier semestre s'élève à **+ 8,5 %**, soutenue par la bonne progression des gaz médicaux aux États-Unis et une forte demande à la fois des hôpitaux et des soins à domicile en Amérique Latine.

L'**Électronique** affiche une hausse des ventes de **+ 42,6 %** et intègre notamment, des ventes d'Équipements et Installations importantes pour une nouvelle unité de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis. Le démarrage de quelques nouveaux contrats ainsi qu'un bon niveau de demande en gaz spéciaux viennent renforcer la performance.

ASIE-PACIFIQUE

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique s'établit à **1 505 millions d'euros, en hausse de + 19,3 %**. Cette forte croissance, qui bénéficie de la montée en puissance des nouvelles capacités en Chine et à Singapour et de la reprise d'un site en Corée du Sud, est également visible dans toutes les Branches d'activité. L'inflexion de la croissance entre le premier et le deuxième trimestre, de + 23,6 % à + 15,5 % est principalement liée aux conséquences du séisme au Japon, qui ont été plus significatives au deuxième trimestre.

L'activité **Industriel Marchand** au premier semestre croît de **+ 6,3 %**. Au 1^{er} trimestre, la hausse de l'activité avait atteint + 10,5 % grâce à la bonne tenue de la demande dans toute la région et de nouvelles capacités Liquide, particulièrement en Chine. Au 2^e trimestre, la croissance s'élève à + 2,8 % marquée par une baisse de - 6 % de l'activité au Japon. Les effets compensatoires sur l'activité liés à la reconstruction du pays sont attendus pour le second semestre 2011 et le premier semestre 2012. L'activité hors Japon reste solide sur le 2^e trimestre 2011.

La croissance de la **Grande Industrie** se maintient à un niveau très soutenu de **+ 44,3 %** pour la période reflétant les 13 démarrages effectués en 2010 dans la région, dont une unité d'hydrogène de grande taille à Singapour fin 2010, ainsi que la reprise d'un site de gaz de synthèse en Corée du Sud à la fin du 2^e trimestre 2010.

L'activité de la branche **Électronique**, en hausse de **+ 14,8 %**, s'est bien comportée durant le semestre, malgré des perturbations importantes liées à la catastrophe au Japon, et une base de comparaison déjà élevée. Cette performance s'explique par le démarrage de plusieurs contrats de gaz vecteurs et spéciaux, ainsi que par des ventes significatives d'Équipements et Installations, notamment en Chine et au Japon. La demande en semi-conducteurs, écrans plats et cellules photovoltaïques est restée soutenue sur la période, malgré une gestion des stocks serrée de la part de nos clients.

MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Le chiffre d'affaires Moyen-Orient et Afrique atteint **145 millions d'euros**, en hausse de **+ 11,2 %**. L'activité au Moyen-Orient a progressé grâce à un bon niveau de la demande ainsi qu'au démarrage d'une nouvelle unité de gaz de l'air. Cependant, les événements géopolitiques en Égypte, en Tunisie et en Côte d'Ivoire ont eu un impact plus marqué sur l'activité au 2^e trimestre.

2.1.3 Ingénierie et Construction

Les **ventes aux tiers** en Ingénierie & Construction s'élèvent à **290 millions d'euros**, en baisse de **- 25,4 %** en variation publiée, compte tenu du faible niveau de commandes enregistrées en 2009. Le taux de charge reste élevé et la reprise des ventes devrait se confirmer sur la deuxième partie de l'année 2011. **Le montant des prises de commandes est en progression significative sur le deuxième trimestre et atteint 513 millions d'euros** à fin juin.

Les **commandes en cours** à fin juin 2011 s'élèvent à 4,1 milliards d'euros.

2.1.4 Autres Activités

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Variation S1 2011/2010	
			publiée	comparable*
Soudage-Coupage	211	231	+ 10,0 %	+ 9,5 %
Plongée et Chimie de spécialités	222	238	+ 7,1 %	+ 8,2 %
Autres Activités	433	469	+ 8,5 %	+ 8,8 %

* Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires Autres Activités atteint **469 millions d'euros**, en hausse de **+ 8,5 %**.

Après une année 2010 stable, l'activité **Soudage-Coupage** est en hausse de **+ 10,0 %** grâce à une reprise modérée des ventes de produits consommables. La reprise des ventes d'équipements reste faible, dépendant fortement du cycle d'investissement des secteurs les plus cycliques.

L'activité **Chimie de Spécialités** est en forte hausse grâce à une demande soutenue en vaccins, cosmétique et produits destinés à l'industrie. La **Plongée**, quant à elle, est stable sur le semestre.

2.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

La croissance solide des volumes et du chiffre d'affaires, la poursuite des programmes d'efficacités et les campagnes d'augmentations de prix dans l'Industriel Marchand ont permis de compenser la hausse des prix de l'énergie et l'inflation des coûts dans de nombreux pays.

Le résultat opérationnel courant (ROC) avant amortissements atteint 1 763 millions d'euros, en augmentation de + 8,0 %. La marge ROC avant amortissements s'établit à 24,8 % ; la baisse faciale de - 30 points de base par rapport au premier semestre 2010 étant principalement imputable aux effets d'indexation du gaz naturel.

Les amortissements sont en progression limitée de + 4,2 %. Le ROC s'établit donc à **1 191 millions d'euros**, en hausse de + 9,9 %, témoignant à nouveau d'un effet de levier positif. Ainsi, le ratio de ROC/chiffre d'affaires s'élève à 16,7 %, en hausse de + 10 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2010. Hors effets d'indexation du gaz naturel, le ratio s'améliore de **+ 30 points de base** à 16,9 %.

Les efficacités supplémentaires représentent **132 millions d'euros** sur le semestre, en avance sur l'objectif annuel de plus de 200 millions d'euros du programme ALMA 2015, et s'inscrivent dans un contexte de maintien de la discipline sur l'ensemble des coûts.

2.2.1 Gaz et Services

Pour l'activité **Gaz et Services**, le ROC s'établit à 1 206 millions d'euros, en hausse de + 10,5 %. Le ratio ROC/chiffre d'affaires est de 19,0 %. Hors effet de l'indexation des hausses des prix du gaz naturel, la marge à 19,2 % s'est maintenue au niveau élevé du 1^{er} semestre 2010. Cette stabilité s'explique par le mix des activités, par des gains d'efficacité significatifs dans toutes les régions, de 123 millions d'euros pour les Gaz et Services et par un effet prix qui redevient positif compensant ainsi le décalage entre l'inflation sur les coûts et l'augmentation des prix en Industriel Marchand.

En **Europe**, le ROC atteint 636 millions d'euros, en hausse de + 7,2 %. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'établit à 19,3 % par rapport à 19,8 % pour la même période en 2010. Hors effet de gaz naturel, la marge est **stable** par rapport au premier semestre 2010 et en forte hausse par rapport à l'ensemble de l'année 2010, grâce à la hausse des marges dans la Santé et l'Électronique et à la bonne tenue en Grande Industrie. Les augmentations de prix en Industriel Marchand sont en cours, afin de compenser progressivement l'inflation des coûts sur les trimestres à venir.

Dans la zone **Amériques**, le ROC croît de + 12,3 %, pour atteindre 291 millions d'euros. Ainsi, le ratio ROC/chiffre d'affaires ressort à 20,7 %, en amélioration de **+ 110 points de base** hors effet de gaz naturel par rapport au 1^{er} semestre 2010. Cette performance s'explique par des hausses de prix déjà confirmées en Industriel Marchand, un rattrapage notable des marges en Électronique et en Santé et un niveau élevé de nouvelles efficacités.

En **Asie-Pacifique**, le ROC atteint 249 millions d'euros. La croissance du ROC se poursuit à + 21,6 %, et le ratio ROC/chiffre d'affaires ressort à 16,5 %, **quasiment stable** hors effet de gaz naturel. L'effet légèrement dilutif sur la marge de deux unités Hydrogène majeures en Corée du Sud et à Singapour est en effet compensé par la poursuite de l'amélioration structurelle de la rentabilité de l'ensemble des activités.

2.2.2 Ingénierie et Construction

Le ROC atteint 28,7 millions d'euros et le ratio de ROC/chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie et Construction s'améliore de + 50 points de base pour atteindre 9,9 %, dans le haut de la fourchette de l'industrie.

2.2.3 Autres Activités

Le ROC des Autres Activités du Groupe augmente de + 29,2 % pour atteindre 55,3 millions d'euros, et la marge sur chiffre d'affaires est de 11,8 %. La poursuite de l'amélioration de la marge est liée à la reprise progressive en Soudage-Coupage permettant des gains de productivité et à la forte croissance des activités Chimie de spécialités.

2.2.4 Recherche et Développement et frais de holding

Le montant des charges non allouées représente 98,2 millions d'euros, en évolution normale par rapport à la hausse des ventes. Elle témoigne à la fois de la poursuite des programmes d'efficacités, de l'accentuation des efforts de recherche ainsi que d'une hausse maîtrisée des frais de structure, afin notamment de renforcer la gouvernance du Groupe.

2.3 RÉSULTAT NET

Le **Résultat net - part du Groupe** atteint **750 millions d'euros**, en hausse de + 11,1 %.

Les **Autres produits et charges opérationnels** se compensent. Les Autres produits opérationnels comprennent notamment une plus-value de cession liée au désinvestissement d'une filiale non stratégique intervenant dans la production d'équipements pour le secteur de l'Électronique aux Pays-Bas. Les Autres charges comprennent des charges opérationnelles pour couvrir les risques associés à des litiges, ainsi que certains coûts exceptionnels. Ces charges comprennent la meilleure évaluation des montants qui seraient à payer comme conséquence de l'amende infligée à Air Liquide au Japon par les autorités de la concurrence locales, pour laquelle le Groupe est en procédure d'appel.

Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à **114,5 millions d'euros**, contre 112,6 millions d'euros à la période précédente. Cette stabilité relève essentiellement d'un endettement et d'un taux de financement moyens quasi constants d'une période à l'autre. En effet la baisse du coût de la dette en euros compense l'augmentation des dettes en devises locales liées aux projets dans les pays en développement dont le coût est plus élevé. Le poste **Autres produits et charges financiers**, impacté en 2010 par l'évaluation à la valeur de marché de certaines couvertures de taux, s'établit à - 33,3 millions d'euros.

Le **taux effectif d'impôt** s'inscrit à **26,3 %**, quasiment stable par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Le **Bénéfice net par action** s'établit à **2,65 euros**, en hausse de + 10,4 % sur la période. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice par action au 30 juin 2011 est de 282 616 161.

3. Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement, avant variation du besoin en fonds de roulement**, s'élève à 1 341 millions d'euros, en hausse de + 6,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. La variation du besoin en fonds de roulement nette des Autres éléments s'élève à 418 millions d'euros, reflétant notamment la croissance de l'activité en Gaz et Services, une hausse des stocks liée à la reprise des ventes de l'activité Soudage-Coupage et l'augmentation des coûts de l'énergie. Par ailleurs, les prises de commandes en Ingénierie et Construction, concentrées sur la fin de la période, n'ont pas encore donné lieu aux premiers paiements des clients. Ainsi, le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles** atteint 923 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2011, les investissements bruts sont en augmentation de + 5,0 % sur la période pour atteindre 871 millions d'euros. Les paiements sur **investissements nets**, incluant l'acquisition d'intérêts minoritaires et la cession d'une activité, s'élèvent à **789 millions d'euros**, quasi stables par rapport à la période précédente.

La distribution nette aux actionnaires s'élève à 670 millions d'euros par rapport à 599 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, reflétant l'augmentation du dividende par action de + 11,4 % pour 2010. Le programme de rachat d'actions intervenu en avril a permis de racheter un million de titres pour un montant de 97,2 millions d'euros, compensant ainsi la dilution des *stock options* et de l'augmentation de capital réservée aux salariés du mois de décembre 2010.

Ainsi, au 30 juin 2011, l'**endettement net** s'établit à **5 580 millions d'euros**, en légère baisse par rapport au 30 juin 2010. Le ratio d'endettement net sur capitaux propres s'élève à 62,5 % contre 68 % au 30 juin 2010.

Par rapport au 31 décembre 2010, l'endettement net augmente de 541 millions d'euros. Corrigé de la saisonnalité des dividendes, le ratio passe de 55,3 % à 56,5 %.

4. Cycle d'investissements

Au 30 juin 2011, le **portefeuille d'opportunités à 12 mois** (projets de plus de 10 millions d'euros d'investissement) s'élève à **3,7 milliards d'euros**, un niveau relativement stable depuis trois ans. Cependant les entrées de nouveaux projets ont été nombreuses, notamment dans le domaine de l'énergie, compensant la sortie des projets remportés par Air Liquide ou ses concurrents. Peu de projets ont été abandonnés ou retardés au cours des trois derniers mois. La proportion de projets situés dans les économies en développement reste forte, puisqu'elle atteint cette fois encore 79 %. Au 30 juin, le portefeuille comprend quelques projets de taille importante et des projets de reprises de site.

Au 1^{er} semestre 2011, les **décisions d'investissements** atteignent **970 millions d'euros**, en hausse de + 20 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Leur nature est très variée : nouvelles unités, distribution/logistique, nouvelles technologies et applications, maintenance et sécurité, projet d'efficacité ou acquisitions. Ces décisions sont situées à 58 % dans les économies en développement. Au cours du semestre, le Groupe a notamment remporté deux projets significatifs lui permettant de pénétrer le marché mexicain par une reprise de site et le marché ukrainien par la signature d'un nouveau contrat d'oxygène.

Les acquisitions du semestre s'élèvent à 61 millions d'euros. Elles sont liées au développement de la Santé, avec l'achat de deux sociétés spécialisées dans les soins à domicile en France et en Allemagne, et de l'Industriel Marchand avec la reprise de distributeurs de taille modeste en Asie, Afrique, Moyen-Orient et Amérique du Sud.

Les **paiements sur investissements** industriels et financiers (avant cessions), s'établissent à 871 millions d'euros, en hausse de + 5,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2010 reflétant un niveau de décisions d'investissements important en 2010. Ils sont en ligne avec les montants prévus dans le cadre d'ALMA 2015.

Six **démarrages d'unités** importantes (investissement supérieur à 10 millions d'euros) destinées à la Grande Industrie, à l'Industriel Marchand et à l'Électronique ont eu lieu au cours du semestre. Ces unités sont situées dans des économies avancées et en développement : Afrique du Sud, Allemagne, États-Unis, Maroc et Trinidad et Tobago. Au total, 45 nouvelles mises en service sont attendues pour la période 2011-2012, un chiffre légèrement supérieur à nos prévisions précédentes.

5. Faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Au premier semestre, Air Liquide a continué à affirmer sa stratégie de présence globale et de positions pionnières. Pour chaque géographie, les marchés prioritaires sont identifiés comme des points d'entrée et constituent une base de déploiement progressif pour l'ensemble des métiers du Groupe. Depuis début 2010, le Groupe a décidé pour 3,2 milliards d'euros d'investissements.

NOMBREUX DÉVELOPPEMENTS EN GRANDE INDUSTRIE

L'accélération de l'externalisation des besoins en gaz industriels dans les économies en développement alimente les nouvelles opportunités de croissance de la Grande Industrie :

- Air Liquide poursuit son développement en **Europe orientale** grâce à la signature de contrats Grande Industrie :
 - En **Ukraine**, Air Liquide remporte le premier contrat d'externalisation avec un aciériste. Dans le cadre d'un contrat à long terme avec une filiale de Metinvest, leader ukrainien de l'acier, Air Liquide fournira des gaz industriels destinés à l'aciérie mais aussi des gaz liquides pour d'autres industries présentes dans le pays. Cet accord se traduit par la construction d'une nouvelle unité de gaz de l'air de 1 700 tonnes/jour. L'investissement s'élève à près de 100 millions d'euros.
 - En **Russie**, le Groupe signe son troisième contrat à long terme avec Severstal, le leader russe de l'acier. Air Liquide investira dans une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air et en assurera la construction et l'exploitation.
 - En **Turquie**, en complément des investissements en capacité Liquide dans la région d'Ankara annoncés fin 2010, le Groupe est à un stade avancé de négociation d'un premier contrat à long terme.

Ainsi, l'Europe en développement devrait contribuer pour près de 40 % à la croissance européenne dans le cadre du plan ALMA 2015.

- En **Arabie Saoudite**, Air Liquide remporte un nouveau contrat à long terme avec Saudi Aramco pour la fourniture d'azote, utilisé pour le traitement de l'eau de mer liée à la production de pétrole. Les deux unités de séparation des gaz de l'air prévues permettront également de répondre à la demande croissante du secteur Industriel Marchand de la Province de l'Est.
- Air Liquide s'implante dans le marché mexicain des gaz industriels et rachète une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air en cours de construction à Altos Hornos de Mexico, l'un des plus importants aciéristes du **Mexique**, en échange d'un contrat à long terme. Cette unité alimentera également l'activité Industriel Marchand.
- Grâce au savoir-faire technologique de son Ingénierie Lurgi, Air Liquide intervient pour la première fois dans le domaine de la **gazéification** en signant un contrat à long terme de purification de gaz de synthèse en Chine.

ACCÉLÉRATION DE L'INDUSTRIEL MARCHAND DANS LES ÉCONOMIES EN DÉVELOPPEMENT

- Au **Chili**, Air Liquide a annoncé un investissement de près de 25 millions d'euros dans une nouvelle unité de production de gaz de l'air. Cette unité, qui sera mise en service en 2013, permettra de répondre aux besoins croissants en gaz liquides et en bouteilles des clients Industriel Marchand dans le Centre et le Sud du Chili.
- En **Inde**, Air Liquide s'étend dans l'Ouest et investit dans une unité de séparation des gaz de l'air et dans une station de conditionnement de bouteilles à Pune, dans le Maharashtra. Après son démarrage, prévu en 2012, l'unité de gaz de l'air produira plus de 200 tonnes par jour d'azote et d'oxygène liquides pour servir les marchés industriels et médicaux.
- Aux **Philippines**, le développement se poursuit avec la construction d'une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air, dont la mise en service est prévue pour 2012. Cette production vise les équipementiers dans le secteur des hautes technologies.

MULTIPLICATION DES CONTRATS EN ÉNERGIE ET ENVIRONNEMENT

- Leader des gaz pour l'**industrie photovoltaïque**, Air Liquide signe 15 nouveaux contrats à long terme avec des leaders du marché en Chine, à Taïwan, au Japon et en Allemagne.
- Moins d'un an après l'accord avec Walmart, Air Liquide signe un nouveau contrat avec Coca-Cola pour l'alimentation d'une flotte de chariots élévateurs à **hydrogène** aux États-Unis.

ACQUISITIONS DANS LE SECTEUR DES SOINS À DOMICILE

- Le Groupe, leader européen des soins à domicile, réalise deux acquisitions stratégiques au 1^{er} semestre 2011. Il renforce sa présence en France par l'acquisition d'ADEP Assistance, acteur majeur du marché français, spécialiste de la prise en charge médico-technique des insuffisances respiratoires à domicile, et élargit ses compétences dans le traitement de la maladie de **Parkinson** par l'acquisition de la société Licher en Allemagne.

Principaux risques et incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de référence 2010, pages 16 à 19.

Perspectives

L'activité du premier semestre 2011 a été soutenue et les résultats sont en forte progression. Ils reflètent la bonne orientation de nos marchés ainsi que la capacité du Groupe à assurer une performance opérationnelle solide dans un environnement perturbé notamment par les événements exceptionnels au Japon et en Afrique du Nord.

Les efforts continus de recherche et d'innovation dans les domaines technologiques clés tout comme les décisions d'investissements qui atteignent près d'1 milliard d'euros au 30 juin, permettront de nourrir la croissance du Groupe à moyen terme.

Dans le cadre de son programme ALMA 2015, le Groupe a renforcé sa présence dans les économies en développement qui représentent aujourd'hui 21 % des ventes Gaz et Services. Ainsi, la présence mondiale d'Air Liquide, alliée à des prises de position pionnières dans les marchés à forte croissance, permet au Groupe de consolider ses fondamentaux et de poursuivre son développement dans la durée.

Dans ce contexte, et dans un environnement normal, Air Liquide est confiant dans sa capacité à poursuivre en 2011 la croissance régulière de son résultat net.

Annexes

IMPACTS DU CHANGE ET DU GAZ NATUREL

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

Les gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement 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 sont répercutées aux clients à travers des clauses d'indexation.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2011 tient compte des éléments suivants :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires	Variation S1 2011/2010 publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Variation S1 2011/2010 comparable*
Groupe	7 115	+ 9,2 %	0	+ 60	+ 8,3 %
Gaz et Services	6 356	+ 11,6 %	+ 2	+ 60	+ 10,5 %

* Hors effets de change et de gaz naturel.

Au niveau du Groupe,

- L'effet de change est nul.
- La hausse des prix du gaz naturel au 1^{er} semestre a un effet de + 0,9 %.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change n'est pas significatif.
- La hausse des prix du gaz naturel a un effet de + 1,1 %.

États financiers consolidés résumés

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires	(3)	13 488,0	6 515,7	7 115,2
Autres produits d'exploitation		129,4	55,1	44,4
Achats		(5 240,0)	(2 425,2)	(2 793,9)
Charges de personnel		(2 378,3)	(1 197,2)	(1 245,0)
Autres charges d'exploitation		(2 624,8)	(1 315,1)	(1 357,1)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		3 374,3	1 633,3	1 763,6
Dotations aux amortissements	(4)	(1 122,1)	(549,1)	(572,2)
Résultat opérationnel courant		2 252,2	1 084,2	1 191,4
Autres produits opérationnels	(5)	30,4	25,4	54,1
Autres charges opérationnelles	(5)	(28,4)	(5,7)	(53,9)
Résultat opérationnel		2 254,2	1 103,9	1 191,6
Coût de l'endettement financier net	(6)	(228,9)	(112,6)	(114,5)
Autres produits financiers	(6)	63,6	33,2	35,2
Autres charges financières	(6)	(145,9)	(84,1)	(68,5)
Charge d'impôt	(7)	(512,7)	(253,0)	(274,3)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(12)	27,8	17,8	12,9
Résultat net		1 458,1	705,2	782,4
Intérêts minoritaires		54,5	29,6	32,1
Part du Groupe		1 403,6	675,6	750,3
Résultat net par action (<i>en euros</i>)	(9)	4,99	2,40	2,65
Résultat net dilué par action (<i>en euros</i>)		4,97	2,39	2,64

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Résultat net	1 458,1	705,2	782,4
Éléments comptabilisés en capitaux propres			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(6,7)	(32,0)	(1,2)
Variation de la différence de conversion	480,6	623,1	(250,4)
Gains/(pertes) actuariels	(52,9)	(97,2)	44,1
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt	421,0	493,9	(207,5)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 879,1	1 199,1	574,9
Attribuable aux intérêts minoritaires	69,9	44,7	25,4
Attribuable au Groupe	1 809,2	1 154,4	549,5

Bilan consolidé

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2010	30 juin 2011
Actifs non courants			
Écarts d'acquisition	(10)	4 390,8	4 315,3
Autres immobilisations incorporelles	(10)	670,1	638,5
Immobilisations corporelles	(10)	11 036,7	11 016,2
		16 097,6	15 970,0
Autres actifs non courants			
Actifs financiers non courants	(11)	385,9	344,3
Titres mis en équivalence	(12)	196,4	186,8
Impôts différés actif	(13)	306,3	308,1
Instruments dérivés actif non courants		84,4	121,2
		973,0	960,4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		17 070,6	16 930,4
Actifs courants			
Stocks et encours		741,7	809,6
Clients		2 641,7	2 704,7
Autres actifs courants		440,7	454,8
Impôt courant actif		68,0	51,1
Instruments dérivés actif courants		51,8	71,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 523,1	1 012,7
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 467,0	5 104,2
TOTAL DES ACTIFS		22 537,6	22 034,6

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2010	30 juin 2011
Capitaux propres du Groupe			
Capital		1 562,5	1 560,2
Primes		170,3	114,7
Réserves		5 868,2	6 399,2
Actions propres		(101,1)	(97,7)
Résultat net - part du Groupe		1 403,6	750,3
		8 903,5	8 726,7
Intérêts minoritaires		209,0	205,9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)		9 112,5	8 932,6
Passifs non courants			
Provisions et avantages au personnel	(15)	1 803,6	1 721,0
Impôts différés passif	(13)	1 126,4	1 165,2
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	5 680,8	5 490,7
Autres passifs non courants		204,8	194,4
Instruments dérivés passif non courants		131,3	121,4
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		8 946,9	8 692,7
Passifs courants			
Provisions et avantages au personnel	(15)	216,4	197,6
Fournisseurs		1 829,7	1 649,9
Autres passifs courants		1 291,8	1 230,6
Impôt à payer		176,7	171,5
Dettes financières courantes	(16)	921,2	1 127,4
Instruments dérivés passif courants		42,4	32,3
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		4 478,2	4 409,3
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		22 537,6	22 034,6

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres et intérêts minoritaires est donné en page 18.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Activités opérationnelles			
Résultat net - part du Groupe	1 403,6	675,6	750,3
Intérêts minoritaires	54,5	29,6	32,1
Ajustements :			
▪ Dotations aux amortissements	1 122,1	549,1	572,2
▪ Variation des impôts différés	130,2	29,4	57,3
▪ Variation des provisions	(34,2)	(2,8)	(10,7)
▪ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(10,6)	(11,7)	(6,6)
▪ Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(4,7)	(3,5)	(53,3)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	2 660,9	1 265,7	1 341,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(154,9)	(206,8)	(424,1)
Autres éléments	(86,1)	0,2	6,1
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 419,9	1 059,1	923,3
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 449,8)	(664,5)	(809,9)
Acquisitions d'immobilisations financières	(239,9)	(157,9)	(59,9)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	43,0	10,1	80,5
Produits de cessions d'immobilisations financières	0,8	0,5	0,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 645,9)	(811,8)	(788,5)
Opérations de financement			
Distribution			
▪ L'Air Liquide S.A.	(609,0)	(609,0)	(684,0)
▪ Minoritaires	(37,8)	(24,1)	(28,4)
Augmentation de capital en numéraire	110,3	34,4	42,8
Achats d'actions propres	2,8	(2,8)	(97,2)
Variation des dettes financières	99,3	137,4	77,6
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(92,5)	(6,4)	(0,7)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(526,9)	(470,5)	(689,9)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(90,8)	(119,0)	33,9
Variation de la trésorerie nette	156,3	(342,2)	(521,2)
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 325,9	1 325,9	1 482,2
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 482,2	983,7	961,0

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 523,1	1 031,7	1 012,7
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(40,9)	(48,0)	(51,7)
Trésorerie nette	1 482,2	983,7	961,0

DÉTERMINATION DE L'ENDETTEMENT NET

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 680,8)	(6 272,9)	(5 490,7)
Dettes financières courantes	(921,2)	(522,8)	(1 127,4)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT	(6 602,0)	(6 795,7)	(6 618,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 523,1	1 031,7	1 012,7
Instruments dérivés (actif) – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	39,6	72,8	25,3
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 039,3)	(5 691,2)	(5 580,1)

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Endettement net au début de l'exercice	(4 890,8)	(4 890,8)	(5 039,3)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 419,9	1 059,1	923,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 645,9)	(811,8)	(788,5)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(626,2)	(607,9)	(767,5)
Total flux net de trésorerie	147,8	(360,6)	(632,7)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(296,3)	(439,8)	91,9
Variation de l'endettement net	(148,5)	(800,4)	(540,8)
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 039,3)	(5 691,2)	(5 580,1)

Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
DU 1^{ER} JANVIER 2011 AU 30 JUIN 2011

En millions d'euros			Résultats comptabilisés directement en capitaux propres			Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion				
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2011	1 562,5	170,3	7 538,5	(25,1)	(241,6)	(101,1)	8 903,5	209,0	9 112,5
Résultat au 30 juin 2011			750,3				750,3	32,1	782,4
Éléments comptabilisés en capitaux propres			44,1	(1,2)	(243,7)		(200,8)	(6,7)	(207,5)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (e)			794,4	(1,2)	(243,7)		549,5	25,4	574,9
Augmentations (réductions) de capital	4,3	38,4					42,7	0,1	42,8
Annulation de titres propres (c)	(6,6)	(94,0)				100,6			
Achats d'actions propres (c)						(97,2)	(97,2)		(97,2)
Distributions			(684,0)				(684,0)	(28,4)	(712,4)
Paiements en actions			7,1				7,1		7,1
Transactions avec actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			0,7				0,7		0,7
Autres			4,4 (d)				4,4	(0,2)	4,2
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2011	1 560,2 (a)	114,7 (b)	7 661,1	(26,3)	(485,3)	(97,7)	8 726,7	205,9	8 932,6

(a) Le capital au 30 juin 2011 se compose de 283 668 505 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 773 412 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 1 200 000 actions détenues en propre.

(b) Le poste « Primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 38,4 millions d'euros ; il a été réduit des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres à hauteur de (94,0) millions d'euros.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2011 s'élève à 1 187 770 (dont 948 865 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 1 048 146 actions au cours moyen de 92,71 euros ;
- annulation de 1 200 000 actions.

(d) La variation des réserves correspond principalement aux effets liés :

- à l'annulation des dividendes relatifs aux actions détenues en propre ;
- aux dividendes versés suite aux levées d'options ;
- à la neutralisation des résultats de cessions sur actions propres.

(e) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 14.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2010

En millions d'euros	Réserves		Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres	
	Capital	Primes et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion					
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2010	1 453,4	171,8	6 786,5	(18,4)	(705,7)	(103,9)	7 583,7	168,2	7 751,9
Résultat au 30 juin 2010			675,6				675,6	29,6	705,2
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(96,7)	(32,0)	607,5		478,8	15,1	493,9
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)			578,9	(32,0)	607,5		1 154,4	44,7	1 199,1
Augmentations (réductions) de capital	3,3	28,4					31,7	2,7	34,4
Attributions d'actions gratuites	99,4	(99,4)							
Distributions			(609,0)				(609,0)	(24,1)	(633,1)
Achats d'actions propres						(2,8)	(2,8)		(2,8)
Paiements en actions			3,1				3,1		3,1
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires								(1,8)	(1,8)
Autres			4,3				4,3	(0,2)	4,1
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2010	1 556,1	100,8	6 763,8	(50,4)	(98,2)	(106,7)	8 165,4	189,5	8 354,9

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 14.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2010 AU 31 DÉCEMBRE 2010

En millions d'euros				Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion				
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2010	1 453,4	171,8	6 786,5	(18,4)	(705,7)	(103,9)	7 583,7	168,2	7 751,9
Résultat au 31 décembre 2010			1 403,6				1 403,6	54,5	1 458,1
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(52,6)	(6,7)	464,9		405,6	15,4	421,0
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)			1 351,0	(6,7)	464,9		1 809,2	69,9	1 879,1
Augmentations (réductions) de capital	9,7	97,9					107,6	2,7	110,3
Attributions d'actions gratuites	99,4	(99,4)							
Distributions			(609,0)				(609,0)	(37,8)	(646,8)
Achats d'actions propres						2,8	2,8		2,8
Paiements en actions			16,2				16,2		16,2
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires								1,7	1,7
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(11,1)		(0,8)		(11,9)	4,0	(7,9)
Autres			4,9				4,9	0,3	5,2
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2010	1 562,5	170,3	7 538,5	(25,1)	(241,6)	(101,1)	8 903,5	209,0	9 112,5

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 14.

Principes comptables

Les États financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2011 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Les États financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 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 2010.

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 2010. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2011 et en conformité 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/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 30 juin 2011 au sein de l'Union européenne.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2011.

NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

1. Nouvelles normes, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011

Les normes, interprétations ou amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011 n'ont pas d'impact sur les états financiers du groupe Air Liquide. Ces textes sont les suivants :

- la révision d'IAS24 « Information relative aux parties liées » ;
- l'amendement à IAS32 « Classement des droits de souscription émis » ;
- l'amendement à IFRS1 « Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS7 pour les premiers adoptants » ;
- l'amendement à IFRIC14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- l'interprétation IFRIC19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » ;
- les améliorations aux IFRS publiées par l'IASB en mai 2010.

2. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne en 2011

Depuis le 31 décembre 2010, l'Union européenne n'a pas adopté de normes, interprétations ou amendements d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

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

Les impacts sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au cours du 1^{er} semestre 2011 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- la révision d'IAS27 « États financiers individuels » ;
- la révision d'IAS28 « Participation dans des entreprises associées et dans des co-entreprises » ;
- la norme IFRS10 « États financiers consolidés » ;
- la norme IFRS11 « Accords conjoints » ;
- la norme IFRS12 « Information à fournir sur les participations dans les autres entités » ;
- la norme IFRS13 « Évaluation à la juste valeur » ;
- l'amendement à IAS1 « Présentation des autres éléments du résultat global » ;
- la révision d'IAS19 « Avantages du personnel ».

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 2010.

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.

Notes aux États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011

NOTE 1 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2011.

NOTE 2 INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle au 30 juin 2011

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie- Pacifique	Moyen- Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 297,4	1 408,5	1 505,3	144,8	6 356,0	289,7	469,5		7 115,2
<i>Chiffre d'affaires inter-sectoriel</i>						260,6		(260,6)	
Résultat opérationnel courant	636,3	291,1	249,1	29,1	1 205,6	28,7	55,3	(98,2)	1 191,4
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(271,5)	(139,7)	(120,1)	(13,9)	(545,2)	(12,9)	(12,0)	(2,1)	(572,2)
Autres produits opérationnels									54,1
Autres charges opérationnelles									(53,9)
Coût de l'endettement financier net									(114,5)
Autres produits financiers									35,2
Autres charges financières									(68,5)
Charge d'impôt									(274,3)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									12,9
RÉSULTAT NET									782,4

États financiers consolidés résumés

Notes aux États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011

Information sectorielle au 30 juin 2010

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 001,5	1 346,8	1 213,0	133,4	5 694,7	388,3	432,7		6 515,7
<i>Chiffre d'affaires inter-sectoriel</i>						189,4		(189,4)	
Résultat opérationnel courant	593,3	259,2	204,8	34,3	1 091,6	36,6	42,8	(86,8)	1 084,2
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(263,4)	(140,8)	(104,3)	(12,0)	(520,5)	(13,7)	(12,9)	(2,0)	(549,1)
Autres produits opérationnels									25,4
Autres charges opérationnelles									(5,7)
Coût de l'endettement financier net									(112,6)
Autres produits financiers									33,2
Autres charges financières									(84,1)
Charge d'impôt									(253,0)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									17,8
RÉSULTAT NET									705,2

Information sectorielle au 31 décembre 2010

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	6 201,1	2 748,5	2 643,6	292,5	11 885,7	751,3	851,0		13 488,0
<i>Chiffre d'affaires inter-sectoriel</i>						430,5		(430,5)	
Résultat opérationnel courant	1 182,8	590,2	434,4	73,3	2 280,7	67,8	81,0	(177,3)	2 252,2
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(533,5)	(283,9)	(222,5)	(26,1)	(1 066,0)	(26,8)	(25,2)	(4,1)	(1 122,1)
Autres produits opérationnels									30,4
Autres charges opérationnelles									(28,4)
Coût de l'endettement financier net									(228,9)
Autres produits financiers									63,6
Autres charges financières									(145,9)
Charge d'impôt									(512,7)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									27,8
RÉSULTAT NET									1 458,1

NOTE 3 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 7 115,2 millions d'euros en hausse de 9,2 % par rapport à celui du premier semestre 2010 (6 515,7 millions d'euros).

Sur des bases comparables retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, l'augmentation est de 8,3 %.

NOTE 4 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Immobilisations incorporelles	(76,4)	(37,4)	(38,6)
Immobilisations corporelles ^(a)	(1 045,7)	(511,7)	(533,6)
TOTAL	(1 122,1)	(549,1)	(572,2)

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

NOTE 5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Coûts de réorganisation, de restructuration et d'intégration	(7,8)	(2,9)	(1,9)
Coûts d'acquisition ^(a)	(5,7)	(4,2)	(2,9)
Autres	(14,9)	1,4	(49,1)
Total des autres charges opérationnelles	(28,4)	(5,7)	(53,9)
Autres	30,4	25,4	54,1
Total des autres produits opérationnels	30,4	25,4	54,1
TOTAL	2,0	19,7	0,2

(a) Ce poste comprend les coûts d'acquisition comptabilisés en charges suite à l'application de la norme IFRS3 révisée « Regroupements d'entreprises ».

Au premier semestre 2011 :

- le 22 juin 2011, le Groupe a cédé sa participation dans sa filiale Lamers High Tech Systems B.V. à Aalberts Group. Le résultat de cession, calculé selon IAS27 paragraphe 34 s'élève à 52,6 millions d'euros ;
- le Groupe a constaté en « autres charges opérationnelles » un montant de 34,3 millions d'euros pour couvrir les risques associés à des litiges.

Au premier semestre 2010 :

- le Groupe avait reconnu en autres produits opérationnels un montant de 25,0 millions d'euros suite à la résolution favorable d'un litige ;
- suite à la sortie de la filiale américaine de LyondellBasell de la protection de la loi sur les faillites (*Chapter 11*) et à l'encaissement des créances antérieurement dues, le Groupe avait repris en « autres charges opérationnelles » la provision constatée en 2008 au titre de la non-recouvrabilité de ces créances pour un montant de 8,2 millions d'euros.

NOTE 6 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Coût de l'endettement financier net	(228,9)	(112,6)	(114,5)
Autres produits financiers	63,6	33,2	35,2
Autres charges financières	(145,9)	(84,1)	(68,5)
TOTAL	(311,2)	(163,5)	(147,8)

Le coût de l'endettement financier net est stable sur le premier semestre 2011.

La diminution du coût et du volume moyen de la dette euros est compensée par une hausse en volume de l'encours moyen des dettes des pays émergents à un coût plus élevé.

NOTE 7 IMPÔTS

	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Taux d'impôt effectif moyen (%)	26,4 %	26,9 %	26,3 %

Le taux d'impôt effectif moyen est égal à : (impôts courants et différés)/(résultat avant impôts diminué des résultats des sociétés mises en équivalence).

Le taux d'impôt effectif moyen du 1^{er} semestre 2011 est resté sans variation significative par rapport au 1^{er} semestre 2010.

NOTE 8 AVANTAGES AU PERSONNEL

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 61,8 millions d'euros sur le premier semestre 2011 et se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	1^{er} semestre 2010	1^{er} semestre 2011
Coût des services rendus	40,0	19,4	20,3
Charge financière (effet de l'actualisation)	116,0	58,0	56,3
Rendement attendu des actifs investis	(51,5)	(25,6)	(28,0)
Autres éléments ^(a)	(1,3)	1,4	1,0
Régimes à prestations définies	103,2	53,2	49,6
Régimes à cotisations définies	23,8	11,9	12,2

(a) Dont le coût des services passés et les effets de modification de régimes.

NOTE 9 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action s'établit à 2,65 euros, soit une hausse de 10,4 % par rapport à juin 2010.

NOTE 10 ÉCARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**Écarts d'acquisition au 30 juin 2011**

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2010	Écarts d'acquisition comptabilisés dans la période	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans la période	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2011
Écarts d'acquisition	4 390,8	42,8	(1,8)	(116,0)	(0,5)	4 315,3

Les écarts d'acquisition comptabilisés au cours du premier semestre proviennent essentiellement :

- de l'acquisition d'ADEP Assistance en janvier 2011 (France) ;
- de l'acquisition de Licher MT GmbH par VitalAire GmbH en mars 2011 (Allemagne).

La détermination de ces écarts d'acquisition est provisoire et sera finalisée au cours de la période d'évaluation conformément à IFRS3 révisée « Regroupements d'entreprises ».

États financiers consolidés résumés

Notes aux États financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011

Immobilisations corporelles et incorporelles – valeurs brutes au 30 juin 2011

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2010	Acquisitions de l'exercice	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations ^(a)	Valeur au 30 juin 2011
Terrains	298,7		(0,3)	(11,5)	2,3	2,6	291,8
Constructions	1 290,8	3,4	(1,9)	(37,9)	1,6	(1,1)	1 254,9
Équipements, bouteilles, installations	21 550,2	130,1	(59,6)	(705,2)	20,4	294,3	21 230,2
Total immobilisations corporelles en service	23 139,7	133,5	(61,8)	(754,6)	24,3	295,8	22 776,9
Immobilisations en cours	1 505,8	684,7		(73,1)	0,1	(228,7)	1 888,8
Total immobilisations corporelles brutes	24 645,5	818,2	(61,8)	(827,7)	24,4	67,1	24 665,7
Immobilisations incorporelles générées en interne	263,6	7,7		(0,3)		(0,1)	270,9
Autres immobilisations incorporelles	998,6	11,2	(4,9)	(20,1)		8,2	993,0
Total immobilisations incorporelles brutes	1 262,2	18,9	(4,9)	(20,4)		8,1	1 263,9
TOTAL IMMOBILISATIONS BRUTES	25 907,7	837,1	(66,7)	(848,1)	24,4	75,2	25 929,6

Immobilisations corporelles et incorporelles – amortissements et pertes de valeur au 30 juin 2011

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2010	Amortissements de la période	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations ^(a)	Valeur au 30 juin 2011
Constructions	(769,5)	(23,4)	1,3	21,3	4,4	(765,9)
Équipements, bouteilles, installations	(12 839,3)	(515,1)	49,3	403,4	18,1	(12 883,6)
Total amortissements immobilisations corporelles	(13 608,8)	(538,5)	50,6	424,7	22,5	(13 649,5)
Immobilisations incorporelles générées en interne	(179,5)	(9,1)		0,1		(188,5)
Autres immobilisations incorporelles	(412,6)	(29,5)	4,5	6,6	(5,9)	(436,9)
Total amortissements immobilisations incorporelles	(592,1)	(38,6)	4,5	6,7	(5,9)	(625,4)
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	(14 200,9)	(577,1)	55,1	431,4	16,6	(14 274,9)

(a) Les impacts des autres variations s'expliquent principalement par le passage de mise en équivalence à intégration globale des sociétés Air Liquide Syria LLC (République Arabe Syrienne) et Air Liquide Arabia LLC (Arabie Saoudite).

NOTE 11 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2010	30 juin 2011
Actifs financiers disponibles à la vente	113,2	81,8
Prêts	40,7	48,1
Autres créances à long terme	227,9	208,7
Avantages au personnel – Charges constatées d'avance	4,1	5,7
Actifs financiers non courants	385,9	344,3

NOTE 12 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

La variation au cours du premier semestre 2011 des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2010	Quote-part dans les résultats de la période	Dividendes distribués	Écarts de conversion	Autres variations ^(a)	Valeur au 30 juin 2011
Titres mis en équivalence	196,4	12,9	(6,3)	(6,8)	(9,4)	186,8

(a) Les impacts des autres variations s'expliquent principalement par le passage de mise en équivalence à intégration globale des sociétés Air Liquide Syria LLC (République Arabe Syrienne) et Medions (Corée).

NOTE 13 IMPÔTS DIFFÉRÉS

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2010	Produit (charge) comptabilisé en résultat	Éléments comptabilisés en capitaux propres ^(a)	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2011
Impôts différés actif	306,3	2,4	(4,2)	(3,7)	3,8	3,5	308,1
Impôts différés passif	(1 126,4)	(59,7)	(17,9)	49,6	(1,0)	(9,8)	(1 165,2)
Impôts différés (solde net)	(820,1)	(57,3)	(22,1)	45,9	2,8	(6,3)	(857,1)

(a) Correspond aux impôts différés reconnus dans les autres éléments dans l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres : 2,0 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et (24,1) millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

NOTE 14 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

L'augmentation du besoin en fonds de roulement de 424,1 millions d'euros, présentée dans le Tableau des flux de trésorerie consolidé, se décompose comme suit :

- impact favorable de la variation des dettes et créances d'impôts à hauteur de - 18,0 millions d'euros ;
- diminution de la ressource en fonds de roulement de l'activité Ingénierie et Construction à hauteur de 73,9 millions d'euros ;
- augmentation du besoin en fonds de roulement des activités Gaz et Services et des autres activités de 368,2 millions d'euros.

NOTE 15 PROVISIONS ET AVANTAGES AU PERSONNEL

En millions d'euros	Valeur au 31 décembre 2010	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2011
Retraites et autres avantages au personnel	1 545,4	21,3	(57,9)		(39,4) ^(b)	(16,0)	0,6	(0,4)	1 453,6
Restructurations	18,1	0,3	(3,5)			(0,1)	0,5	(1,1)	14,2
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie et Construction	113,1	30,3	(16,5)	(14,3)		(1,9)		(6,6)	104,1
Démantèlement	147,8		(0,9)		2,9	(3,0)		8,3	155,1
Autres provisions ^(a)	195,6	16,0	(11,4)	(13,7)		(2,0)	3,9	3,2	191,6
TOTAL PROVISIONS	2 020,0	67,9	(90,2)	(28,0)	(36,5)	(23,0)	5,0	3,4	1 918,6

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

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

Au 30 juin 2011, 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. Ces révisions d'évaluations génèrent une diminution des provisions pour retraites à hauteur de - 67,5 millions d'euros.

NOTE 16 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

En millions d'euros	31/12/2010	30/06/2011
Emprunts et dettes financières non courants ^(a)	(5 680,8)	(5 490,7)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(921,2)	(1 127,4)
Total endettement brut	(6 602,0)	(6 618,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 523,1	1 012,7
Instruments dérivés – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	39,6	25,3
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 039,3)	(5 580,1)

(a) Ce poste comprend les encours de papier commercial, dont la date d'échéance retenue est celle des lignes de crédit confirmées.

L'endettement brut est stable au 30 juin 2011 par rapport au 31 décembre 2010. Le remboursement de billets de trésorerie en mai 2011 et l'effet change favorable résultant de l'appréciation de l'euro par rapport au yen, au dollar et au renminbi ont été partiellement compensés par l'augmentation de la dette bancaire des filiales.

La dette court terme (maturité inférieure à 12 mois) augmente de 206 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010, suite au reclassement en court terme du placement privé de L'Air Liquide S.A. (130 millions d'euros à échéance mars 2012) et à l'augmentation de la dette bancaire à court terme des filiales (principalement Air Liquide China).

Le montant de trésorerie disponible diminue de 510 millions d'euros, notamment en raison du paiement des dividendes en mai 2011, qui ont été financés par la trésorerie placée auprès d'Air Liquide Finance.

Maturité des emprunts et dettes financières

Juin 2011	Nominal	Valeurs au bilan	Échéance des valeurs au bilan									
			À la demande	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans				
				< 1 an	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	Juin 2017	Juin 2018	Juin 2019	> Juin 2019
<i>En millions d'euros</i>												
Obligations	3 812,8	3 803,9	352,9	1 079,1	555,9	268,1			525,0	425,6	597,3	
Placements privés	268,4	272,5	201,0	71,5								
Programmes de papier commercial ^(a)	332,0	331,6					231,6	100,0				
Dettes bancaires, découverts et autres dettes financières	2 061,5	2 072,8	567,6	444,1	443,1	260,6	206,8	50,4	47,7	13,6	38,9	
Locations financement	21,9	21,9	5,9	4,6	2,5	5,0	0,6	0,4	0,6	1,5	0,8	
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	115,4	115,4	115,4									
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	6 612,0	6 618,1	115,4	1 127,4	1 599,3	1 001,5	533,7	439,0	150,8	573,3	440,7	637,0

(a) Pour les encours de papier commercial, la date d'échéance retenue est celle des lignes de crédit confirmées.

2010	Nominal	Valeurs au bilan	Échéance des valeurs au bilan									
			À la demande	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans				
				< 1 an	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	> 2018
<i>En millions d'euros</i>												
Obligations	3 825,2	3 839,9	347,0	465,3	638,9	572,2	273,9		512,0	416,2	614,4	
Placements privés	279,7	286,9	74,8	212,1								
Programmes de papier commercial ^(a)	461,2	460,8					360,8	100,0				
Dettes bancaires, découverts et autres dettes financières	1 860,0	1 872,2	492,6	290,3	386,1	414,0	134,4	113,8	14,2	11,4	15,4	
Locations financement	25,5	25,5	6,8	5,3	2,5	3,0	3,3	0,5	0,7	0,5	2,9	
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	116,7	116,7	116,7									
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	6 568,3	6 602,0	116,7	921,2	973,0	1 027,5	989,2	772,4	214,3	526,9	428,1	632,7

(a) Pour les encours de papier commercial, la date d'échéance retenue est celle des lignes de crédit confirmées.

NOTE 17 CAPITAUX PROPRES

Plans de souscription d'actions

La charge relative à l'ensemble des plans d'options accordés par le Groupe est de 7,1 millions d'euros au premier semestre 2011 (contre 3,1 millions d'euros au premier semestre 2010 et 12,3 millions d'euros pour 2010).

Aucun plan de paiement en actions n'a été décidé au cours du premier semestre 2011.

NOTE 18 ENGAGEMENTS

Il n'y a pas eu de modification substantielle des engagements par rapport au 31 décembre 2010.

NOTE 19 DIVIDENDES PAR ACTION

Le montant des dividendes 2010 sur actions ordinaires déclarés et payés le 16 mai 2011 est de 684,0 millions d'euros (y compris dividendes sur actions propres), soit un dividende de 2,35 euros par action. Les dividendes payés représentent un taux de distribution de 48,7 % du résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires de la Société mère du Groupe.

NOTE 20 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les sociétés mises en équivalence et les sociétés consolidées par intégration proportionnelle sont considérés comme des parties liées au Groupe. Les opérations réalisées entre ces sociétés et les filiales du Groupe n'ont pas connu de variation significative.

NOTE 21 PASSIFS ÉVENTUELS

Le Groupe n'a actuellement connaissance d'aucun fait exceptionnel, litige ou éléments liés à l'environnement susceptibles d'affecter ou d'avoir affecté substantiellement dans un passé récent son patrimoine, sa situation financière ou son résultat.

Le 26 mai 2011, l'Autorité de la concurrence japonaise (JFTC) a communiqué à Air Liquide Japan Ltd ainsi qu'à trois autres concurrents, sa décision condamnant des prétendues pratiques anticoncurrentielles dans les ventes d'oxygène, d'azote et d'argon liquides (hors usage médical), au Japon entre avril 2008 et janvier 2010.

La JFTC demande à Air Liquide Japan Ltd de mettre en œuvre des mesures correctives et d'acquitter une amende d'un montant de 4,8 milliards de yens, soit 41,3 millions d'euros au 30 juin 2011. Air Liquide Japan a décidé d'engager une procédure contentieuse suite à la décision de la JFTC. Une provision a été constituée à hauteur de la meilleure évaluation des montants qui seraient à payer suite à ce contentieux. Le Groupe ne fournit pas le détail du calcul, considérant que la divulgation du montant de la provision comptabilisée est de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

NOTE 22 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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 semestriels consolidés résumés de la société L'Air Liquide S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

I - 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 1^{er} août 2011

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Lionel Gotlib

Daniel Escudeiro

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Jean-Yves Jégourel

Emmanuelle Mossé

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 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 1^{er} août 2011

Benoît Potier
Président-Directeur Général

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude
et l'exploitation des procédés
Georges Claude au capital
de 1 559 018 769,00 euros



Siège social :

75, Quai d'Orsay
75321 Paris Cedex 07
Tel : +33 (0)1 40 62 55 55
RCS Paris 552 096 281

www.airliquide.com

Service Actionnaires :



N° Vert 0 800 16 61 79

ou + 33 (0) 1 57 05 02 26
depuis l'international



actionnaires@airliquide.com
www.airliquide.com



Pour les ordres de Bourse
Tél. : + 33 (0) 1 40 62 50 82
ou 50 35 ou 52 41
Fax : + 33 (0) 1 40 62 57 50

Pour tout renseignement
complémentaire,
merci de contacter :

Relations Investisseurs :

Virginia Jeanson ☎ + 33 (0)1 40 62 57 37
Annie Fournier ☎ + 33 (0)1 40 62 57 18
Bastien Maurice ☎ + 33 (0)1 40 62 59 38

Direction de la Communication :

Anne Lechevranton ☎ + 33 (0)1 40 62 50 93
Corinne Estrade-Bordry ☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

