

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012



▲ Rapport d'activité – Premier semestre 2012 2

Résultats du premier semestre 2012	2
Principaux risques et incertitudes	11
Perspectives	12
Annexes	13

▲ États financiers consolidés résumés 15

Compte de résultat consolidé	15
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
Bilan consolidé	17
Tableau des flux de trésorerie consolidé	18
Tableau de variation des capitaux propres	20
Principes comptables	22
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012	24

▲ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 31

▲ Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 32

Air Liquide est leader mondial des gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement, présent dans **80 pays** avec **46 200 collaborateurs**. Oxygène, azote, hydrogène, gaz rares sont au cœur du métier d'Air Liquide, depuis sa création en 1902. À 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, santé 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 Responsabilité et de développement durable. En 2011, son chiffre d'affaires s'est élevé à **14,5 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 2012

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2012

Performance préservée dans un environnement de croissance faible
Dynamique d'investissement toujours solide

Au premier semestre 2012, la croissance de l'activité du Groupe et de son résultat net s'est poursuivie. Toutefois, le deuxième trimestre 2012 a été marqué par un environnement de croissance plus faible, notamment en Europe et en Asie. La chaîne d'approvisionnement des clients reste tendue et la variation des volumes de mois en mois est plus volatile, compte tenu d'une plus grande prudence de la part des clients face à un environnement contrasté.

L'activité en Europe est stable. La croissance ralentit en Asie, alors qu'elle reste dynamique dans la zone Amériques où l'économie, notamment en Amérique du Nord, bénéficie d'un prix du gaz naturel bas. La zone Moyen-Orient et Afrique affiche une progression solide, en comparaison avec le premier semestre 2011 qui était pénalisé par le contexte politique.

Dans ce contexte, le Groupe a réussi à préserver sa marge opérationnelle à des niveaux élevés et à générer une capacité d'autofinancement en croissance significative.

De plus, le cycle d'investissement du Groupe est toujours dynamique. Les décisions d'investissement sont en hausse de + 18 %, grâce notamment à de nombreuses signatures de nouveaux contrats sur le semestre. Le niveau du portefeuille d'opportunités reste à plus de 4 milliards d'euros du fait de l'entrée de nouveaux projets. Ce dynamisme est également visible dans l'activité Ingénierie et Construction où les prises de commandes ont été exceptionnellement importantes, atteignant un niveau double de celui du premier semestre 2011. Les démarrages de nouvelles unités se poursuivent avec 17 prévus au second semestre 2012.

Chiffres clés du premier semestre

En millions d'euros	S1 2011	S1 2012	Variation 2012/2011	
			comparable	
Chiffre d'affaires total	7 115	7 533	+ 5,9 %	+ 2,8 % ^(a)
<i>Dont Gaz et Services</i>	6 475 ^(b)	6 837	+ 5,6 %	+ 2,4 % ^(a)
Résultat opérationnel courant	1 191	1 244	+ 4,4 %	
Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires	16,7 %	16,5 %	- 20 pbs	- 10 pbs ^(c)
Résultat net – part du Groupe	750	790	+ 5,3 %	
Bénéfice net par action (en euros)	2,41 ^(d)	2,54	+ 5,4 %	
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 341	1 422	+ 6,0 %	
Investissements nets ^(e)	789	991	+ 25,6 %	
Endettement net (au 30/06)	5 580	6 011	+ 7,7 %	
Ratio d'endettement net sur fonds propres ^(f)	56,5 %	54,7 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts – ROCE ^(g)	12,1 %	11,9 %	- 20 pbs	

(a) Hors effet de gaz naturel, de taux de change et de périmètre significatif.

(b) Donnée 2011 retraitée pour l'intégration des activités d'ingrédients de spécialité dans Gaz et Services.

(c) Hors effet de gaz naturel.

(d) Ajusté de l'attribution d'actions gratuites du 31 mai 2012.

(e) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(f) L'effet du paiement du dividende au premier semestre est lissé sur l'année.

(g) Rentabilité des capitaux employés après impôts : (résultat net après impôts et avant déduction des intérêts minoritaires – coûts de l'endettement financier net après impôts moyen sur le second semestre 2011 et le premier semestre 2012) / ((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur la période du 30 juin 2011 au 30 juin 2012).

Compte de résultat du premier semestre

CHIFFRE D'AFFAIRES

Note préliminaire : L'intégration de Seppic au sein des activités Gaz et Services entraîne une modification de la répartition sectorielle du chiffre d'affaires du Groupe. Les chiffres d'affaires des activités Gaz et Services et Autres activités de 2011 ont été retraités pour prendre en compte ce changement.

En millions d'euros	S1 2011		S1 2012	Variation S1 2012/2011	
	publié	retraité		comparable ^(a)	
Gaz et Services	6 356	6 475	6 837	+ 5,6 %	+ 2,4 %
Ingénierie et Construction	290	290	365	+ 26,0 %	+ 23,9 %
Autres activités	469	350	331	- 5,8 %	- 7,2 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	7 115	7 115	7 533	+ 5,9 %	+ 2,8 %

(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Groupe

Au premier semestre 2012, le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint **7 533 millions d'euros**, en hausse publiée de + 5,9 % par rapport au premier semestre 2011.

En variation comparable, le chiffre d'affaires augmente de **+ 2,8 %**, hors effet positif de change de + 3,3 %, de périmètre de - 0,5 % lié à la cession d'une filiale non stratégique dans le secteur des équipements électroniques en Europe au deuxième trimestre 2011, et hors impact du prix du gaz naturel de + 0,3 %.

Gaz et Services

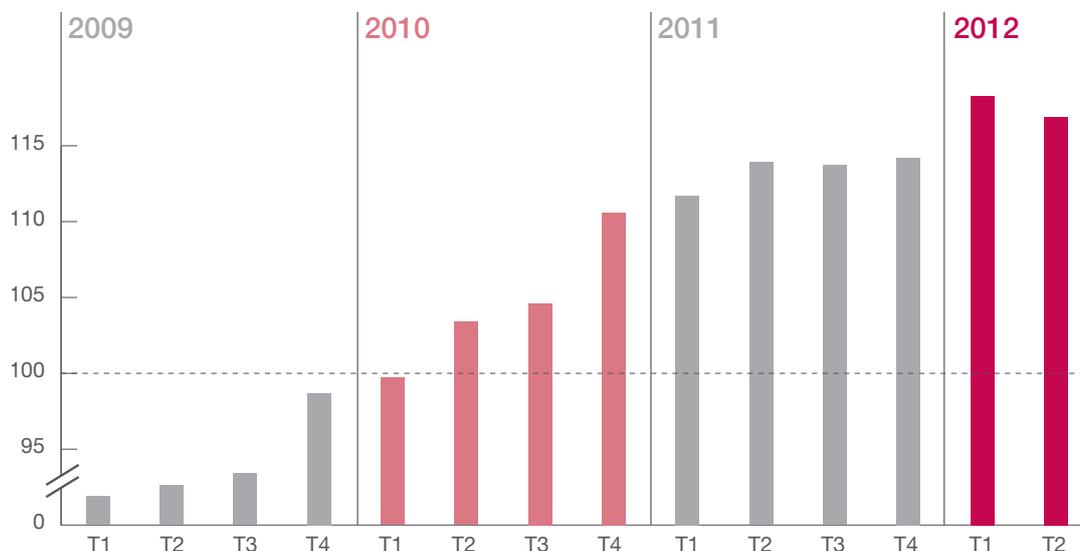
Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables (hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif). De plus, les chiffres 2011 ont été retraités pour inclure les activités de Seppic, ingrédients de spécialité, dans l'activité Santé des Gaz et Services.

Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **6 837 millions d'euros**, en croissance publiée retraitée de + 5,6 %. L'impact de change, principalement lié à la hausse du dollar américain et du yen, s'élève à + 3,4 %. Les effets des variations de prix du gaz naturel et de périmètre significatif se compensent. À base comparable, l'augmentation des ventes Gaz et Services s'établit à + 2,4 % par rapport à la même période en 2011.

Cette performance semestrielle résulte de la combinaison d'une croissance comparable du chiffre d'affaires de + 4,0 % au premier trimestre et de + 0,9 % au deuxième trimestre. Le niveau d'activité du deuxième trimestre, pondéré du nombre de jours de facturation, est en léger repli par rapport à celui du premier trimestre 2012 ; il est de plus, pénalisé par une base de comparaison défavorable avec un deuxième trimestre 2011 fort. Ainsi, la croissance comparable est ralentie, même si toutes les zones et toutes les branches d'activité restent en croissance au premier semestre, hors effet de cycle des Équipements et Installations en Électronique.

INDICATEUR TRIMESTRIEL D'ACTIVITÉ GAZ ET SERVICES ^(a)

Base 100, moyenne 2008



(a) Comparable (hors change, gaz naturel et périmètre significatif) ajusté du nombre de jours par mois.

CROISSANCE COMPARABLE ^(a) DES VENTES GAZ ET SERVICES

En pourcentage

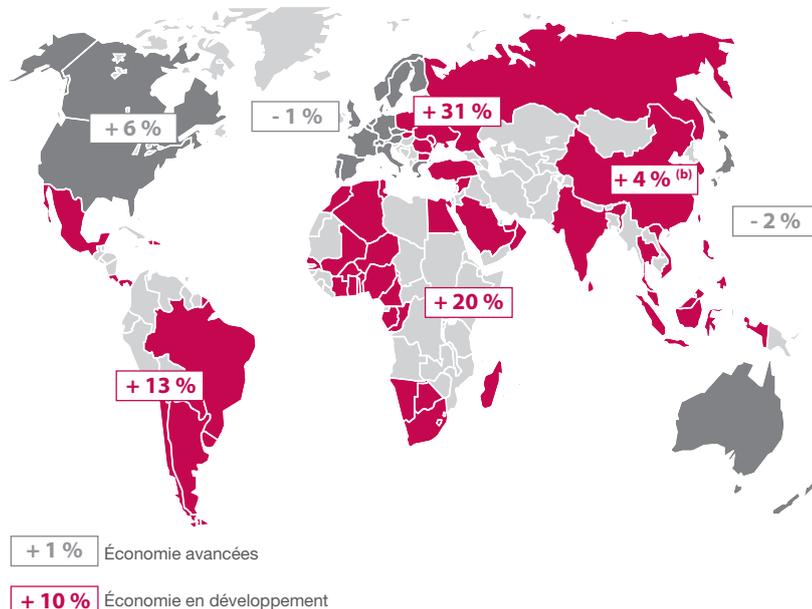


(a) Hors change, gaz naturel et périmètre significatif. Les taux de croissance antérieurs à 2012 ne sont pas révisés pour l'intégration de Seppic dans les Gaz et Services.

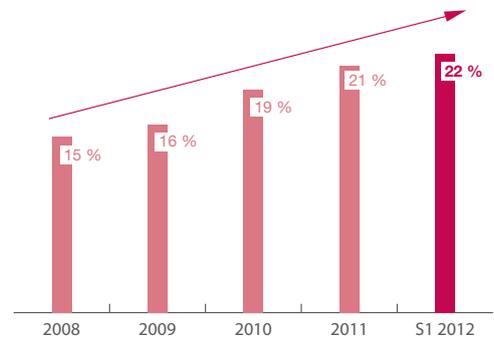
La performance s'appuie toujours sur une croissance plus soutenue dans les économies en développement à +9,6 %. La dynamique est toujours forte en Europe de l'Est et en Moyen-Orient et Afrique. En revanche, la croissance de l'Asie en développement s'est ralentie, notamment au deuxième trimestre. La comparaison avec 2011 est fortement pénalisée par la nette réduction des ventes d'Équipements et Installations en Électronique. De plus, la grande majorité des démarrages de grandes unités est programmée pour le second semestre.

Les économies avancées sont en croissance de + 0,6 %. L'Europe de l'Ouest connaît une demande industrielle toujours faible et est marquée ce trimestre par un décalage temporaire dans la réattribution de contrats en santé à domicile en Grande-Bretagne. Le Japon demeure pénalisé par les difficultés de son industrie Électronique. En Amérique du Nord, la croissance reste solide.

CROISSANCE COMPARABLE ^(a) DES VENTES GAZ ET SERVICES (S1 2012/S1 2011)



PART DES VENTES GAZ ET SERVICES DANS LES ÉCONOMIES EN DÉVELOPPEMENT



(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

(b) + 8 % hors Électronique.

L'effet des acquisitions, des démarrages, des montées en puissance et des reprises de sites reste soutenu ce semestre, contribuant pour + 4 % à la progression des ventes Gaz et Services. Les démarrages seront plus nombreux sur la seconde partie de l'année. Par ailleurs, les récentes acquisitions annoncées dans le domaine de la Santé ne contribueront à la croissance qu'à partir du quatrième trimestre 2012.

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	S1 2011		S1 2012	Variation S1 2012/2011	
	publié	retraité		comparable ^(a)	
Europe	3 297	3 416	3 471	+ 1,6 %	+ 0,4 %
Amériques	1 409	1 409	1 518	+ 7,8 %	+ 6,9 %
Asie-Pacifique	1 505	1 505	1 675	+ 11,2 %	+ 1,2 %
Moyen-Orient et Afrique	145	145	173	+ 19,7 %	+ 19,9 %
GAZ ET SERVICES	6 356	6 475	6 837	+ 5,6 %	+ 2,4 %
Grande Industrie	2 255	2 255	2 466	+ 9,4 %	+ 5,1 %
Industriel Marchand	2 398	2 398	2 564	+ 6,9 %	+ 3,2 %
Santé	1 025	1 144	1 197	+ 4,6 %	+ 3,7 %
Électronique	678	678	610	- 10,1 %	- 11,1 %

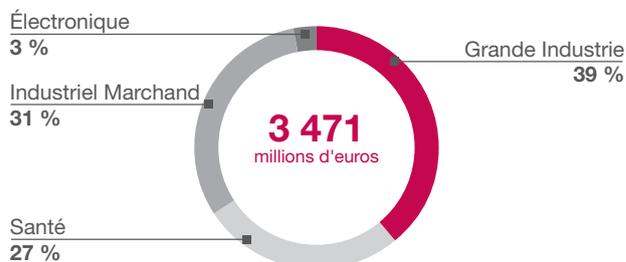
(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **3 471 millions d'euros**, en légère hausse à **+ 0,4 %**. La forte croissance en Europe centrale et orientale et une croissance soutenue en Santé, hors l'effet temporaire de la réattribution de contrats en Grande Bretagne compensent une légère baisse de l'activité industrielle dans les économies avancées.

- L'activité **Grande Industrie** est en croissance de **+ 2,0 %**, marquée par une demande encore faible du secteur sidérurgique, pour lequel des fermetures de sites en Europe de l'Ouest ont été confirmées. La demande des secteurs de la chimie et du raffinage reste ferme. L'activité se développe fortement en Europe centrale et orientale, grâce notamment à la contribution d'une reprise de site en Turquie en fin d'année 2011.
- Les ventes de l'**Industriel Marchand** sont en légère baisse, à **- 0,8 %**, impactées par une détérioration sensible de la demande en Europe du Sud au deuxième trimestre. L'effet prix continue à progresser atteignant **+ 1,0 %** sur le premier semestre. La croissance dans les économies en développement est de l'ordre de **+ 26 %**.
- La Santé poursuit son développement, avec une croissance de **+ 2,2 %** temporairement affaiblie par la réattribution de contrats en Grande-Bretagne, les anciens prenant fin quelques mois avant le démarrage des nouveaux. La Santé à domicile continue à croître fortement en volume, portée par l'augmentation continue du nombre de patients pris en charge. Les volumes des gaz médicaux progressent également, à un rythme plus modeste. Les déficits des secteurs publics pèsent en revanche sur les prix. Ces derniers sont en baisse suite aux révisions des tarifs de remboursement, en France par exemple, ou lors de nouveaux appels d'offres. L'activité Hygiène maintient son rythme de croissance à près de **+ 7 %** sur le semestre. La croissance de l'activité Ingrédients de Spécialité ralentit légèrement, par comparaison à un niveau record d'activité en 2011.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** baisse de **- 14,7 %** par rapport à un premier semestre 2011 marqué par une livraison importante d'équipements pour la nouvelle fab de panneaux photovoltaïques en Italie. La progression des ventes de gaz vecteurs et spéciaux s'est cependant poursuivie à près de **+ 8 %**, bénéficiant de nouveaux contrats, notamment depuis le démarrage de cette nouvelle fab en Italie.

CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES EUROPE

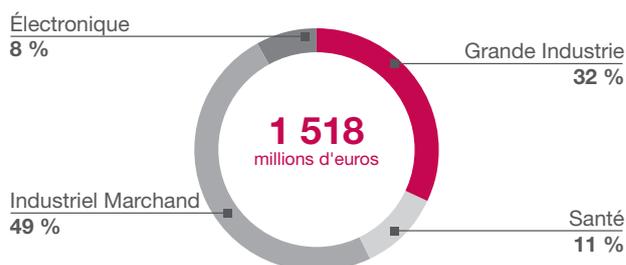


Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **1 518 millions d'euros**, en hausse de **+ 6,9 %**. Cette performance témoigne d'une activité solide de toutes les branches d'activités et dans toute la région. De petites acquisitions en Industriel Marchand et dans la Santé à domicile ont également accompagné la croissance du semestre.

- Les ventes de la **Grande Industrie** sont en croissance soutenue à **+ 7,5 %**. La demande du secteur Chimie bénéficie de la compétitivité accrue des sites américains liée aux prix bas du gaz naturel. La reprise d'une unité de séparation des gaz de l'air de Georgia Gulf, sur le réseau de canalisation en Louisiane, contribue aux ventes depuis le début de l'année. La demande dans le raffinage reste de bon niveau. Néanmoins, nos unités de cogénération subissent une baisse des ventes liée à un hiver particulièrement doux et à des réductions de tarifs d'électricité. L'Amérique du Sud quant à elle enregistre de fortes progressions tant en gaz de l'air qu'en hydrogène.
- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 7,3 %** sur le semestre. Au Canada, les ventes de Liquides pour l'exploration pétrolière sont en hausse grâce à une demande soutenue et au démarrage de nouvelles capacités de production. L'activité Bouteilles progresse sur l'ensemble de la zone et notamment en Amérique du Sud. *A contrario*, les ventes d'équipements et installations sont en baisse aux États-Unis. L'effet prix est de **+ 3,6 %**.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** croît de **+ 10,0 %**, porté par une dynamique toujours solide en Santé à domicile en Amérique latine. La croissance soutenue en Amérique du Nord résulte de la bonne tenue des ventes de gaz médicaux aux États-Unis et de la contribution de petites acquisitions au Canada.
- L'activité **Électronique** est en baisse de **- 1,6 %**, pénalisée par l'effet de base lié à la livraison en mars 2011 d'un grand projet de fab pour un client. Hors Équipements et Installations, les ventes de gaz sont en hausse de presque **+ 7 %** grâce à des nouveaux contrats de gaz vecteurs et spéciaux et aux ventes de précurseurs de la gamme Aloha™.

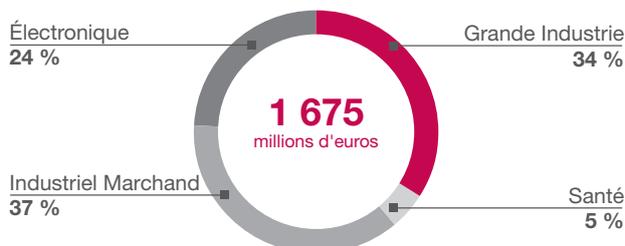
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES AMÉRIQUES



Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique augmente de **+ 1,2 %** et atteint **1 675 millions d'euros**. Le ralentissement de la croissance dans la zone est lié à la baisse significative des ventes d'Équipements et Installations en Électronique, en particulier au Japon, au faible nombre de démarrages durant le semestre et à une demande plus modeste en Asie en développement. La reprise de la croissance visible dans la région au premier trimestre ne s'est pas confirmée et la demande s'est à nouveau ralentie sur l'ensemble de la zone au deuxième trimestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES ASIE-PACIFIQUE



- L'augmentation des ventes de la **Grande Industrie** est de **+ 9,6 %** grâce à quatre démarrages en Chine dans les secteurs de la chimie et de l'acier. La croissance s'est néanmoins infléchi par rapport aux deux semestres précédents qui s'inscrivaient à **+ 18 %** et à **+ 44 %**. Au deuxième trimestre 2012, l'activité a affiché une légère baisse au Japon et en Corée du Sud. Un nombre important de démarrages est prévu en fin du second semestre 2012.
- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 3,3 %** sur le semestre. La situation est contrastée selon les pays. Le Japon est en baisse séquentielle depuis le troisième trimestre 2011, la reprise post-tsunami étant lente. Dans les économies en développement, la progression des ventes reste soutenue malgré un ralentissement en Chine.
- L'activité **Électronique** baisse de **- 12,5 %** sur le semestre. Les ventes d'Équipements & Installations, retrouvent un niveau plus habituel après le haut du cycle d'investissements qui a marqué le début 2011 et sont en effet en baisse de plus de 50 %. Hors E&I, les ventes de gaz sont en hausse dans toute la zone, sauf au Japon, où la filière électronique poursuit sa restructuration. Des nouveaux projets d'investissements commencent cependant à émerger.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **173 millions d'euros**, en hausse de **+ 19,9 %**, marquant la reprise économique en Égypte et dans les pays d'Afrique du Nord après les événements du Printemps Arabe. L'activité bénéficie également d'effets périmètre et de la bonne tenue de la demande en Afrique du Sud.

Ingénierie et Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Construction s'élève à **365 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 26,0 %** par rapport au premier semestre 2011, bénéficiant de l'avancement significatif de certains projets.

Les prises de commandes du semestre, à 1 079 millions d'euros, ont déjà dépassé le niveau annuel de 2011. Ce montant élevé est lié à la signature de nombreux projets notamment de clients tiers dans le secteur de l'énergie, tels que des unités de séparation de gaz de l'air pour des projets de gazéification, un important projet d'hydrogène au Canada ainsi que des unités d'hydrogène et de monoxyde de carbone pour le secteur de la chimie.

Autres activités

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	S1 2011		S1 2012	Variation S1 2012/2011	
	publié	retraité		comparable ^(a)	
Soudage	231	231	232	+ 0,3 %	+ 0,2 %
Plongée et autres	238	119	98	- 17,6 %	- 21,7 %
TOTAL	469	350	331	- 5,8 %	- 7,2 %

(a) Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 des **Autres activités** baisse de **- 5,8 %** pour atteindre 331 millions d'euros. Cette baisse reflète la cession d'une partie des activités industrielles de la **chimie de spécialité**, au second semestre 2011.

Par ailleurs, l'activité **Soudage** est stable, en raison de la faible croissance des ventes de consommables particulièrement liée à la conjoncture en Europe, et d'un niveau bas de ventes d'équipements et d'automatisation. L'activité **Plongée** (Aqualung) a vu une augmentation de ses ventes de **+ 3,3 %**, grâce à une bonne tenue de la demande.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Dans un contexte de tassement de la croissance mondiale, le Groupe a préservé la qualité de ses performances opérationnelles.

L'effet du ralentissement de la progression des volumes et donc du chiffre d'affaires, au deuxième trimestre, et la poursuite de l'inflation des coûts dans de nombreux pays ont été en partie compensés par les programmes d'efficacité et la poursuite des campagnes d'augmentations de prix dans l'Industriel Marchand. Des efforts de productivité ont également été engagés notamment dans les économies avancées.

Avec un chiffre d'affaires en hausse de + 5,9 %,

- les achats sont en hausse de + 7,7 %, liée en particulier à des augmentations du coût du gaz naturel et de l'électricité en hausse de + 10 % au total, et à des coûts de transports en hausse de + 7 % ;
- les coûts de personnel sont en hausse de + 7,7 %, pénalisés par l'effet de change. Hors effet de change, la hausse est de + 4,6 %, liée notamment à l'augmentation de l'effectif moyen de + 3,8 % ;
- les autres coûts, strictement contenus, augmentent de + 1,7 % et reflètent les efforts engagés notamment dans le domaine des frais généraux.

Ainsi, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) avant amortissements atteint 1 845 millions d'euros, en augmentation de + 4,6 %. Le ratio ROC avant amortissements/chiffre d'affaires s'établit à 24,5 %, soit le niveau du second semestre 2011.

Les amortissements sont en progression limitée de + 5,0 %. Le ROC s'établit donc à **1 244 millions d'euros**, en hausse de + 4,4 %. Ainsi, le ratio de ROC/chiffre d'affaires s'élève à 16,5 %, ou 16,6 % hors effet de gaz naturel, et est quasiment stable par rapport au premier semestre 2011.

Les efficacités supplémentaires représentent **126 millions d'euros** sur le semestre, en avance sur l'objectif annuel de plus de 200 millions d'euros du programme ALMA. Elles proviennent majoritairement de programmes de réduction de la consommation d'énergie et d'optimisation logistique. Elles s'inscrivent dans un contexte de maintien de la discipline sur l'ensemble des coûts. Ces efficacités et les hausses de prix ont à nouveau permis de compenser l'inflation sur les coûts restée élevée.

Gaz et Services

Pour l'activité **Gaz et Services**, le ROC s'établit à 1 277 millions d'euros, en hausse de + 3,5 %. Le ratio ROC/chiffre d'affaires est de **18,7 %**, en baisse de **- 30 points de base**. L'effet de gaz naturel sur les ventes est quasi nul sur la période, l'effet positif sur la marge aux États-Unis étant compensé par un effet négatif dans le reste du monde. Les programmes d'efficacité se sont poursuivis sur la période et ont généré 120 millions d'euros de nouvelles économies. L'effet des prix en Industriel Marchand atteint +1,8 % sur le semestre, en nouvelle amélioration par rapport à l'année 2011. Néanmoins, l'inflation des coûts (hors indexation de l'énergie) s'est aussi poursuivie durant la période, à + 3 %.

En **Europe**, le ROC atteint 621 millions d'euros, en baisse de - 6,4 % par rapport à un chiffre d'affaires en hausse de + 1,6 %. Ainsi, le ROC/chiffre d'affaires est de **17,9 %**. Hors l'effet négatif de la hausse des prix du gaz naturel, le ratio ROC/chiffre d'affaires est en baisse de **- 110 points de base** par rapport au premier semestre 2011. Cette baisse s'explique par la faiblesse de la demande dans le sud de l'Europe en Industriel Marchand et la baisse des ventes en Électronique. Les campagnes de prix en Industriel Marchand se sont poursuivies mais n'ont pas permis d'absorber une inflation persistante sur la même période. Les efficacités ont permis de compenser une grande partie de l'écart. Les efforts de développement en Europe orientale ont été maintenus.

Dans la zone **Amériques**, le ROC croît de + 22,1 %, pour atteindre 355 millions d'euros. Ainsi, le ratio ROC/chiffre d'affaires ressort à **23,4 %**. Hors l'effet de la baisse des prix du gaz naturel, l'amélioration de la marge est **+ 170 points de base** par rapport au premier semestre 2011. Cette performance s'appuie sur des hausses de prix importantes en Industriel Marchand, la progression des volumes en Santé, source de productivité, la bonne tenue de la Grande Industrie et un niveau élevé de nouvelles efficacités.

En **Asie Pacifique**, le ROC atteint 265 millions d'euros, en hausse de + 6,3 %. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'établit à **15,8 %**. Hors effet de gaz naturel, la marge est en baisse de **- 60 points de base** par rapport au premier semestre 2011. Les efforts de développement ont en effet été maintenus, malgré le ralentissement de la croissance et la forte baisse de l'Électronique, pour saisir les nombreuses opportunités d'investissement à moyen terme.

Ingénierie et Construction

Le ROC atteint **33 millions d'euros**, en hausse de + 15,3 %. Ainsi le ratio de ROC/chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie et Construction atteint **9,1 %**, dans le haut de la fourchette de l'industrie, par rapport à 9,9 %, l'année précédente.

Autres activités

Le ROC des Autres activités du Groupe s'élève à **23 millions d'euros**, en baisse par rapport à l'année dernière, suite à la vente de la partie industrielle des activités Chimie de spécialité au second semestre 2011. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'élève à **7,0 %**, en raison à la fois, de la combinaison d'une meilleure performance opérationnelle de la Plongée et d'une légère détérioration des volumes de l'activité Soudage.

Recherche et développement et frais de holding

La Recherche et Développement et les frais de holding représentent **88,5 millions d'euros**, soit une baisse de **- 9,9 %**. Cette dernière témoigne à la fois de la poursuite des programmes d'efficacités et de la maîtrise des frais de structure, et malgré ce, une hausse des coûts de l'innovation qui continuent à croître en ligne avec le chiffre d'affaires.

RÉSULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à près de 10 millions d'euros et comprennent notamment une plus-value de cession liée au désinvestissement de petites filiales en Polynésie et en Nouvelle-Calédonie.

Le **Résultat opérationnel** s'élève à 1 254 millions d'euros en hausse de + 5,2 %, en ligne avec la progression du chiffre d'affaires.

Les charges financières augmentent de + 3,5 % pénalisées par les effets de change. Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à **123 millions d'euros**, en hausse de + 3,8 % hors change. La part de l'endettement en devises locales dans les économies en développement continue à progresser. Le poste **Autres produits et charges financiers** est en baisse de - 11 % à - 29 millions d'euros.

Le **taux effectif d'impôt** s'inscrit à **26,5 %**, quasiment stable par rapport au premier semestre 2011, résultant d'éléments non récurrents en Allemagne et au Japon. Hors éléments non récurrents, le taux aurait été proche de 29 %.

Le **Résultat net part du Groupe** atteint **790 millions d'euros**, en hausse de + 5,3 %.

Le **Bénéfice net par action** s'établit à **2,54 euros**, en hausse de + 5,4 % sur la période, après le rachat de l'équivalent de 1,3 million d'actions durant le semestre. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice par action au 30 juin 2012 est de 311 254 031, ajusté pour l'attribution d'actions gratuites du 31 mai 2012.

Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement, avant variation du besoin en fonds de roulement**, s'élève à 1 422 millions d'euros, en hausse de + 6,0 % par rapport au premier semestre 2011. La variation du besoin en fonds de roulement net des Autres éléments s'élève à 284 millions d'euros, une hausse bien maîtrisée par rapport à celle du premier semestre 2011. Le ratio du BFR sur ventes en Gaz et Services reste stable par rapport au 31 décembre 2011.

Ainsi, le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles** atteint 1 138 millions d'euros, en hausse de + 23,3 %.

Au premier semestre 2012, les investissements bruts sont en augmentation de + 16,9 % sur la période pour atteindre 1 017 millions d'euros. Les paiements sur **investissements nets** qui incluent l'acquisition d'intérêts minoritaires et la cession d'une activité s'élèvent à **991 millions d'euros**, en hausse de + 25,6 % par rapport à la période précédente. Ils traduisent le dynamisme du cycle d'investissement.

La distribution nette aux actionnaires s'élève à 742 millions d'euros par rapport à 670 millions d'euros au premier semestre 2011, reflétant l'augmentation du dividende par action de + 6,4 % pour 2011. Le programme de rachat d'actions intervenu en avril 2012 a permis d'acquérir l'équivalent de 1,3 million de titres pour un montant de 113 millions d'euros, afin de compenser la dilution potentielle des *stock options* et des attributions gratuites d'actions.

Ainsi, au 30 juin 2012, l'**endettement net** s'établit à **6 011 millions d'euros**, en hausse de + 7,7 % par rapport au 30 juin 2011. Le ratio d'endettement net sur capitaux propres s'élève à 60,3 % contre 62,5 % au 30 juin 2011. Par rapport au 31 décembre 2011, l'endettement net augmente de 763 millions d'euros. Corrigé de la saisonnalité des dividendes, le ratio est quasiment stable à 55 % à comparer à 53 % fin 2011.

Cycle d'investissement

PORTEFEUILLE D'OPPORTUNITÉS

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'est bien tenu durant le semestre pour s'établir fin juin 2012 à 4,1 milliards d'euros par rapport aux 4,2 milliards d'euros à fin décembre 2011, alors que le niveau de décisions, et donc de sorties de portefeuille, a été élevé.

L'activité de revue de projets reste intense, avec un nombre important d'entrées de nouveaux projets sur le deuxième trimestre.

Près de deux tiers des projets dans le portefeuille à 12 mois sont toujours situés dans les économies en développement. Cependant le poids de la Chine a baissé légèrement en faveur d'autres pays d'Asie et du Moyen-Orient. La zone Amériques bénéficie aussi d'une part plus importante, avec des projets significatifs en particulier aux États-Unis et au Canada. Le nombre de reprises de sites dans le portefeuille augmente, avec 13 projets représentant plus de 25 % du montant global des opportunités.

La répartition par branche d'activités reste stable. Cependant au sein des projets Grande Industrie, la part des projets liés à l'énergie augmente.

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENTS

Les décisions d'investissements industriels et financiers, c'est-à-dire les engagements pris par le Groupe en matière d'investissement futur, s'élèvent à 1,2 milliard d'euros pour le semestre, en hausse de + 18 % par rapport au premier semestre 2011.

Grâce à des projets importants en Allemagne et aux États-Unis, les décisions se sont rééquilibrées en faveur des économies avancées qui représentent 62 % du total de la période. Par ailleurs, une série de contrats de gaz vecteurs pour le secteur de l'Électronique a été signée en Asie et aux États-Unis.

Les décisions du semestre sont composées principalement d'investissements industriels. Les acquisitions, conformément à la stratégie du Groupe, concernent des activités de Santé à domicile et des distributeurs en Industriel Marchand ou encore des projets liés à l'innovation comme la production de *Blue Hydrogen*.

Le Groupe a également saisi des opportunités d'acquisitions avec près de 800 millions d'euros annoncés, incluant LVL Médical en France et Gasmedi en Espagne, dans la santé à domicile, et Energas & Engweld dans l'Industriel Marchand en Angleterre. Elles devraient être effectives au second semestre 2012.

PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

Les paiements sur investissements nets, incluant transactions avec les actionnaires minoritaires, atteignent 991 millions d'euros au premier semestre 2012.

DÉMARRAGES

L'année 2012 a débuté avec sept démarrages, dont quatre en Chine et trois aux États-Unis. Le nombre de démarrages prévus sur l'année a été revu à 24 après le décalage de quelques mois de projets en Russie et en Turquie. 17 démarrages sont attendus sur le second semestre. Par ailleurs, 29 démarrages sont planifiés pour 2013.

Faits marquants du premier semestre 2012

CRÉER DES SYNERGIES DANS LA SANTÉ

Air Liquide a créé un nouveau segment d'activité dans sa branche d'activité mondiale Santé, en y intégrant sa filiale Seppic, leader reconnu dans les **ingrédients de spécialité** destinés à la santé et à la cosmétique. Ce transfert permettra de créer des synergies en termes de marché, de cadre réglementaire, de relais de croissance, de gestion des expertises médicales ou encore de recherche et d'innovation. Désormais, la part du chiffre d'affaires de l'activité Santé passe de 16 % à 18 % (données retraitées 2011) et les Gaz et Services atteignent 90 % du chiffre d'affaires du Groupe.

En juin 2012, Air Liquide a annoncé son projet d'acquisition de **LVL Médical**, acteur français de Santé à domicile (assistance respiratoire, infusion/nutrition...) pour un investissement net de 316 millions d'euros. LVL Médical en France compte 50 000 patients, 750 collaborateurs et a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 104 millions d'euros. À l'issue de l'opération, Air Liquide détiendra les activités françaises de LVL Médical. Le Groupe entend poursuivre le développement de LVL Médical en privilégiant la continuité de la marque, du management et des équipes, tout en dégagant des synergies en termes d'achats et d'innovation. Cette acquisition, en ligne avec la stratégie de croissance externe de la Santé, permettra au Groupe de renforcer sa présence sur le marché français. L'acquisition est soumise à l'autorisation de l'Autorité française de la concurrence et devrait être finalisée au quatrième trimestre 2012.

En juillet 2012, le Groupe a aussi annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de **Gasmedi**, le troisième acteur en Santé à domicile en Espagne, dont le chiffre d'affaires 2011 est de 82 millions d'euros, pour un investissement net de 330 millions d'euros. Gasmedi emploie plus de 500 personnes et prend en charge 125 000 patients dans 14 des 17 régions d'Espagne. Cette acquisition renforce la position d'Air Liquide en Santé à domicile dans ce pays. La combinaison de la performance de Gasmedi et du savoir-faire de ses équipes, associée à la capacité d'innovation d'Air Liquide vont permettre au Groupe de continuer à développer ses activités au service de l'ensemble de ses patients. L'acquisition est soumise à l'autorisation de l'Autorité espagnole de la concurrence et devrait être finalisée au quatrième trimestre 2012.

ÉCONOMIES AVANCÉES : INVESTIR DANS DES PROJETS INDUSTRIELS

Aux **États-Unis**, dans l'État de Louisiane, le Groupe renforce son réseau d'installations interconnectées pour pouvoir répondre aux besoins croissants des clients de la région. Deux nouvelles unités de séparation des gaz de l'air viennent s'inscrire dans la stratégie de bassin déjà en place, l'une inaugurée à Geismar et l'autre acquise auprès de Georgia Gulf Corporation à Plaquemine. Air Liquide dispose donc à présent de 15 unités de séparation de gaz de l'air le long du Mississippi qui répondent aux besoins d'une trentaine de clients.

Toujours aux **États-Unis**, dans l'État de Géorgie, Air Liquide a fait l'acquisition d'installations de récupération de bio gaz utilisant sa technologie propriétaire de membrane Medal. Cette technologie permet, grâce à l'enfouissement de déchets, de récupérer un bio gaz utilisé pour la production de *Blue Hydrogen*, un hydrogène produit à partir de sources d'énergies renouvelables.

Au **Canada**, Air Liquide a investi près de 50 millions d'euros pour la construction de nouvelles unités de production d'azote qui permettront de mieux répondre aux besoins croissants liés aux opérations de récupération assistée du pétrole dans les régions de Colombie Britannique et d'Alberta.

En **Allemagne**, Air Liquide a remporté un important contrat long terme avec le chimiste Bayer MaterialScience pour la fourniture de grandes quantités d'hydrogène et de monoxyde de carbone, qui serviront à la production de polymères. Le Groupe réalise un investissement de 100 millions d'euros pour la construction de la nouvelle unité de production qui sera mise en service en 2014 près de Cologne.

Le Groupe s'est engagé à construire 10 nouvelles **stations de distribution d'hydrogène** en Allemagne, au sein du programme mené par le Ministère des Transports allemands, pour porter à 50 le nombre de stations d'ici 2015. Le développement du réseau s'inscrit dans la perspective de la commercialisation de véhicules à piles à combustible annoncée par l'industrie automobile allemande pour 2014/2015.

Air Liquide a acquis en juillet la société Energas & Engweld, un distributeur de gaz conditionné bien implanté au **Royaume-Uni**, avec un chiffre d'affaires 2011 de près de 45 millions d'euros et un portefeuille de clients large et diversifié. Cette acquisition améliore la position du Groupe sur ce marché et sera consolidée à partir de juillet 2012.

ÉCONOMIES EN DÉVELOPPEMENT : ÉTENDRE ENCORE LA PRÉSENCE DU GROUPE

En **Afrique du Sud**, Air Liquide s'engage auprès du deuxième plus grand producteur d'acier du pays et investit dans une nouvelle unité de séparation de gaz de l'air. Elle sera opérationnelle à la fin 2013 et produira 770 tonnes d'oxygène par jour. Cet investissement de 40 millions d'euros permettra également de répondre à la demande croissante du secteur Industriel Marchand dans la région.

En **Russie**, dans la région de Moscou, Air Liquide vient d'acquiescer 75 % de LOGIKA, un fournisseur régional de gaz en bouteille et en vrac pour l'industrie et le secteur médical. Le montant total de l'investissement s'élève à près de 40 millions d'euros.

Dans la Zone Économique Spéciale d'Alabouga, au Tatarstan, le Groupe continue son développement en démarrant une nouvelle unité de gaz de l'air pour répondre aux besoins actuels et futurs des clients industriels implantés localement. Air Liquide est implanté à Alabouga depuis 2008 et entend y poursuivre ses activités en créant un réseau de canalisations et en développant la chaîne d'approvisionnement pour ses clients.

Enfin, dans la région de Saint-Petersbourg, Air Liquide a inauguré un nouveau centre de conditionnement à Kolpino, qui permettra de remplir 30 000 bouteilles de gaz par mois.

Ces trois projets s'inscrivent dans le programme de développement à long terme d'Air Liquide en Russie.

PARTICIPER AU DÉVELOPPEMENT DES HAUTES TECHNOLOGIES

En Électronique, Air Liquide lance une nouvelle offre pour répondre à la forte demande en gaz de nettoyage pour les équipements de production sur les sites de grande taille de fabrication d'écrans TFT-LCD et de panneaux photovoltaïques à couches minces en silicium. Le **fluor gazeux**, plus respectueux de l'environnement et très fiable s'installe donc comme alternative à l'azote tri-fluoré (NF₃). Ce produit est le fruit d'une collaboration avec le groupe Solvay via une co-entreprise à vocation mondiale.

Dans le **domaine Spatial**, Air Liquide et Astrium ont annoncé la création d'Eurocryospace, un partenariat stratégique à échelle européenne dédié au développement et à la production des réservoirs cryogéniques notamment utilisés pour la fusée Ariane 5 Midlife Evolution.

Par ailleurs, aux États-Unis le succès de la gamme **ALOHA™** a poussé le Groupe à doubler sa capacité de production mondiale de précurseurs avancés.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de référence 2011, pages 21 à 25.

PERSPECTIVES

Au premier semestre 2012, le niveau d'activité reflète la prudence de certains de nos clients à travers le monde, face à un environnement économique toujours marqué par la crise des dettes souveraines en Europe et par un nouveau tassement de la croissance mondiale.

Néanmoins, le Groupe montre une nouvelle fois sa capacité à assurer une performance solide, qui sera renforcée, au cours du second semestre, par la contribution d'un nombre important de démarrages. L'ensemble des actions de compétitivité et de développement entreprises au sein d'ALMA continuent ainsi à porter leurs fruits.

À moyen terme, les initiatives de croissance et la saisie des opportunités d'acquisitions témoignent de la volonté du Groupe de s'adapter pour poursuivre son développement dans la durée. Ainsi le Groupe a décidé pour 1,2 milliard d'euros de nouveaux investissements sur les six premiers mois de 2012.

Enfin, le niveau exceptionnel des prises de commandes en Ingénierie et Construction et un portefeuille d'opportunités à un an au plus haut renforcent la confiance du Groupe à plus long terme.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé un premier semestre satisfaisant et sauf dégradation majeure de la conjoncture, Air Liquide continue à viser une croissance de son résultat net en 2012.

ANNEXES

Impacts du change, du gaz naturel et du périmètre significatif

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 pour le premier semestre 2012 tient compte des éléments suivants :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires S1 2012	Variation S1 2012/2011 ^(a)	Effet change	Effet gaz naturel	Effet périmètre significatif	Variation S1 2012/2011 comparable ^(b)
Groupe	7 533	+ 5,9 %	+ 231	+ 22	- 38	+ 2,8 %
Gaz et Services	6 837	+ 5,6 %	+ 220	+ 22	- 38	+ 2,4 %

(a) Variation par rapport aux données 2011 retraitées de l'intégration de Seppic dans Gaz et Services.

(b) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Au niveau du Groupe,

- l'effet de change est de + 3,3 % ;
- la hausse des prix du gaz naturel en Europe, en partie compensée par la baisse aux États-Unis, a un effet de + 0,3 % ;
- l'effet de périmètre significatif est de - 0,5 %.

Pour les Gaz et Services,

- l'effet de change est de + 3,4 % ;
- la hausse des prix du gaz naturel a un effet de + 0,3 % ;
- l'effet de périmètre significatif est de - 0,5 %.

Le chiffre d'affaires consolidé pour le deuxième trimestre 2012 tient compte des éléments suivants :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T2 2012	Variation T2 2012/2011 ^(a)	Effet change	Effet gaz naturel	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2012/2011 comparable ^(b)
Groupe	3 754	+ 5,1 %	+ 159	0	- 19	+ 1,2 %
Gaz et Services	3 394	+ 4,9 %	+ 150	0	- 19	+ 0,9 %

(a) Variation par rapport aux données 2011 retraitées de l'intégration de Seppic dans Gaz et Services.

(b) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Impacts de l'intégration des Ingrédients de spécialité dans la branche Santé – 2011

<i>En millions d'euros</i>	T1 2011 publié	T2 2011 publié	T3 2011 publié	T4 2011 publié	2011 publié
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Électronique	343	336	317	291	1 286
Santé	509	515	511	539	2 076
Chiffre d'affaires Gaz et Services	3 185	3 171	3 223	3 260	12 839
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	224	246	216	227	913
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 543	3 573	3 597	3 745	14 457

<i>En millions d'euros</i>	T1 2011 retraité	T2 2011 retraité	T3 2011 retraité	T4 2011 retraité	2011 retraité
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Électronique	343	336	317	291	1 286
Santé	564	579	564	592	2 301
Chiffre d'affaires Gaz et Services	3 240	3 235	3 276	3 313	13 064
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	169	182	163	174	688
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 543	3 573	3 597	3 745	14 457

Performance du deuxième trimestre 2012

– Par géographie :

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	T2 2011 retraité	T2 2012	Variation T2 2012/2011	
			comparable ^(a)	
Europe	1 715	1 724	+ 0,5 %	- 0,5 %
Amériques	699	746	+ 6,7 %	+ 3,7 %
Asie-Pacifique	746	835	+ 11,8 %	- 0,3 %
Moyen-Orient et Afrique	75	89	+ 20,4 %	+ 18,5 %
Chiffre d'affaires Gaz et Services	3 235	3 394	+ 4,9 %	+ 0,9 %
Ingénierie et Construction	156	188	+ 20,3 %	+ 17,0 %
Autres activités	182	172	- 4,9 %	- 7,1 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 573	3 754	+ 5,1 %	+ 1,2 %

(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

– Par branche mondiale d'activité :

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	T2 2011 retraité	T2 2012	Variation T2 2012/2011	
			comparable ^(a)	
Grande Industrie	1 121	1 204	+ 7,4 %	+ 2,9 %
Industriel Marchand	1 199	1 283	+ 7,0 %	+ 1,9 %
Électronique	336	308	- 8,1 %	- 11,5 %
Santé	579	599	+ 3,2 %	+ 1,9 %
Chiffre d'affaires Gaz et Services	3 235	3 394	+ 4,9 %	+ 0,9 %

(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

États financiers consolidés résumés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Chiffre d'affaires	(4)	7 115,2	7 532,5
Autres produits d'exploitation		44,4	59,6
Achats		(2 793,9)	(3 010,3)
Charges de personnel		(1 245,0)	(1 341,0)
Autres charges d'exploitation		(1 357,1)	(1 396,0)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		1 763,6	1 844,8
Dotations aux amortissements	(5)	(572,2)	(600,6)
Résultat opérationnel courant		1 191,4	1 244,2
Autres produits opérationnels	(6)	54,1	12,5
Autres charges opérationnelles	(6)	(53,9)	(2,8)
Résultat opérationnel		1 191,6	1 253,9
Coût de l'endettement financier net	(7)	(114,5)	(123,4)
Autres produits financiers	(7)	35,2	34,5
Autres charges financières	(7)	(68,5)	(64,0)
Charge d'impôt	(8)	(274,3)	(291,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		12,9	13,6
Résultat net		782,4	823,0
<ul style="list-style-type: none"> • Intérêts minoritaires • Part du Groupe 		32,1	33,3
		750,3	789,7
Résultat net par action (en euros)	(10)	2,41	2,54
Résultat net dilué par action (en euros)	(10)	2,40	2,53

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Résultat net	782,4	823,0
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(1,2)	(10,4)
Variation de la différence de conversion	(250,4)	119,2
Gains (pertes) actuariels	44,1	(107,3)
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt ^(a)	(207,5)	1,5
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	574,9	824,5
• Attribuable aux intérêts minoritaires	25,4	35,6
• Attribuable au Groupe	549,5	788,9

(a) À l'exception des gains et pertes actuariels, les autres éléments comptabilisés en capitaux propres seront ultérieurement recyclés dans le compte de résultat consolidé.

BILAN CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Notes	31 décembre 2011	30 juin 2012
ACTIF			
Écarts d'acquisition	(11)	4 558,5	4 612,0
Autres immobilisations incorporelles		638,2	656,2
Immobilisations corporelles		12 096,9	12 579,3
Actifs non courants		17 293,6	17 847,5
Actifs financiers non courants		398,3	405,8
Titres mis en équivalence		211,1	213,7
Impôts différés actif	(12)	290,3	351,9
Instruments dérivés actif non courants		63,6	49,1
Autres actifs non courants		963,3	1 020,5
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		18 256,9	18 868,0
Stocks et encours		784,1	813,1
Clients		2 779,3	2 818,9
Autres actifs courants		444,8	515,6
Impôt courant actif		52,0	39,6
Instruments dérivés actif courants		45,2	24,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 761,1	1 121,5
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 866,5	5 332,9
TOTAL DES ACTIFS		24 123,4	24 200,9

<i>En millions d'euros</i>	Notes	31 décembre 2011	30 juin 2012
PASSIF			
Capital		1 561,0	1 715,5
Primes		122,6	1,7
Réserves		6 631,7	7 310,5
Actions propres		(91,6)	(84,4)
Résultat net – part du Groupe		1 534,9	789,7
Capitaux propres du Groupe		9 758,6	9 733,0
Intérêts minoritaires		237,1	235,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	(16)	9 995,7	9 968,4
Provisions et avantages au personnel	(14)	1 897,0	1 990,4
Impôts différés passif	(12)	1 204,9	1 215,4
Emprunts et dettes financières non courantes	(15)	5 662,5	5 352,5
Autres passifs non courants		190,4	202,0
Instruments dérivés passif non courants		126,1	126,9
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		9 080,9	8 887,2
Provisions et avantages au personnel	(14)	190,6	200,6
Fournisseurs		1 992,5	1 888,4
Autres passifs courants		1 244,4	1 200,0
Impôt à payer		162,3	172,3
Dettes financières courantes	(15)	1 373,5	1 803,5
Instruments dérivés passif courants		83,5	80,5
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		5 046,8	5 345,3
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		24 123,4	24 200,9

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres et intérêts minoritaires est donné en page 20.

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Activités opérationnelles		
Résultat net – part du Groupe	750,3	789,7
Intérêts minoritaires	32,1	33,3
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	572,2	600,6
• Variation des impôts différés	57,3	34,1
• Variation des provisions	(10,7)	(34,3)
• Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(6,6)	4,0
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(53,3)	(5,6)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 341,3	1 421,8
Variation du besoin en fonds de roulement	(424,1)	(270,1)
Autres éléments	6,1	(13,6)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	923,3	1 138,1
Opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(809,9)	(957,4)
Acquisitions d'immobilisations financières	(59,9)	(59,4)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	80,5	30,9
Produits de cessions d'immobilisations financières	0,8	0,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(788,5)	(985,3)
Opérations de financement		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(684,0)	(722,6)
• Minoritaires	(28,4)	(37,3)
Augmentation de capital en numéraire	42,8	17,4
Achats d'actions propres	(97,2)	(112,5)
Variation des dettes financières	77,6	37,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(0,7)	(6,2)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(689,9)	(823,8)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	33,9	(25,0)
Variation de la trésorerie nette	(521,2)	(696,0)
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 482,2	1 712,4
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	961,0	1 016,4

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

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 012,7	1 121,5
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(51,7)	(105,1)
Trésorerie nette	961,0	1 016,4

Détermination de l'endettement net

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2011	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 662,5)	(5 490,7)	(5 352,5)
Dettes financières courantes	(1 373,5)	(1 127,4)	(1 803,5)
Total endettement brut	(7 036,0)	(6 618,1)	(7 156,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 761,1	1 012,7	1 121,5
Instruments dérivés actif – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	26,8	25,3	23,3
Endettement net à la fin de la période	(5 248,1)	(5 580,1)	(6 011,2)

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2011	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Endettement net au début de l'exercice	(5 039,3)	(5 039,3)	(5 248,1)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 425,8	923,3	1 138,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 672,3)	(788,5)	(985,3)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(767,0)	(767,5)	(861,2)
Total flux net de trésorerie	(13,5)	(632,7)	(708,4)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(195,3)	91,9	(54,7)
Variation de l'endettement net	(208,8)	(540,8)	(763,1)
Endettement net à la fin de la période	(5 248,1)	(5 580,1)	(6 011,2)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

En millions d'euros	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres								
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2012	1 561,0	122,6	8 329,4	(31,2)	(131,6)	(91,6)	9 758,6	237,1	9 995,7
Résultat au 30 juin 2012			789,7				789,7	33,3	823,0
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(107,3)	(10,4)	116,9		(0,8)	2,3	1,5
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)			682,4	(10,4)	116,9		788,9	35,6	824,5
Augmentations (réductions) de capital	1,6	15,8					17,4	(0,0)	17,4
Attribution d'actions gratuites	159,5	(27,2)	(132,3)						
Distributions			(722,6)				(722,6)	(37,3)	(759,9)
Annulation d'actions propres ^(c)	(6,6)	(109,5)				116,1			
Achats d'actions propres ^(c)						(113,0)	(113,0)		(113,0)
Paiements en actions			3,8			4,1	7,9		7,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(4,9)				(4,9)	1,0	(3,9)
Autres			0,7 ^(d)				0,7	(1,0)	(0,3)
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2012	1 715,5 ^(a)	1,7 ^(b)	8 156,5	(41,6)	(14,7)	(84,4)	9 733,0	235,4	9 968,4

(a) Le capital au 30 juin 2012 se compose de 311 911 140 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- le 31 mai 2012, augmentation de capital par incorporation de primes et attribution de 29 003 797 actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour 10 actions anciennes et d'une action nouvelle pour 100 actions anciennes pour les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2009 au 30 mai 2012 inclus. Cette augmentation de capital a été réalisée par prélèvement sur le poste « Primes d'émission » à hauteur de 27,2 millions d'euros et sur les « Réserves » à hauteur de 132,3 millions d'euros ;
- création de 245 020 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 49 382 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options après l'attribution des actions gratuites ;
- réduction de capital par annulation de 1 200 000 actions détenues en propre avant l'attribution des actions gratuites.

(b) Le poste « Primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 15,8 millions d'euros. Par ailleurs, il a été réduit des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres à hauteur de (109,5) millions d'euros.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2012 s'élève à 1 113 686 (dont 936 204 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 1 142 084 actions au cours moyen de 98,97 euros dont 1 144 724 actions avant l'attribution des actions gratuites ;
- annulation de 1 200 000 actions avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 102 572 actions dans le cadre de l'attribution des actions gratuites ;
- attribution de 59 009 actions dans le cadre des attributions conditionnelles d'actions.

(d) La variation des réserves correspond principalement aux effets liés 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 16.

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						Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres			
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 ^(a)			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
Distributions			(684,0)				(684,0)	(28,4)	(712,4)
Annulation d'actions propres	(6,6)	(94,0)				100,6			
Achats d'actions propres						(97,2)	(97,2)		(97,2)
Paievements en actions			7,1				7,1		7,1
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			0,7				0,7		0,7
Autres			4,4				4,4	(0,2)	4,2
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2011	1 560,2	114,7	7 661,1	(26,3)	(485,3)	(97,7)	8 726,7	205,9	8 932,6

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 16.

PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2012 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 2011 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 2011.

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 2011. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2012 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 dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2012.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2012.

Nouvelles normes IFRS et interprétations

1. NOUVELLES NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS APPLIQUES PAR LE GROUPE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2012

L'amendement à IFRS7 « Instruments financiers : informations à fournir – Transferts d'actifs financiers », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2012, n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

2. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OPTIONNELLE EN 2012

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2012 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au cours du premier semestre 2012 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2012. Ces textes sont les suivants :

- l'amendement à IAS1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) » ;
- la révision d'IAS19 « Avantages du personnel ».

Les impacts attendus de la révision d'IAS19 ne seront pas significatifs dans les états financiers du Groupe.

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 premier semestre 2012 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'amendement à IFRS1 « Prêts gouvernementaux » ;
- les améliorations aux IFRS (2009-2011) ;
- les amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS10, 11 et 12.

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 peuvent avoir 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 2011.

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.

Au cours du premier semestre 2012, Air Liquide a intégré dans sa Branche d'activité mondiale Santé, les activités de Seppic et ses filiales, suite à sa décision de se recentrer sur les ingrédients de spécialités destinés à la santé.

L'intégration du groupe Seppic au sein des activités « Gaz et Services » entraîne une modification de l'information sectorielle du Groupe.

Suite à ce changement, les activités présentées en « Autres activités » sont le Soudage et la Plongée.

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant des activités « Gaz et Services » et « Autres activités » de 2011 ont été retraités et sont présentés dans la note 3.

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 2012

Note 1 – Événements significatifs

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2012.

Note 2 – Périmètre de consolidation

Les mouvements de périmètre intervenus au cours du premier semestre 2012, pris séparément ou en cumul, n'ont pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé des opérations d'acquisitions dont les signatures définitives sont prévues sur le second semestre 2012 :

- Le 8 juin 2012, Air Liquide a annoncé l'entrée en négociations exclusives en vue de l'acquisition de 70,49 % du capital de la société LVL Médical Groupe S.A. auprès des actionnaires contrôlant de concert la société, à un prix de 30,89 euros par action. La prise de contrôle de LVL Médical Groupe S.A. conduira au dépôt d'une offre publique d'achat simplifiée, suivi le cas échéant d'une opération de retrait obligatoire sur les titres de capital restant en circulation. L'opération, une fois finalisée, permettra à Air Liquide de détenir la totalité des activités françaises de LVL Médical pour un montant d'investissement net de 316 millions d'euros. Cette opération est soumise à l'autorisation de l'Autorité de la concurrence française.
- Le 5 juillet 2012, le Groupe a acquis 100 % du capital des sociétés Energas Ltd & Engineering and Welding Supplies Ltd, distributeurs de gaz conditionné au Royaume-Uni, pour un montant d'investissement net de 109 millions d'euros.
- Le 19 juillet 2012, le groupe Air Liquide a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de 100 % de la société Grupo Gasmedi S.L., acteur majeur de la santé à domicile en Espagne. Cette opération sera réalisée après l'obtention de l'autorisation de l'Autorité espagnole de la concurrence et permettra à Air Liquide de détenir l'ensemble des activités de Grupo Gasmedi S.L. pour un montant d'investissement net de 330 millions d'euros.

Note 3 – Information sectorielle

Au 30 juin 2012	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
En millions d'euros	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 471,2	1 518,2	1 674,4	173,3	6 837,1	365,0	330,4		7 532,5
Chiffre d'affaires inter-sectoriel						319,8		(319,8)	
Résultat opérationnel courant	621,0	355,3	264,8	35,5	1 276,6	33,1	23,0	(88,5)	1 244,2
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(276,5)	(146,8)	(137,2)	(17,3)	(577,8)	(12,7)	(7,9)	(2,2)	(600,6)
Autres produits opérationnels									12,5
Autres charges opérationnelles									(2,8)
Coût de l'endettement financier net									(123,4)
Autres produits financiers									34,5
Autres charges financières									(64,0)
Charge d'impôt									(291,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									13,6
Résultat net									823,0

Retraité au 30 juin 2011 ^(a)	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
En millions d'euros	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 416,4	1 408,5	1 505,3	144,8	6 475,0	289,7	350,5		7 115,2
Chiffre d'affaires inter-sectoriel						260,6		(260,6)	
Résultat opérationnel courant	663,8	291,1	249,1	29,1	1 233,1	28,7	27,8	(98,2)	1 191,4
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(273,4)	(139,7)	(120,1)	(13,9)	(547,1)	(12,9)	(10,1)	(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

(a) Les activités d'ingrédients de spécialités de Seppic et ses filiales ont été reclassées d'« Autres activités » en « Gaz et Services » en Europe.

Publiée au 30 juin 2011	Gaz et Services					Ingénierie et Construction	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<i>En millions d'euros</i>									
Chiffre d'affaires	3 297,4	1 408,5	1 505,3	144,8	6 356,0	289,7	469,5		7 115,2
Chiffre d'affaires inter-sectoriel						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>	<i>(271,5)</i>	<i>(139,7)</i>	<i>(120,1)</i>	<i>(13,9)</i>	<i>(545,2)</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(12,0)</i>	<i>(2,1)</i>	<i>(572,2)</i>
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

Note 4 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012 s'élève à 7 532,5 millions d'euros en hausse de 5,9 % par rapport à celui du premier semestre 2011 (7 115,2 millions d'euros).

Sur des bases comparables retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, l'augmentation est de 2,3 %.

Note 5 – Dotations aux amortissements

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Immobilisations incorporelles	(38,6)	(38,9)
Immobilisations corporelles ^(a)	(533,6)	(561,7)
TOTAL	(572,2)	(600,6)

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

Note 6 – Autres produits et charges opérationnels

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Coûts de réorganisation, de restructuration et d'intégration	(1,9)	(7,9)
Coûts d'acquisition	(2,9)	(4,0)
Autres	(49,1)	9,1
Total des autres charges opérationnelles	(53,9)	(2,8)
Plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et financières	52,6	12,2
Autres	1,5	0,3
Total des autres produits opérationnels	54,1	12,5
TOTAL	0,2	9,7

Au premier semestre 2012 :

- en mai 2012, le Groupe a cédé ses participations dans les filiales Esqal et Gaz de Polynésie. Le résultat de cession, calculé selon IAS27 § 34 s'élève à 12,2 millions d'euros.

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 § 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.

Note 7 – Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 123,4 millions d'euros, en hausse de 3,8 % hors change. Le coût moyen de l'endettement financier net est de 4,95 % au premier semestre 2012 (4,83 % au premier semestre 2011).

Note 8 – Impôts

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Taux d'impôt effectif moyen (<i>en %</i>)	26,3 %	26,5 %

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 premier semestre 2012 est resté sans variation significative par rapport au premier semestre 2011.

Note 9 – Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 64,2 millions d'euros sur le premier semestre 2012 et se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Coût des services rendus	20,3	21,3
Charge financière (effet de l'actualisation)	56,3	54,7
Rendement attendu des actifs investis	(28,0)	(29,3)
Autres éléments ^(a)	1,0	2,5
Régimes à prestations définies	49,6	49,2
Régimes à cotisations définies	12,2	15,0

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

Note 10 – Résultat net par action

RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	30 juin 2011	30 juin 2012
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	750,3	789,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	311 595 164	311 254 031
Résultat de base par action (en euros)	2,41	2,54

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action de l'exercice 2011 intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 31 mai 2012.

RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	30 juin 2011	30 juin 2012
Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros)	750,3	789,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	311 595 164	311 254 031
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	1 098 318	1 018 497
Ajustement d'actions résultant des attributions conditionnelles d'actions	332 741	304 550
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	313 026 223	312 577 078
Résultat dilué par action (en euros)	2,40	2,53

Le résultat dilué par action de l'exercice 2011 ainsi que le nombre moyen d'actions en circulation intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 31 mai 2012.

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

Note 11 – Écarts d'acquisition

Aucune variation significative n'est intervenue sur le poste d'écarts d'acquisition au cours du premier semestre 2012.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2012 et n'a pas identifié d'indice de pertes de valeur.

Note 12 – Impôts différés

En millions d'euros	Valeur au 31 décembre 2011	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 2012
Impôts différés actif	290,3	32,1	29,4		0,7	(0,6)	351,9
Impôts différés passif	(1 204,9)	(66,1)	26,4	(16,6)	11,1	34,7	(1 215,4)
IMPÔTS DIFFÉRÉS (SOLDE NET)	(914,6)	(34,0)	55,8	(16,6)	11,8	34,1	(863,5)

(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 : 4,9 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et 50,9 millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

Note 13 – Besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement de 270,1 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, se décompose comme suit :

- augmentation de la variation des dettes et créances d'impôts à hauteur de 8,5 millions d'euros ;
- hausse de la ressource en fonds de roulement de l'activité Ingénierie et Construction à hauteur de 3,7 millions d'euros ;
- augmentation du besoin en fonds de roulement des activités Gaz et Services et des autres activités de 265,3 millions d'euros.

Note 14 – Provisions et avantages au personnel

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2011	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2012
Retraites et autres avantages au personnel	1 581,1	23,8	(59,3)		183,3 ^(b)	8,6	(0,8)	1 736,7
Restructurations	22,0	2,8	(1,7)	(0,1)		0,2	(1,1)	22,1
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie et Construction	126,4	22,4	(19,0)	(34,8)		0,4	(3,5)	91,9
Démantèlement	165,8		(0,7)		3,2	(0,2)	2,1	170,2
Autres provisions ^(a)	192,3	6,6	(12,5)	(16,1)			(0,2)	170,1
TOTAL PROVISIONS	2 087,6	55,6	(93,2)	(51,0)	186,5	9,0	(3,5)	2 191,0

(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 cours du premier semestre 2012 :

- aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe ;
- aucun événement nouveau n'est intervenu concernant la procédure contentieuse d'Air Liquide Japan Ltd avec la JFTC (l'Autorité de la concurrence japonaise).

Au 30 juin 2012, 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. La révision des taux d'actualisation explique pour l'essentiel l'augmentation des provisions pour retraites à hauteur de 157,9 millions d'euros.

Note 15 – Emprunts et dettes financières

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2011	30 juin 2012
Emprunts et dettes financières non courants ^(a)	(5 662,5)	(5 352,5)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(1 373,5)	(1 803,5)
Total endettement brut	(7 036,0)	(7 156,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 761,1	1 121,5
Instruments dérivés – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	26,8	23,3
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 248,1)	(6 011,2)

(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 augmente de 120 millions d'euros entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, en raison du placement privé de 200 millions de dollars, réalisé en janvier 2012 dans le cadre du programme EMTN (échéance mars 2019).

La dette court terme (maturité inférieure à 12 mois) augmente de 430 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, suite aux transferts en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire de L'Air Liquide S.A. à maturité mars 2013, et celle d'un emprunt obligataire d'Air Liquide Finance S.A., à maturité juin 2013.

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend à hauteur de 42 millions d'euros le solde de l'emprunt obligataire en renminbi émis en septembre 2011 (130 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Par ailleurs, un placement privé de 700 millions de dollars réparti en trois tranches à échéances 2022, 2024 et 2027, a été contracté le 29 juin 2012 par Air Liquide Finance S.A. Les fonds seront libérés au cours du second semestre 2012.

Note 16 – Capitaux propres

ATTRIBUTIONS D' ACTIONS GRATUITES

Le Conseil d'Administration en date du 9 mai 2012, a décidé de procéder à la création de 28 285 796 actions nouvelles au nominal de 5,50 euros, jouissance au 1^{er} janvier 2012, qui ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour dix actions anciennes le 31 mai 2012 par incorporation de primes.

De plus, en application de l'article 21 des statuts, 718 001 actions nouvelles ont été créées au nominal de 5,50 euros, jouissance au 1^{er} janvier 2012. Ces actions ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour cent actions anciennes le 31 mai 2012 par incorporation de primes. Les actions concernées par cette attribution majorée sont les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2009 au 30 mai 2012 inclus.

PLANS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

La charge relative à l'ensemble des plans d'options accordés par le Groupe est de 7,9 millions d'euros au premier semestre 2012 (contre 7,1 millions d'euros au premier semestre 2011 et 14,6 millions d'euros pour 2011).

Note 17 – Engagements

Il n'y a pas eu de modification significative des engagements par rapport au 31 décembre 2011.

Note 18 – Dividendes par action

Le montant des dividendes 2011 sur actions ordinaires déclaré et payé le 16 mai 2012 est de 728,8 millions d'euros (y compris dividendes sur actions propres), soit un dividende de 2,50 euros par action, avant l'effet de l'attribution d'actions gratuites réalisée le 31 mai 2012, comme détaillée dans la note 16. Les dividendes payés représentent un taux de distribution de 47,5 % du résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires de la Société mère du Groupe.

Note 19 – 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 personnes physiques ou ces sociétés et les filiales du Groupe n'ont pas connu de variation significative.

Note 20 – Passifs éventuels

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

Au cours du premier semestre 2012, aucun événement nouveau n'est intervenu concernant les passifs éventuels décrits dans le Document de référence au 31 décembre 2011.

Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

À l'exception des opérations d'acquisition détaillées dans la note 2, 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, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes 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 Paris-La Défense, le 1^{er} août 2012

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 2012

Benoît Potier

Président-Directeur Général

Conception et réalisation



+ 33 (0)1.58.36.06.60

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

Service Actionnaires :



Écrivez-nous directement sur le site :
<http://contact.actionnaires.airliquide.com>
ou depuis la rubrique Actionnaires de notre site
www.airliquide.com



N° Vert 0 800 166 179
APPEL GRATUIT DE PLUS UN POSTE FIXE

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



Air Liquide

Service Actionnaires
75, Quai d'Orsay
75321 Paris Cedex 07



Espace Actionnaires

Ouvert du lundi au vendredi
de 9 heures à 18 heures
75, Quai d'Orsay
75321 Paris Cedex 07

Restez connectés :

www.airliquide.com



Suivez-nous sur Twitter @AirliquideGroup

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude
et l'exploitation des procédés
Georges Claude au capital
de 1 715 511 270,00 euros

Siège social :

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

