

Paris, 28 juillet 2017

1^{er} semestre 2017 : Solide croissance des ventes et du résultat net Exécution du plan stratégique moyen terme

Chiffres clés du 1^{er} semestre

Variations publiées⁽¹⁾

- **Chiffre d'affaires Groupe** **+28,4%**
10 293 millions d'euros
- **Résultat net (part du Groupe)** **+14,5%**
928 millions d'euros
- **Cash Flows après variation du BFR** **+31,2%**

Variations ajustées⁽²⁾

- Chiffre d'affaires Groupe **+5,7%**
- Chiffre d'affaires Gaz & Services **+6,9%**

Variations comparables⁽³⁾

- Chiffre d'affaires Gaz & Services **+2,8%**
- **Marge opérationnelle Groupe** **+70 pbs⁽⁴⁾**

Faits marquants du 1^{er} semestre

- **Nouveaux contrats** : contrats long terme en Belgique pour l'acier, en Chine dans le secteur de la fibre optique et de l'électronique, en Oman pour la pétrochimie ; contrat majeur en Ingénierie & Construction en Chine pour le secteur de l'énergie.
- **Reprise** confirmée en Industriel Marchand.
- **Gestion du portefeuille d'activités** : finalisation de la cession d'Air Liquide Welding à Lincoln Electric attendue pour le 31 juillet et acquisitions dans la Santé (France et Colombie).
- **Innovation** : 3 nouveaux investissements dans des start-up et initiatives dans le domaine du diabète.

1) 2016 retraité, les activités Soudage et Plongée étant reportées en activités non poursuivies.

2) Variation S1 2017/S1 retraité 2016, ajusté comme si au 1^{er} janvier 2016. Airgas avait été consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaine réalisés.

3) Variation S1 2017/S1 ajusté 2016 et hors effets de change et d'énergie (gaz naturel et électricité).

4) Hors effet énergie, versus S1 ajusté 2016.

Commentant le 1^{er} semestre 2017, Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide, a déclaré :

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

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

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

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

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

Le **chiffre d'affaires du Groupe** au 1^{er} semestre 2017, en croissance de **+28,4%** s'élève à **10 293 millions d'euros** bénéficiant de la consolidation des ventes d'Airgas pour l'intégralité du semestre. La croissance du semestre, ajustée¹ des évolutions majeures du portefeuille, ressort à **+5,7%**.

En croissance comparable², le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +1,8% sur le semestre, auxquels viennent s'ajouter un effet de change positif de +1,7% et l'impact favorable de +2,2% de l'énergie. La croissance du 2^{ème} trimestre 2017, à +2,0% en comparable, est légèrement supérieure à celle du 1^{er} trimestre 2017. Les ventes Gaz & Services progressent de manière régulière tandis que l'activité Ingénierie et Construction reste faible, marquée par un environnement difficile.

Les ventes **Gaz & Services** atteignent **9 978 millions d'euros** ce 1^{er} semestre 2017, en croissance publiée de **+31,0%**. La croissance comparable ressort à +2,7% au 2^{ème} trimestre en ligne avec le 1^{er} trimestre et ce malgré un effet jours ouvrés très défavorable en Europe.

Toutes les activités **Gaz & Services** participent à la croissance des ventes ce semestre, notamment l'Industriel Marchand :

- Ainsi, l'activité **Industriel Marchand** connaît une progression solide, à **+2,8%**, portée par l'ensemble des secteurs économiques. L'amélioration observée au 1^{er} trimestre 2017 en Amérique du Nord et en Europe se confirme. Elle porte à la fois sur les volumes de vrac et l'activité bouteilles. En Asie, les ventes progressent également au 2^{ème} trimestre, particulièrement en Chine, où la croissance est à deux chiffres, et au Japon. Dans les économies en développement, l'activité croît de +7,2%. L'effet prix s'établit à +1,2% globalement sur la période et est légèrement positif en Europe après deux années de baisse.
- La **Grande Industrie** affiche une croissance de **+2,2%**, contrastée selon les régions. La demande reste forte en Amérique du Nord. L'Europe est en repli suite à des arrêts pour maintenance et à l'arrêt des activités en Ukraine ; cependant les volumes s'améliorent séquentiellement pour répondre à la demande des raffineries et des aciéristes. Les ventes issues des cogénérations sont plus faibles du fait de la baisse des prix de l'électricité en Europe et en Amérique du Nord. En Asie, la croissance est portée par la montée en puissance d'une unité de gaz de l'air en Australie et une forte demande au Japon, à Singapour et en Corée du Sud. La Chine est impactée par des arrêts clients pour maintenance. Au Moyen-Orient, le site de production d'hydrogène de Yanbu en Arabie Saoudite tourne à pleine capacité et l'Égypte bénéficie d'un démarrage de nouvelle unité.
- Les ventes de **l'Électronique**, sont stables à **+0,4%** et se comparent à un 1^{er} semestre 2016 élevé avec de fortes ventes d'équipements et installations. Hors ventes d'équipements et installations, l'activité reste dynamique à +7%, notamment aux Etats-Unis et en Asie. A Taiwan et en Chine, la croissance est supérieure à +10%. La demande de molécules avancées se poursuit à un rythme élevé, avec une progression des ventes à deux chiffres.
- La **Santé**, à **+4,5%** poursuit son développement, portée par la croissance continue de la Santé à domicile, de l'Hygiène et des Ingrédients de spécialité. En Amériques, la Santé à domicile progresse fortement au Canada, au Brésil et en Argentine. En Europe, les ventes sont impactées par un effet jours ouvrés négatif pour les gaz médicaux au 2^{ème} trimestre et une faible contribution des acquisitions complémentaires. Toutefois, la Santé à domicile y reste dynamique, notamment dans le domaine du diabète. Le développement de l'Hygiène et des Ingrédients de spécialité se poursuit à travers le monde à un rythme soutenu. Dans les économies en développement, les ventes Santé continuent leur progression, avec une croissance forte de +18% ce semestre.

Les ventes **Ingénierie et Construction** s'établissent à **146 millions d'euros** sur les 6 premiers mois de l'année, en repli comparable de **-43,3%**, en raison du faible niveau des prises de commandes en 2016. L'environnement global demeure difficile mais montre des signes d'amélioration. En effet, les prises de commandes, notamment pour les secteurs de la Chimie et de l'Énergie en Chine, sont en nette augmentation sur la période pour atteindre 329 millions d'euros.

¹ Variation S1 2017/S1 retraité 2016, ajusté comme si au 1^{er} janvier 2016 Airgas avait été consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaine réalisés.

² Variation comparable S1 2017/S1 ajusté 2016, hors effets de change et d'énergie (gaz naturel et électricité) : base 2016 retraitée, ajustée comme si au 1^{er} janvier 2016 Airgas avait été consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaine réalisés.

L'activité **Marchés Globaux & Technologies**, poursuit son développement et progresse de **+16,4%** en comparable ce semestre, avec **169 millions d'euros** de ventes. Les segments biogaz et spatial sont particulièrement dynamiques.

Le Groupe poursuit ses efforts de compétitivité. Les **gains d'efficacité** atteignent **148 millions d'euros** ce semestre, en ligne avec l'objectif de plus de 300 millions d'euros par an. A cela, s'ajoutent les **synergies** liées à Airgas qui atteignent un montant cumulé de 138 millions de dollars américains depuis l'acquisition, en ligne avec les prévisions du Groupe. Ainsi, la **marge opérationnelle** Groupe, hors effet énergie, progresse de **+70 pbs** en base comparable pour s'établir à 16,5%.

Le **résultat net du Groupe** (Part du Groupe) s'établit à **928 millions d'euros**, en croissance publiée de **+14,5%** et le **résultat net par action** progresse de **+4,3%** après prise en compte de l'effet dilutif lié à l'augmentation de capital de 2016.

La **Capacité d'autofinancement** après variation du besoin en fonds de roulement est en progression de **+31,2%**. Le **ratio d'endettement** à fin juin 2017, ajusté de la saisonnalité du dividende et du change, est stable à 90%.

Performance du 1^{er} semestre 2017

En millions d'euros		S1 2017/2016 publié¹	S1 2017/2016 ajusté²	S1 2017/2016 ajusté comparable³
Chiffre d'affaires Groupe	10 293 M€	+28,4 %	+5,7 %	+1,8 %
dont Gaz & Services	9 978 M€	+31,0 %	+6,9 %	+2,8 %
Résultat Opérationnel Courant	1 656 M€	+21,2 %	-	-
Résultat net (Part du Groupe)	928 M€	+14,5%	-	-
Dette nette au 30.06.2017	15 610 M€	-	-	-

¹ 2016 retraité, les activités Soudage et Plongée étant reportées en activités non poursuivies.

² Variation S1 2017/S1 retraité 2016, ajusté comme si au 1^{er} janvier 2016 Airgas avait été consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaine réalisés.

³ Variation comparable S1 2017/S1 ajusté 2016, hors effets de change et d'énergie (gaz naturel et électricité) : base 2016 retraitée, ajustée comme si au 1^{er} janvier 2016 Airgas avait été consolidé et les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence américaine réalisés.

Le **Conseil d'Administration** d'Air Liquide s'est réuni le 27 juillet 2017. Lors de cette réunion, le Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés au 30 juin 2017.

Les procédures d'examen limité sur les comptes intermédiaires consolidés ont été effectuées et un rapport sans réserve est en cours d'émission par les Commissaires aux comptes

Par ailleurs, comme annoncé à l'occasion de la publication des résultats annuels 2016, le Groupe confirme qu'il procédera à une **distribution d'une action gratuite pour 10 actions détenues**. Les nouveaux titres seront attribués le **4 octobre 2017**, l'ajustement de cours ayant lieu le 2 octobre 2017¹.

¹ les modalités et le calendrier détaillé de l'attribution sont précisés sur airliquide.com/actionnaires.

**Les slides de la publication sont disponibles à partir de 8h45 (heure de Paris)
sur le site internet du Groupe airliquide.com.**

Suivez l'annonce des résultats en direct sur Twitter [@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup).

CONTACTS

Direction de la Communication

Annie Fournier
+33 (0)1 40 62 51 31

Relations Investisseurs

Paris
+33 (0)1 40 62 50 87
Radnor
+1 610 263 8277

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Date d'attribution des actions gratuites

4 octobre 2017

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017

25 octobre 2017

Salon Actionaria, Paris, France

23 et 24 novembre 2017

Air Liquide est le leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 80 pays avec environ 67 000 collaborateurs, le Groupe sert plus de 3 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

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

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

Résultats du 1^{er} semestre 2017

Extrait du Rapport de gestion

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017	2
<i>Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017</i>	3
<i>Faits marquants du 1^{er} semestre 2017</i>	4
<i>Compte de résultat du 1^{er} semestre 2017</i>	7
<i>Variation de l'endettement net</i>	15
CYCLE D'INVESTISSEMENT	16
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	17
PERSPECTIVES	17
ANNEXES	18
<i>Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Semestre)</i>	18
<i>Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Trimestre)</i>	19
<i>Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2017</i>	20
<i>Information géographique et sectorielle</i>	21
<i>Compte de résultat consolidé</i>	22
<i>Bilan consolidé</i>	23
<i>Tableau des flux de trésorerie consolidé</i>	24
<i>Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant 2016 ajustés</i>	26
<i>Rentabilité des capitaux employés – ROCE</i>	27

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017

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

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

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

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

(d) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

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

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

Faits marquants du 1^{er} semestre 2017

DÉVELOPPEMENTS INDUSTRIELS

Grande Industrie

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

Industriel Marchand

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

Ingénierie & Construction

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

DÉVELOPPEMENTS DANS LA SANTÉ

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

PROJETS EN INNOVATION ET TECHNOLOGIE

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

NOUVELLE IDENTITÉ VISUELLE

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

EMPRUNT OBLIGATAIRE

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

GESTION DE PORTEFEUILLE

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

Compte de résultat du 1^{er} semestre 2017

CHIFFRE D'AFFAIRES

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

Groupe

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

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

Gaz & Services

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

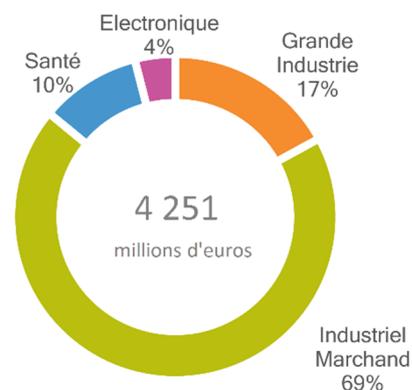
(en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Variation 2017/2016 publiée	Variation 2017/2016 comparable
Amériques	2 185	4 251	+ 94,5 %	+ 3,3 %
Europe	3 225	3 371	+ 4,6 %	+ 2,0 %
Asie-Pacifique	1 920	2 032	+ 5,9 %	+ 2,8 %
Moyen-Orient et Afrique	288	324	+ 12,4 %	+ 3,5 %
GAZ & SERVICES	7 618	9 978	+ 31,0 %	+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

Amériques

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

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

Chiffre d'affaires S1 2017 Gaz & Services - Amériques

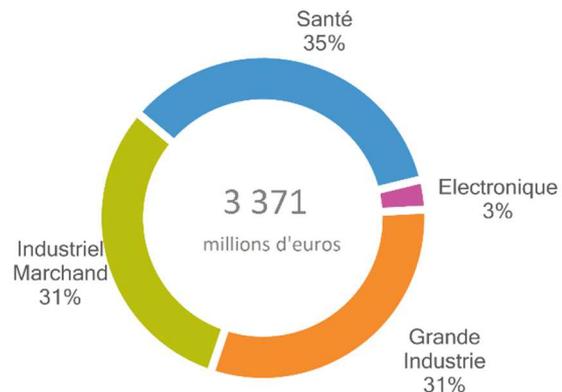


Europe

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

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

Chiffre d'affaires S1 2017 Gaz & Services - Europe



Asie-Pacifique

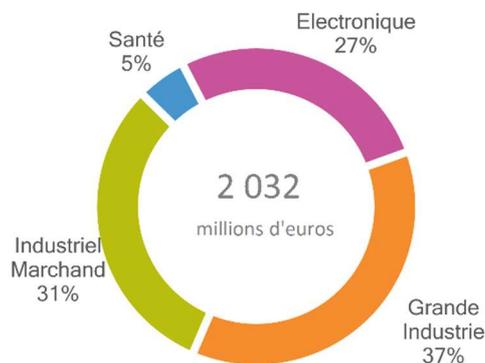
Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'établit à **2 032 millions d'euros**. Il progresse de **+2,8 %** au 1^{er} semestre et plus fortement au 2^{ème} trimestre, à +4,0 %. Toutes les branches d'activité présentent une croissance solide. En Grande Industrie, les ventes sont en hausse de +3,9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

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 3,9 %**, soutenues par la montée en puissance d'une nouvelle unité en Australie et par une forte demande des clients notamment en Corée du Sud, à Singapour et au Japon. Plusieurs arrêts clients pour maintenance ont impacté la croissance en Chine au 2^{ème} trimestre.

- L'activité **Industriel Marchand** est en augmentation de **+ 1,7 %** sur le semestre, avec un 2^{ème} trimestre solide à +4,0%. En Chine, la croissance est supérieure à +15% au 2^{ème} trimestre, soutenue par l'augmentation des volumes et des prix des gaz liquides (notamment azote, argon) et par la progression très forte des volumes de gaz en bouteilles (oxygène, argon). Au Japon, passé l'effet de comparaison négatif des ventes d'Equipements & Installations au 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse au 2^{ème} trimestre, bénéficiant d'une amélioration de la Production Industrielle. A Singapour, les ventes se comparent à un chiffre d'affaires d'Equipements & Installations élevé au 2^{ème} trimestre 2016. L'activité en Australie est en léger retrait dans un environnement difficile. Les effets prix sont en croissance et positifs à +0,4% au 1^{er} semestre.

- Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** est en hausse de **+ 1,7 %** sur le semestre, avec un 2^{ème} trimestre solide à +4,5%, soutenu notamment par une croissance à deux chiffres des ventes en Chine et à Taiwan. L'activité sous-jacente est très dynamique, progressant de plus de +10% au 2^{ème} trimestre, tout particulièrement les Matériaux avancés, les gaz vecteurs et les services. Toutefois, la base de comparaison est défavorable, les ventes d'Equipements & Installations ayant été particulièrement élevées au 1^{er} semestre 2016. Au 2^{ème} semestre, la comparaison avec 2016 devrait être plus favorable.

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



Moyen-Orient et Afrique

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

Ingénierie & Construction

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

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

Marchés Globaux & Technologies

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

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

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

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

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

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

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

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

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

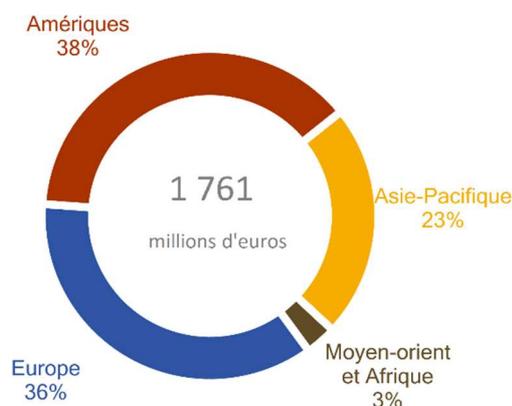
Gaz & Services

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

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

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

Résultat opérationnel courant S1 2017 Gaz & Services



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

(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires

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

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

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **401 millions d'euros**, en augmentation de +16,3 %. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 20,0 %, en progression de **+200 points de base**. La hausse constatée bénéficie des efficacités et des plans d'ajustement qui ont eu lieu dans la zone. Elle profite aussi d'une augmentation des volumes en Industriel Marchand ainsi que de la croissance toujours très dynamique des Matériaux avancés en Electronique.

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

Ingénierie & Construction

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

Marchés globaux & Technologies

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

Recherche et Développement et Frais de holding

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

RESULTAT NET

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

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

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

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

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

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

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

Évolution du nombre d'actions

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

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

Variation de l'endettement net

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

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

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

Les paiements bruts sur investissements industriels atteignent **1 108 millions d'euros**, en hausse de seulement **+ 5,0 %** malgré l'intégration d'Airgas. Les acquisitions d'immobilisations financières s'élèvent à 86 millions d'euros, légèrement supérieures aux 76 millions d'euros réalisées au 1^{er} semestre 2016 hors acquisition d'Airgas. Au 1^{er} semestre 2017, les paiements bruts sur investissements atteignent un total de 1 194 millions d'euros. En incluant les transactions avec les minoritaires et les produits de cession d'un montant de 36 millions d'euros, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 1 162 millions d'euros et représentent **11,3 % des ventes**, en ligne avec le plan stratégique NEOS.

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

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

CYCLE D'INVESTISSEMENT

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

OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

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

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

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

DECISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENT EN COURS

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

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

DEMARRAGES

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

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

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

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

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

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

PERSPECTIVES

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

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

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

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

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

ANNEXES

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

Méthode employée

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

- L'effet périmètre significatif correspond à l'impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe. Ces variations de périmètre sont déterminées :
 - pour les acquisitions de la période, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition,
 - pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition allant du 1^{er} janvier de la période en cours jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition,
 - pour les cessions de la période, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
 - pour les cessions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée.
- Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros pour les filiales situées en dehors de la zone euro. L'effet de change est calculé sur la base des agrégats de la période convertis au taux de change de la période précédente.
- Par ailleurs, le Groupe répercute à ses clients la variation des coûts de l'énergie (gaz naturel et électricité) à travers une facturation indexée intégrée à leurs contrats moyen et long terme. Cela peut conduire à une variation significative des ventes (principalement dans la Branche d'activité Grande Industrie) d'une période à l'autre selon la fluctuation des prix de marché de l'énergie.

Un impact énergie est calculé sur les ventes de chacune des principales filiales de l'activité Grande Industrie. Leur consolidation permet de déterminer l'impact énergie pour le Groupe. Le taux de change utilisé est le taux de change moyen annuel de l'année N-1.

Ainsi, au niveau d'une filiale, la formule suivante donne l'impact énergie, calculé respectivement pour le gaz naturel et pour l'électricité :

Impact énergie = Part des ventes indexée sur l'énergie année (N-1) x (Prix énergie moyen année (N) - Prix énergie moyen année (N-1))

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

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

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

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

Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros des filiales situées en dehors de la zone Euro. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel et de l'électricité sont transférées aux clients à travers des clauses d'indexation.

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

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

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

Pour le Groupe,

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

Pour les Gaz & Services,

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

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

PAR GÉOGRAPHIE

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

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

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

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

Information géographique et sectorielle

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

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

Compte de résultat consolidé

Compte tenu de la cession d'Aqua Lung réalisée fin décembre 2016 et du désinvestissement en cours de la filiale Air Liquide Welding (annoncé le 15 décembre 2016, dernier communiqué de presse le 27 avril 2017), ces « Autres activités » sont reportées dans la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » dans les comptes de résultat 2016 et 2017, en application de la norme IFRS 5.

De la même façon, les « Autres activités » sont reportées dans les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés » au bilan.

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

(a) 1^{er} semestre 2016 retraité en application de la norme IFRS 5, tel que décrit ci-dessus

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

Bilan consolidé

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

Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

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

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

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

Détermination de l'endettement net

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016 publié	30 juin 2016 ^(a)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Endettement net au début de l'exercice	(7 238,7)	(7 238,7)	(7 238,7)	(15 368,1)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 192,7	1 214,8	3 696,5	1 593,5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(13 104,9)	(13 104,9)	(13 594,3)	(1 157,7)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(893,1)	(893,1)	2 331,5	(1 238,8)
Total flux net de trésorerie	(12 805,3)	(12 783,2)	(7 566,3)	(803,0)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	184,2	162,1	(563,1)	561,0
Variation de l'endettement net	(12 621,1)	(12 621,1)	(8 129,4)	(242,0)
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(19 859,8)	(19 859,8)	(15 368,1)	(15 610,1)

(a) Tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2016 retraité conformément à la norme IAS 8 afin d'inclure le retraitement du coût de l'endettement financier net de l'acquisition d'Airgas.

Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant 2016 ajustés

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

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

(a) Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

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

Chiffre d'affaires 2016 ajusté

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

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

Rentabilité des capitaux employés – ROCE

Méthode employée

La rentabilité des capitaux employés après impôts est calculée à partir des états financiers consolidés du Groupe, en effectuant le ratio suivant pour la période considérée :

Au numérateur : résultat net - coûts de l'endettement financier net après impôts pour la période considérée.

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

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

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

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