



Rapport Financier Semestriel 2009

au 30 juin 2009

◀	Rapport d'activité - Premier semestre 2009	2
	Performance S1 2009	2
	Principaux risques et incertitudes	10
	Perspectives	10
	Annexe	10
◀	États financiers consolidés résumés	11
	Compte de résultat consolidé	11
	Bilan consolidé	12
	Tableau des flux de trésorerie consolidé	14
	Tableaux de variation des capitaux propres	16
	Résultat global consolidé	19
	Principes comptables	20
	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009	23
◀	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle	36
◀	Attestation du responsable du Rapport financier semestriel	37

Air Liquide est leader mondial des gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement, présent dans plus de **75 pays** avec **43 000 collaborateurs**. Oxygène, azote, hydrogène, gaz rares sont au coeur 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, soins à domicile, contribution à la lutte contre les maladies nosocomiales... Air Liquide combine ses nombreux produits à différentes technologies pour développer des applications et services à forte valeur ajoutée, pour ses clients et la société.

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

Air Liquide explore tout ce que l'air peut offrir de mieux pour préserver la vie, et s'inscrit dans une démarche de développement durable. En 2008, son chiffre d'affaires s'est élevé à **13,1 milliards d'euros** dont près 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 2009

Performance S1 2009

1. Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2008	S1 2009	S1 09 / S1 08 Variation publiée	S1 09 / S1 08 Variation comparable*
Chiffre d'affaires	6 370	5 937	- 6,8 %	- 5,8 %
Dont Gaz et Services	5 343	5 022	- 6,0 %	- 4,6 %
Résultat Opérationnel Courant (ROC) avant amortissements	1 435	1 396	- 2,7 %	
<i>Marge ROC avant amortissements</i>	22,5 %	23,5 %	+ 100 pb	
Résultat Opérationnel Courant	950	889	- 6,5 %	
<i>Marge ROC</i>	14,9 %	15,0 %	+ 10 pb	
Autres produits et charges opérationnels	(7)	30		
Résultat Opérationnel	943	919	- 2,6 %	
Résultat net - part du Groupe	601	596	- 0,8 %	
Résultat net dilué par action (en euros)	2,30	2,30	=	
Flux net de trésorerie opérationnel	891	1 113	+ 24,9 %	
Investissements nets	878	788		
	31/12/2008	30/06/2009		
Endettement net	5 484	5 654	+ 3,1 %	

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

Le premier semestre 2009 a été impacté par le contexte de faible demande, avec une baisse séquentielle jusqu'en avril et des signes localisés de reprise sur les deux derniers mois de la période.

La baisse du chiffre d'affaires de **- 5,8 %** à base comparable démontre la résistance du modèle Air Liquide. Elle intègre une grande disparité entre des baisses de volumes de plus de 30 % dans les secteurs les plus cycliques (métallurgie, chimie, automobile, électronique et soudage) et des baisses plus modérées dans les secteurs défensifs (raffinage, alimentation, pharmacie et technologie-recherche). Le secteur de la Santé est, pour sa part, resté en croissance soutenue. Ainsi la contribution au chiffre d'affaires du Groupe des secteurs cycliques est de - 8 %, celle des secteurs défensifs combinée à des hausses de prix en Industriel Marchand est de - 1 %. Les démarrages et les acquisitions contribuent pour leur part à hauteur de + 4 %. Ces chiffres sont en ligne avec ceux du premier trimestre 2009.

La performance du premier semestre est le fruit des trois priorités fixées pour 2009 (Coûts, Cash, Capex) dans le cadre du projet stratégique d'entreprise ALMA : le renforcement des programmes d'efficacité avec une réduction des coûts de 153 millions d'euros sur 6 mois ; la gestion stricte des emplois et ressources avec une augmentation de 24,9 % des flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ; et la maîtrise des investissements avec un niveau de 788 millions d'euros au 30 juin 2009.

Grâce à des programmes d'efficacité, à des hausses de prix dans l'Industriel Marchand et à l'effet de la baisse des prix du gaz naturel, le ratio de résultat opérationnel courant avant amortissements/chiffre d'affaires s'est élevé à **23,5 %**, contre 22,5 % au premier semestre 2008. Après une augmentation des amortissements, liée aux investissements des dernières années, le ratio du résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires ressort à **15,0 %**, contre 14,9 % précédemment.

Cette performance opérationnelle associée à une gestion stricte de la trésorerie a permis d'atteindre un résultat net - part du Groupe, de **596 millions d'euros**, proche de celui du premier semestre de l'année dernière.

La gestion stricte du besoin en fonds de roulement et la forte sélectivité des investissements depuis le début de l'année ont permis de limiter la hausse de la dette malgré le paiement du dividende annuel en mai 2009.

2. Compte de résultat S1 2009

2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 09 / S1 08 Variation publiée	S1 09 / S1 08 Variation comparable*
Gaz et Services	5 022	- 6,0 %	- 4,6 %
Ingénierie et Construction	505	+ 0,3 %	- 0,5 %
Autres Activités	410	- 21,6 %	- 22,4 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 937	- 6,8 %	- 5,8 %

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

2.1.1 Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre atteint **5 937 millions d'euros**, en repli de **- 6,8 %**. L'impact de change positif de 159 millions d'euros, dû à la variation de l'euro par rapport notamment au dollar US et au yen, a atténué l'effet de la baisse des prix du gaz naturel. En effet, cette baisse répercutée aux clients de la Grande Industrie a eu un effet négatif de 225 millions d'euros sur le chiffre d'affaires durant la période.

À données comparables, hors change et hors baisse des prix du gaz naturel, la variation du chiffre d'affaires Groupe s'établit à **- 5,8 %**.

2.1.2 Gaz et Services

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 09 / S1 08 Variation publiée	S1 09 / S1 08 Variation comparable*
Europe	2 872	- 3,4 %	- 1,8 %
Amériques	1 145	- 12,6 %	- 4,1 %
Asie-Pacifique	897	- 7,9 %	- 16,5 %
Moyen-Orient et Afrique	108	+ 23,0 %	+ 21,7 %
GAZ ET SERVICES	5 022	- 6,0 %	- 4,6 %

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

Rapport d'activité - Premier semestre 2009

Performance S1 2009

En millions d'euros	S1 2009	S1 09 / S1 08 Variation publiée	S1 09 / S1 08 Variation comparable*
Industriel Marchand	2 119	- 6,6 %	- 9,1 %
Grande Industrie	1 607	- 8,6 %	+ 1,6 %
Santé	883	+ 6,0 %	+ 5,8 %
Électronique	413	- 14,5 %	- 24,3 %
GAZ ET SERVICES	5 022	- 6,0 %	- 4,6 %

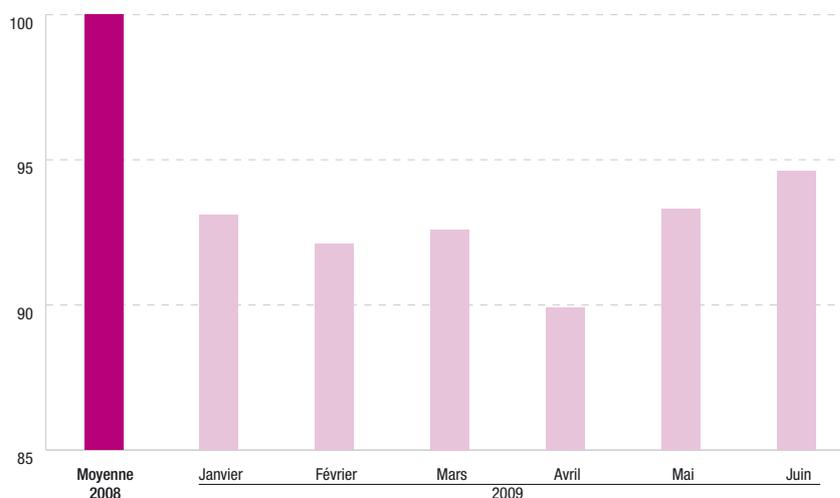
* Comparable : hors effets de change et de gaz naturel.

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

Le chiffre d'affaires Gaz et Services est en recul de **- 4,6 %** par rapport au premier semestre 2008. Le contexte de faible demande a affecté l'ensemble des régions. Certaines ont mieux résisté grâce à leur portefeuille d'activités plus diversifié. En Europe, les démarrages et montées en puissance d'unités en Grande Industrie et le maintien du rythme de croissance de la Santé ont limité la baisse du chiffre d'affaires. En Asie-Pacifique, le niveau de l'activité Électronique a pesé lourdement sur les ventes.

En variation séquentielle, le plus bas niveau d'activité a été atteint en avril, avec des signes localisés de reprise en mai et juin. Les ventes du second trimestre, retraitées des effets de gaz naturel et de change sont en progression par rapport au premier trimestre d'environ 1 %.

INDICATEUR MENSUEL D'ACTIVITÉ, base 100 moyenne 2008*



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

EUROPE

Les ventes du premier semestre 2009 s'établissent à **2 872 millions d'euros**, en léger recul de **- 1,8 %**.

- En **Industriel Marchand**, les ventes sont en retrait de **- 9,6 %** par rapport au premier semestre 2008. La baisse des volumes des secteurs cycliques (automobile, construction) a été constatée dans la grande majorité des pays, en particulier en Allemagne où elle s'est poursuivie jusqu'en mai. Cette baisse a toutefois été atténuée par la bonne tenue des secteurs défensifs (pharmacie, alimentaire) et la poursuite des campagnes de prix initiées en 2008. La demande de gaz en vrac a été touchée en premier lieu, suivie par celle des bouteilles.
- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse de **+ 4,7 %**. Le semestre bénéficie de la poursuite des montées en puissance d'unités démarrées en cours d'année 2008 (notamment une grande unité de cogénération à Rotterdam) et du démarrage d'une nouvelle unité d'hydrogène au Portugal. Le niveau de la demande des industries de l'acier et de la chimie est resté faible tout au long du semestre, certains sites fonctionnant en dessous du niveau de *Take or Pay*. Le climat économique actuel ne remet fondamentalement en cause ni le modèle, ni la rentabilité des contrats. La demande du secteur du raffinage s'est globalement bien maintenue sur la période.

- La croissance de **+ 5,3 %** de l'activité **Santé** s'appuie sur la forte progression des ventes dans les soins à domicile (+ 7,9 %), grâce notamment à trois facteurs : la montée en puissance d'un nouveau contrat en Grande-Bretagne, une demande soutenue dans le domaine du traitement de l'apnée du sommeil et l'acquisition de Comcare Medical aux Pays-Bas. La croissance de l'activité gaz médicaux s'est poursuivie. Après un premier trimestre impacté par un fort repli de commandes chez les clients industriels, les ventes d'hygiène ont connu une nette progression au deuxième trimestre, notamment en France, grâce aux nouvelles dispositions contre la grippe A.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Électronique** s'inscrit en retrait de **- 19,4 %**, dû à un niveau exceptionnellement bas de la production et des investissements des clients.

AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques s'établit à **1 145 millions d'euros**, en repli de **- 4,1 %**.

- L'activité **Industriel Marchand** baisse de **- 7,6 %** au premier semestre. La poursuite de l'effet positif des hausses de prix négociées depuis début 2008 a permis d'atténuer la baisse des ventes au premier trimestre. Cependant, ces effets se réduisant et la baisse de la demande s'amplifiant, le deuxième trimestre a été plus fortement atteint. L'activité a mieux résisté en Amérique Latine grâce aux augmentations de prix plus significatives.
- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en baisse de **- 2,0 %**, en l'absence de démarrages significatifs durant la période. Le deuxième trimestre est toutefois en nette amélioration séquentielle par rapport au premier. En effet, il bénéficie de la reprise de la demande, notamment en oxygène pour la chimie sur le réseau du Golfe du Mexique, liée à l'amélioration de la compétitivité des chimistes américains. L'hydrogène a bien résisté durant toute la période grâce à la demande soutenue des raffineurs. Les volumes d'azote ont été relativement stables dans la région. Au Canada, l'activité reste impactée par le fort ralentissement de la demande liée à l'industrie automobile.
- Les ventes dans la **Santé**, en hausse de **+ 8,4 %**, ont été dynamisées par une forte activité Soins à domicile en Amérique Latine et au Canada et une croissance solide des gaz médicaux dans toute la région.
- **L'Électronique** affiche un recul de **- 9,0 %** au premier semestre. Les ventes de gaz spéciaux et de services sont en repli, en ligne avec les niveaux de production des clients. Une légère amélioration séquentielle a été notée au deuxième trimestre.

ASIE-PACIFIQUE

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **897 millions d'euros**, en repli de **- 16,5 %** par rapport à la même période en 2008. La baisse de l'activité industrielle mondiale pèse fortement sur la demande de l'ensemble de la région, notamment dans les pays dont les économies sont très orientées vers l'export, comme le Japon. Le deuxième trimestre montre une légère progression par rapport à la chute brutale du premier trimestre 2009, notamment grâce aux démarrages et montées en puissance des nouvelles unités en Chine et à une reprise séquentielle à partir du mois de mai de l'activité Électronique dans la région.

L'activité **Industriel Marchand** décroît de **- 13,9 %**, en raison de la faible demande au Japon et, dans une moindre mesure, à Singapour. En revanche, la Chine bénéficie toujours d'une demande soutenue et des démarrages de nouvelles capacités au cours du quatrième trimestre 2008.

Les ventes de la **Grande Industrie** baissent de **- 5,1 %**. La demande de gaz industriels pour les secteurs de l'acier et de la chimie est en fort repli dans la majorité des pays. En Chine, toutefois, le chiffre d'affaires a considérablement progressé grâce à la montée en puissance de plusieurs unités de séparation de l'air et à un démarrage en fin de période.

- L'activité **Électronique** fait toujours face à un contexte difficile, avec un recul du chiffre d'affaires de **- 29,6 %**, lié à la baisse générale de la production et des investissements chez les clients du secteur des semi-conducteurs et des écrans plats. L'activité des gaz vecteurs résiste mieux, grâce aux contrats long-terme avec des parts fixes importantes. Par ailleurs, une nette amélioration séquentielle de la demande des gaz spéciaux a été visible dans toute la région au deuxième trimestre 2009, même si les activités d'Équipements et Installation demeurent à un niveau bas.

MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **108 millions d'euros**, en progression de **+ 21,7 %**, grâce en particulier à la montée en puissance de plusieurs unités de séparation de l'air au Koweït et en Oman, ainsi qu'au développement de l'Industriel Marchand autour de ces bassins. Le développement se poursuit avec l'acquisition début juillet 2009 d'Al Khafrah, société de distribution de gaz en vrac et en bouteilles. Avec l'intégration de la société Air Separation, spécialisée dans les soins à domicile en Tunisie, le démarrage des activités VitalAire en Égypte et la vente de gaz thérapeutiques au Liban, le Groupe marque sa volonté d'être présent à travers tous ses métiers dans la région.

2.1.3 Ingénierie et Construction

L'activité **Ingénierie et Construction** a connu un bon semestre, avec des ventes de **505 millions d'euros**, quasi stables par rapport au premier semestre 2008.

Les prises de commandes sont de l'ordre de 350 millions d'euros sur le semestre, en forte baisse dans les économies matures mais soutenues dans les économies émergentes (Russie, Chine, Brésil...). Les commandes en cours à fin juin s'élèvent à 5,0 milliards d'euros.

2.1.4 Autres Activités

En millions d'euros	S1 2009	S1 09 / S1 08 Variation publiée	S1 09 / S1 08 Variation comparable*
Soudage-Coupage	220	- 32,1 %	- 31,6 %
Plongée et Chimie de Spécialités	190	- 4,6 %	- 7,6 %
Autres Activités	410	- 21,6 %	- 22,4 %

* Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires des **Autres Activités** s'établit à **410 millions d'euros**, en recul de **- 22,4 %** au premier semestre. Le Soudage-Coupage est fortement marqué par le ralentissement des secteurs des métaux et de l'automobile. Le Groupe adapte ses structures au contexte actuel et poursuit sa politique d'innovation. La Chimie de Spécialités, orientée cosmétique et santé, et la Plongée sont en repli limité à - 7,6 % sur le semestre par rapport à la même période en 2008.

2.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

L'adaptation de notre mode opératoire au contexte de forte réduction d'activité a permis de limiter la baisse du résultat opérationnel courant avant amortissements à - 2,7 %, affichant un effet de levier positif du résultat opérationnel courant avant amortissements de plus de + 4 points de pourcentage.

Malgré la poursuite de la progression des amortissements de + 4,7 %, le Résultat Opérationnel Courant s'établit à **889 millions d'euros**, en baisse de **- 6,5 %**, à comparer à un chiffre d'affaires en repli de - 6,8 %.

Le ratio de ROC avant amortissements/chiffre d'affaires s'élève à 23,5 %, en hausse de + 100 points de base, et de + 10 points de base hors baisse des prix du gaz naturel répercutée aux clients. Le ratio de ROC/chiffre d'affaires ressort à 15 %, en progression de + 10 points de base. Ces performances s'expliquent par le modèle économique, la solidité des contrats et par des réductions de coûts de 153 millions d'euros.

En effet, dans le cadre d'ALMA, les projets initiés en 2008 ont été accélérés début 2009 afin d'augmenter l'objectif des gains (fixé à 300 millions d'euros pour 2009). Ils concernent :

- des négociations de contrats cadre d'achat centralisés ;
- l'optimisation des opérations de logistique grâce aux systèmes d'information et de restructuration des centres de remplissage ;
- la poursuite des efforts d'amélioration de l'efficacité énergétique.

De plus, le Groupe a pris des mesures immédiates telles que la suspension des augmentations de salaire et des embauches et le réaligement des coûts de structures dans certaines filiales afin de s'adapter au niveau actuel de la demande. Les effectifs sont en diminution, hors acquisitions, depuis le début de l'année 2009, grâce à l'effet de ces mesures et aux départs naturels.

2.2.1 Gaz et Services

Pour l'activité **Gaz et Services**, le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 908 millions d'euros représentant un ratio Résultat Opérationnel Courant/chiffre d'affaires de 18,1 %, en amélioration de + 60 points de base par rapport au premier semestre 2008. Hors effet de gaz naturel, la marge opérationnelle est en léger recul de - 30 points de base. Cette maîtrise de la marge s'explique par des augmentations de prix négociées depuis janvier 2008, une inflation moindre dans les coûts et de bons résultats des projets d'efficacité ALMA. (131 millions d'euros) qui ensemble compensent près de 80 % de l'impact de la baisse des volumes.

En **Europe**, le ROC atteint 545 millions d'euros, en hausse de **+ 0,9 %**. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'établit à 19,0 %, en hausse de + 80 points de base et de + 60 points de base hors effet gaz naturel, grâce à un strict contrôle de toutes les lignes de coûts et aux premiers résultats des politiques d'achats mises en œuvre dans le cadre d'ALMA.

Dans la zone **Amériques**, le ROC croît de **+ 2,8 %**, pour atteindre 217 millions d'euros. Ainsi, le ratio ROC/chiffre d'affaires ressort à 19,0 %, en amélioration de + 280 points de base par rapport au premier semestre 2008. Toutefois, le prix du gaz naturel a connu, dans la région, une très forte baisse qui a été répercutée aux clients, impactant les ventes et les coûts du même montant. Ainsi, hors effet gaz naturel, le ratio ROC/chiffre d'affaires est en repli de - 20 points de base. Cette quasi-stabilité de la marge, dans un contexte de forte baisse d'activité, est la conséquence de la montée en puissance des programmes de réduction des coûts et de la part plus importante de l'activité hydrogène qui est restée stable.

En **Asie Pacifique**, le ROC s'élève à 116 millions d'euros, en repli de **- 27,8 %**. Le ratio de ROC/chiffre d'affaires a reculé de - 360 points de base pour s'établir à 12,9 %, compte tenu principalement d'un fort recul des volumes au Japon et, dans une moindre mesure, de l'augmentation des amortissements suite aux démarrages en Chine.

2.2.2 Ingénierie et Construction

Le résultat Opérationnel Courant a doublé pour atteindre 49 millions d'euros au premier semestre 2009, avec un chiffre d'affaires quasi stable. L'achèvement du processus d'intégration de Lurgi, le bon avancement de certains projets et la baisse des frais généraux au cours de la période permettent d'afficher une amélioration de la marge opérationnelle, qui passe de 4,9 % à 9,8 %.

2.2.3 Autres Activités

Le résultat opérationnel courant des Autres Activités du Groupe s'établit à 22 millions d'euros contre 67 millions au premier semestre 2008, marqué notamment par un effet de levier négatif dans le Soudage-Coupage qui connaît de fortes baisses de volume.

2.2.4 Frais généraux

Le montant des charges non allouées représente 91 millions d'euros contre 77 millions d'euros au premier semestre 2008 qui comprenait une plus-value sur cession d'actif immobilier. Les frais généraux quant à eux sont stables par rapport au premier semestre 2008 grâce à de nouvelles politiques d'achats au niveau des voyages, du transport et des services, et sont en réduction sensible par rapport au second semestre 2008.

2.3 RÉSULTAT NET

Le **Résultat net - part du Groupe** atteint **596 millions d'euros**, quasi stable à - 0,8 %.

La ligne **Autres produits et charges opérationnels** s'établit à 30 millions d'euros au premier semestre, solde d'un produit exceptionnel non taxable de 72 millions d'euros, lié à la constatation d'une créance au titre de la restitution de précompte payé antérieurement, et de coûts des projets d'efficacité exceptionnels incluant des programmes de réorganisation ponctuels dans un nombre important de sites. Une charge nette de 7 millions d'euros était enregistrée sur cette ligne au premier semestre de l'année dernière.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à **113 millions d'euros**. L'augmentation relève essentiellement de l'accroissement de l'endettement net moyen par rapport au premier semestre 2008. Les taux de financement restent stables à 4,7 %. Le niveau des **autres produits et charges financiers** est impacté par la constatation des intérêts moratoires au titre de la créance sur précompte (17,9 millions d'euros).

Le **taux effectif d'impôt** s'inscrit à 23,1 % et s'explique par le niveau élevé des produits exceptionnels non imposables. Le taux effectif récurrent est de l'ordre de 27 %.

Le **Bénéfice net dilué par action** s'établit à **2,30 euros**, stable sur la période.

3. Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement, avant variation du besoin en fonds de roulement**, s'élève à 1 084 millions d'euros, soit une réduction de - 0,5 % par rapport au premier semestre 2008. Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles** progresse de + 24,9 % par rapport au premier semestre 2008 pour atteindre 1 113 millions d'euros grâce à une meilleure maîtrise du besoin en fonds de roulement.

Au premier semestre 2009, les **investissements nets** s'élèvent à **788 millions d'euros**, soit **13,3 % des ventes**, contre 878 millions d'euros au premier semestre 2008. Ce niveau est en ligne avec l'objectif de 1,6 milliard d'euros annoncé pour l'ensemble de l'année 2009.

Le décaissement en mai de la totalité du **dividende** 2008 s'est élevé à **602 millions d'euros**, en croissance de + 9,3 % par rapport à l'année précédente. Il a été partiellement compensé par l'augmentation de capital réservée aux salariés et l'exercice d'options pour un montant total de 86 millions d'euros. Il n'y a pas eu de rachats d'actions sur le semestre.

Après déduction des investissements, le niveau de l'autofinancement du premier semestre a permis de financer plus de la moitié de la distribution nette annuelle aux actionnaires.

Au 30 juin 2009, l'**endettement net** s'établit à **5 654 millions d'euros**, soit un ratio d'endettement net/capitaux propres de 80 %.

4. Faits marquants du semestre

ÉNERGIE ET ENVIRONNEMENT

- En avril 2009, Air Liquide a annoncé le lancement d'un **projet d'Hydrogène énergie**, visant à tester plusieurs technologies hydrogène et pile à combustible pour alimenter des véhicules ainsi que les structures de ravitaillement dans deux aéroports canadiens. Air Liquide pilotera ce projet qui réunit plusieurs partenaires et représente un investissement global de 9 millions d'euros.
- Le Groupe confirme sa position de n° 1 mondial des gaz et services à l'industrie **photovoltaïque** en signant de nouveaux contrats, en janvier puis mai. Ces nouveaux contrats à long terme conduisent le Groupe à investir à Singapour, en Chine, Malaisie, Allemagne et aux États-Unis, près de 53 millions d'euros dans cette industrie en forte croissance.
- Le Groupe a réalisé des investissements, pour un montant total de 30 millions d'euros, en France, aux Pays-Bas et en Australie dans des projets de récupération et de valorisation industrielle du **CO₂**.

SANTÉ

- Au cours du semestre, le Groupe a intégré deux sociétés spécialisées dans les **soins à domicile** : Comcare Medical aux Pays-Bas en février, puis la filiale hollandaise de soins à domicile du groupe Resmed, fin juin 2009.
- Le Groupe a également acquis Pacific Science, société américaine fournisseur d'équipements et de services spécialisés dans la cryobiologie pour les biobanques.
- En mars, Air Liquide a lancé en France un nouveau programme d'accompagnement pour le traitement de l'**apnée du sommeil**, maladie méconnue qui touche près de 5 % des adultes dans le monde.
- La **Fondation Air Liquide** a financé un programme de recherche sur les infections respiratoires avec l'Institut Pasteur de Shanghai, en avril 2009.

HAUTES TECHNOLOGIES

- Le Groupe repousse les limites de la technologie et innove sans cesse. Par exemple, à l'occasion du lancement des satellites Planck et Herschel en mai, pour lesquels le Groupe a développé des **technologies cryogéniques innovantes** pour ces deux satellites les plus complexes jamais réalisés en Europe.

ÉCONOMIES ÉMERGENTES

- Au-delà des investissements annoncés dans l'Électronique ou la Santé, Air Liquide va investir 35 millions d'euros dans des installations de production de gaz de l'air et de distribution de produits liquides dans la région d'Alabouga en **Russie**, suite à la signature d'un contrat de fourniture de gaz pour un site de production de fibres de verre.
- En **Chine**, le Groupe a démarré ses deux nouveaux contrats globaux de vente de gaz vecteurs, gaz spéciaux, de service et d'équipements avec deux importants fabricants chinois d'écrans plats TFT-LCD à Chengdu, dans la province de Sichuan. Ils représentent un investissement de 25 millions d'euros. Il a également démarré la production de deux unités d'oxygène de 2 000 tonnes/jour pour Shagang Steel à Zhanjiang, dans la province de Jiangsu.
- En juillet 2009, le Groupe a fait l'acquisition de 75 % de la société Al Khafrah Industrial gases, société de distribution de gaz en **Arabie Saoudite**.

FINANCEMENT

- Le Groupe a lancé en mai une nouvelle **émission obligataire de 400 millions d'euros**, à un taux de 4,375 %, dans le cadre de son programme EMTN, afin de refinancer une partie de sa dette à court terme et d'allonger la durée moyenne des financements en place, en bénéficiant de conditions de marché favorables.

5. Cycle d'investissements

Le **portefeuille d'opportunités à 12 mois** se stabilise à 2,4 milliards d'euros après un repli au début de l'année. Ce recul reflète le rééchelonnement de plusieurs projets dans le temps. Le portefeuille conserve une majorité de projets liés à l'énergie.

En fin de semestre, une hausse du nombre de **nouveaux projets entrant** dans le portefeuille a été constatée. Ces nouveaux projets sont localisés majoritairement en Chine et au Moyen-Orient (Arabie Saoudite), confirmant la tendance du portefeuille depuis quelques années, à s'orienter vers les économies émergentes : ces projets représentent 81 % du portefeuille à fin juin.

Au premier semestre 2009, les **décisions d'investissements** se chiffrent à 450 millions d'euros (dont 73 millions d'euros d'acquisitions). Parmi les principaux projets signés, deux concernent l'Électronique en Asie et un l'Industriel Marchand en Russie. La prise de décision des projets en Grande Industrie est plus lente.

Les **investissements nets** sont maîtrisés à 788 millions d'euros et restent en ligne avec l'objectif annoncé de 1,6 milliard d'euros pour l'année 2009. La rentabilité des nouveaux projets reste en ligne avec les standards du Groupe.

Sept **démarrages** ont eu lieu au premier semestre 2009, dont les plus importants sont une unité d'hydrogène (SMR) au Portugal et deux unités de séparation des gaz de l'air (ASU) de très grande taille en Chine. Même si quelques démarrages de projets ont été retardés de plusieurs mois, 35 démarrages sont confirmés sur la période 2009-2010. Les démarrages depuis 2007 devraient générer environ 1 milliard d'euros de ventes en 2010.

Principaux risques et incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2008, pages 14 à 17.

Perspectives

La performance du premier semestre 2009 est conforme à nos attentes, en matière d'efficacité, de génération de trésorerie et de niveau de dette. Elle confirme la résistance d'Air Liquide dans un contexte de demande ralentie.

En termes d'activité, les signaux positifs ont été plus marqués en fin de semestre, mais certains segments restent affectés par la faible demande de nos clients. Dans ce cadre, et compte tenu de la dynamique générée par le programme ALMA, nous maintenons notre objectif pour l'ensemble de l'année 2009, à savoir des niveaux de chiffre d'affaires et de résultat net proches de ceux de 2008.

Le Groupe reste confiant dans la solidité de son modèle de développement grâce à l'attractivité structurelle de ses cinq relais de croissance que sont l'Energie, l'Environnement, les Economies Emergentes, la Santé et les Hautes Technologies. Il continuera à investir dans ces domaines pour renforcer son positionnement stratégique.

Annexe

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

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

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2009 tient compte des éléments suivants :

<i>En millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires	S1 09 /S1 08 Variation publiée	Effet change	Effet gaz naturel	S1 09 /S1 08 Variation comparable*
Groupe	5 937	- 6,8 %	+ 159,4	(225,5)	- 5,8 %
Gaz et Services	5 022	- 6,0 %	+ 151,4	(225,5)	- 4,6 %

* Hors effets de change et de gaz naturel.

Au niveau du Groupe :

- l'effet de change représente + 2,5 % ;
- la baisse des prix du gaz naturel a un effet de - 3,5 %.

Pour les Gaz et Services :

- l'effet de change représente + 2,8 % ;
- la baisse des prix du gaz naturel a un effet de - 4,2 %.

États financiers consolidés résumés

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Chiffre d'affaires	(4)	13 103,1	6 370,2	5 937,3
Achats	(5)	(5 547,1)	(2 658,6)	(2 289,9)
Charges de personnel	(5)	(2 176,8)	(1 072,1)	(1 142,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(5)	(2 437,4)	(1 204,8)	(1 109,2)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		2 941,8	1 434,7	1 396,2
Dotations aux amortissements	(6)	(992,8)	(484,4)	(507,4)
Résultat opérationnel courant		1 949,0	950,3	888,8
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(30,2)	(6,7)	30,1
Résultat opérationnel		1 918,8	943,6	918,9
Coût de l'endettement financier net	(8)	(214,4)	(93,1)	(112,9)
Autres produits et charges financiers	(8)	(55,9)	(21,0)	(7,0)
Charge d'impôt	(9)	(401,5)	(219,7)	(184,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(13)	24,8	14,0	9,6
Résultat net		1 271,8	623,8	623,8
Intérêts minoritaires		51,8	22,4	27,4
Part du Groupe		1 220,0	601,4	596,4
Résultat net par action (en euros)		4,70	2,32	2,30
Résultat net dilué par action (en euros)		4,67	2,30	2,30

Bilan consolidé

ACTIF

En millions d'euros	Notes	31 décembre 2008	1 ^{er} janvier 2009 ^(a)	30 juin 2009
Actifs non courants				
Écarts d'acquisition	(11)	3 956,2	3 956,2	3 925,8
Autres immobilisations incorporelles	(11)	716,0	716,0	692,7
Immobilisations corporelles	(11)	9 520,1	9 520,1	9 699,7
		14 192,3	14 192,3	14 318,2
Autres actifs non courants				
Actifs financiers non courants	(12)	216,4	216,4	307,4
Titres mis en équivalence	(13)	142,8	142,8	143,1
Impôts différés actif	(14)	353,0	367,1	365,1
Instruments dérivés actif non courants	(18)			141,7
		712,2	726,3	957,3
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		14 904,5	14 918,6	15 275,5
Actifs courants				
Stocks et en-cours	(15)	818,3	818,3	790,5
Clients	(15)	2 871,3	2 871,3	2 503,5
Autres actifs courants	(15)	462,3	462,3	585,4
Impôt courant actif	(15)	54,7	54,7	47,7
Instruments dérivés actif courants	(18)	230,7	230,7	89,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15)	1 262,9	1 262,9	1 287,8
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 700,2	5 700,2	5 304,7
TOTAL DES ACTIFS		20 604,7	20 618,8	20 580,2

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2008 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	31 décembre 2008	1^{er} janvier 2009 ^(a)	30 juin 2009
Capitaux propres du Groupe				
Capital		1 435,1	1 435,1	1 444,5
Primes		18,4	18,4	94,2
Réserves		4 294,1	4 194,7	4 845,9
Actions propres		(110,8)	(110,8)	(103,4)
Résultat net - part du Groupe		1 220,0	1 220,0	596,4
		6 856,8	6 757,4	6 877,6
Intérêts minoritaires		148,8	144,3	154,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ^(b)		7 005,6	6 901,7	7 032,0
Passifs non courants				
Provisions et avantages au personnel	(16)	1 624,5	1 785,6	1 709,8
Impôts différés passif	(14)	1 012,0	968,9	999,7
Emprunts et dettes financières non courantes	(17)	6 205,2	6 205,2	5 808,0
Autres passifs non courants		193,4	193,4	203,6
Instruments dérivés passif non courants	(18)			76,3
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		9 035,1	9 153,1	8 797,4
Passifs courants				
Provisions et avantages au personnel	(16)	244,8	244,8	225,5
Fournisseurs		1 885,8	1 885,8	1 450,6
Autres passifs courants		1 514,8	1 514,8	1 657,7
Impôt à payer		153,3	153,3	160,9
Dettes financières courantes	(17)	611,4	611,4	1 213,0
Instruments dérivés passif courants	(18)	153,9	153,9	43,1
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		4 564,0	4 564,0	4 750,8
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		20 604,7	20 618,8	20 580,2

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2008 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

(b) Un détail de l'évolution des capitaux propres et intérêts minoritaires est donné en page 16.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Activités opérationnelles			
Résultat net - part du Groupe	1 220,0	601,4	596,4
Intérêts minoritaires	51,8	22,4	27,4
Ajustements :			
■ Dotations aux amortissements	992,8	484,4	507,4
■ Variation des impôts différés	3,8	11,3	24,5
■ Variation des provisions	(36,6)	(10,8)	20,3
■ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(10,7)	(7,1)	(2,0)
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(14,4)	(11,8)	(0,2)
■ Créance sur précompte			(89,5)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	2 206,7	1 089,8	1 084,3
Variation du besoin en fonds de roulement	127,9	(179,6)	(7,4)
Autres éléments	(41,7)	(19,4)	35,7
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 292,9	890,8	1 112,6
Opérations d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 908,3)	(790,6)	(771,7)
Acquisitions d'immobilisations financières	(242,3)	(113,7)	(27,0)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	50,5	24,6	9,7
Produits de cessions d'immobilisations financières	7,5	1,7	0,5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 092,6)	(878,0)	(788,5)
Opérations de financement			
Distribution			
■ L'Air Liquide S.A.	(550,8)	(550,8)	(601,9)
■ Minoritaires	(39,0)	(18,6)	(15,4)
Augmentation de capital en numéraire	44,5	22,0	86,6
Achats d'actions propres	(168,2)	(112,3)	(0,6)
Variation des dettes financières	1 042,0	403,3	237,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	328,5	(256,4)	(293,6)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(41,2)	47,8	37,5
Variation de la trésorerie nette	487,6	(195,8)	68,0
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	653,9	653,9	1 141,5
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 141,5	458,1	1 209,5

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 262,9	643,3	1 287,8
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(121,4)	(185,2)	(78,3)
Trésorerie nette	1 141,5	458,1	1 209,5

DÉTERMINATION DE L'ENDETTEMENT NET

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Emprunts et dettes financières non courantes	(6 205,2)	(5 323,1)	(5 808,0)
Dettes financières courantes	(611,4)	(506,6)	(1 213,0)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT	(6 816,6)	(5 829,7)	(7 021,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 262,9	643,3	1 287,8
Instruments dérivés (actif) - couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	116,2	9,7	79,6
Instruments dérivés (passif) - couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	(46,9)	(44,7)	
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 484,4)	(5 221,4)	(5 653,6)

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Endettement net au début de l'exercice	(4 660,2)	(4 660,2)	(5 484,4)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 292,9	890,8	1 112,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 092,6)	(878,0)	(788,5)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(713,5)	(659,7)	(531,3)
Total flux net de trésorerie	(513,2)	(646,9)	(207,2)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(311,0)	85,7	38,0
Variation de l'endettement net	(824,2)	(561,2)	(169,2)
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 484,4)	(5 221,4)	(5 653,6)

Tableaux de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2009 AU 30 JUIN 2009

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 2009	1 435,1	18,4	6 172,8	(16,3)	(741,8)	(110,8)	6 757,4	144,3	6 901,7
Résultat au 30 juin 2009			596,4				596,4	27,4	623,8
Éléments comptabilisés en capitaux propres			40,7	(0,3)	(16,3)		24,1	(1,6)	22,5
Résultat global de la période ^(e)			637,1	(0,3)	(16,3)		620,5	25,8	646,3
Augmentations (réductions) de capital	9,4	75,8					85,2	1,4	86,6
Distributions			(601,9)				(601,9)	(15,4)	(617,3)
Achats d'actions propres						(0,6) ^(c)	(0,6)		(0,6)
Stock-options et plan de souscription salariés			11,1				11,1		11,1
Autres			(2,1) ^(d)			8,0 ^(c)	5,9	(1,7)	4,2
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2009	1 444,5 ^(a)	94,2 ^(b)	6 217,0	(16,6)	(758,1)	(103,4)	6 877,6	154,4	7 032,0

(a) Le capital au 30 juin 2009 se compose de 262 630 685 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 709 108 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- création de 999 229 actions en numéraire résultant d'une augmentation de capital réservée aux salariés.

(b) Le poste « primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 75,8 millions d'euros.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2009 s'élève à 1 349 676 (dont 1 087 686 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont les suivants :

- acquisition de 3 659 actions au cours moyen de 155,34 euros ;
- cession de 95 699 actions au cours moyen de 83,65 euros aux actionnaires minoritaires de la Société Martiniquaise de L'Air Liquide (SOMAL), en échange d'actions SOMAL.

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

- à l'annulation des dividendes relatifs aux actions détenues en propre ;
- aux dividendes versés suite aux levées d'options et à l'augmentation de capital réservée aux salariés décrites ci-dessus ;
- à la neutralisation des résultats de cessions sur actions propres.

(e) L'état du résultat global est donné en page 19.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008

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 2008	1 313,6	5,9	5 945,3	11,2	(732,7)	(215,0)	6 328,3	148,1	6 476,4
Ajustement des capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2008 ^(a)			41,2				41,2	2,0	43,2
Résultat au 30 juin 2008			601,4				601,4	22,4	623,8
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(2,0)	23,6	(144,5)		(122,9)	(0,3)	(123,2)
Résultat global de la période ^(b)			599,4	23,6	(144,5)		478,5	22,1	500,6
Augmentations (réductions) de capital	2,0	18,8					20,8	1,2	22,0
Attributions d'actions gratuites	133,2	(14,3)	(118,9)						
Distributions			(550,8)				(550,8)	(18,6)	(569,4)
Annulation d'actions propres	(16,0)	(10,4)	(245,9)			272,3			
Achats d'actions propres						(112,3)	(112,3)		(112,3)
Stock-options			6,4				6,4		6,4
Autres			5,6			0,1	5,7	1,1	6,8
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2008	1 432,8	(0,0)	5 682,3	34,8	(877,2)	(54,9)	6 217,8	155,9	6 373,7

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2007 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

(b) L'état du résultat global est donné en page 19.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DÉCEMBRE 2008

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 2008	1 313,6	5,9	5 945,3	11,2	(732,7)	(215,0)	6 328,3	148,1	6 476,4
Ajustement des capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2008 ^(a)			41,2				41,2	2,0	43,2
Résultat au 31 décembre 2008			1 220,0				1 220,0	51,8	1 271,8
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(136,8)	(27,5)	(9,1)		(173,4)	1,5	(171,9)
Résultat global de la période ^(b)			1 083,2	(27,5)	(9,1)		1 046,6	53,3	1 099,9
Augmentations (réductions) de capital	4,3	37,2					41,5	3,0	44,5
Attributions d'actions gratuites	133,2	(14,3)	(118,9)						
Distributions			(550,8)				(550,8)	(39,0)	(589,8)
Annulation d'actions propres	(16,0)	(10,4)	(245,9)			272,3			
Achats d'actions propres						(168,2)	(168,2)		(168,2)
Stock-options			14,5				14,5		14,5
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires								(10,0)	(10,0)
Autres			4,2			0,1	4,3	(13,1)	(8,8)
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2008	1 435,1	18,4	6 172,8	(16,3)	(741,8)	(110,8)	6 757,4	144,3	6 901,7

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2007 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

(b) L'état du résultat global est donné en page 19.

Résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2008	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009
Résultat net	1 271,8	623,8	623,8
Éléments comptabilisés en capitaux propres			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(27,5)	23,6	(0,3)
Variation de la différence de conversion	(1,4)	(144,8)	(19,8)
Gains/(pertes) actuariels	(143,0)	(2,0)	42,6
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt	(171,9)	(123,2)	22,5
Résultat global	1 099,9	500,6	646,3
Attribuable aux intérêts minoritaires	53,3	22,1	25,8
Attribuable au Groupe	1 046,6	478,5	620,5

Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2009 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 2008 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 2008.

À l'exception de la première application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel » pour la reconnaissance immédiate de l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif (voir paragraphe « changement de méthode comptable » et note 2 des états financiers), ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14 (voir paragraphe « nouvelles normes, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2009 » et note 2 des états financiers), 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 2008. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne 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_fr.htm#adopted-commission

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 30 juin 2009 au sein de l'Union européenne.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009.

CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Le Groupe a adopté, avec effet rétrospectif, l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés. Ils sont reconnus dans les autres éléments du résultat global dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Cette méthode donne une image plus représentative de la juste valeur des engagements de retraites comptabilisés au bilan et élimine une part significative de la volatilité dans les résultats du Groupe due aux amortissements des écarts actuariels.

Le Groupe appliquait, depuis la date de première application des normes IFRS (1^{er} janvier 2004), la méthode du corridor selon laquelle les gains et pertes actuariels excédant 10 % des engagements ou 10 % de la juste valeur des actifs du régime à l'ouverture, si celle-ci était supérieure, étaient comptabilisés en résultat sur la durée résiduelle de vie active des bénéficiaires.

Les impacts sur les états financiers de la première application de cette option sont détaillés dans la note 2.

NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

1. Nouvelles normes, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2009

L'impact sur les états financiers du Groupe relatif à l'interprétation IFRIC14 « IAS19 - Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 est détaillé dans la note 2.

Les améliorations des IFRS « Recueil d'amendements aux IFRS », applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, contiennent une modification de la norme IAS1 « Présentation des états financiers » portant sur le « classement courant/non courant des dérivés ». Le Groupe a reclassé de manière prospective les instruments dérivés qui bénéficient de la comptabilité de couverture et dont la maturité de l'instrument est supérieure à un an.

Conformément à l'amendement à IAS1 relatif à la présentation des états financiers, applicable pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2009, le Groupe a présenté un état de résultat global. L'information comparative a également été présentée.

Le groupe Air Liquide avait appliqué, par anticipation, la norme IFRS8 « Secteurs opérationnels » au 31 décembre 2008. Les secteurs opérationnels du Groupe correspondent à la structure de reporting interne et représentent le niveau suivi par la Direction du Groupe pour prendre des décisions quant à l'affectation des ressources et pour évaluer la performance opérationnelle.

Conformément aux dispositions de la première application de la norme IFRS8 « Secteurs opérationnels », l'information comparative du 1^{er} semestre 2008 a été retraitée (voir note 3).

Les autres normes, interprétations ou amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

2. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application optionnelle en 2009

Depuis le 31 décembre 2008, l'Union européenne a adopté les textes suivants :

- les autres améliorations aux IFRS « Recueil d'amendements aux IFRS » adoptées le 23 janvier 2009, et applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Les impacts de celles-ci sur les états financiers du Groupe sont en cours d'analyse ;
- l'interprétation IFRIC12 « Concessions de services » adoptée le 25 mars 2009, et applicable pour les exercices ouverts à compter de sa date d'entrée en vigueur. Celle-ci n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe ;
- la révision d'IFRS3 « Regroupements d'entreprises » et les amendements à IAS27 « États financiers consolidés et individuels », adoptés le 3 juin 2009, et applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Ceux-ci n'auront qu'un impact prospectif sur les états financiers du Groupe ;
- l'interprétation IFRIC16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » adoptée le 4 juin 2009, et applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Les impacts de celle-ci sur les états financiers du Groupe sont en cours d'analyse.

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

Les impacts sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au cours du 1^{er} semestre 2009 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'interprétation IFRIC18 « Transferts d'actifs des clients » publiée le 29 janvier 2009 ;
- les amendements à IFRS7 « Instruments financiers : informations à fournir » intitulés « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » publiés le 5 mars 2009 ;

- les amendements à IFRIC9 « Réévaluation des dérivés incorporés » et à IAS39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » intitulés « Dérivés incorporés » publiés le 12 mars 2009 ;
- les améliorations annuelles 2009 des IFRS publiées le 16 avril 2009.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers implique que la Direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence significative sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction 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 2008.

PRINCIPES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

L'information sectorielle correspond aux informations requises par la norme IAS34 « Information financière intermédiaire ».

Les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, tel qu'il est connu à la clôture du semestre, appliqué à chaque nature de résultat.

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009

NOTE 1 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Le 6 mars 2009, Air Liquide a introduit une instance devant le Tribunal Administratif afin d'obtenir la restitution du précompte acquitté au titre des années 2000 à 2004.

Compte tenu d'une jurisprudence constante de la Cour de Justice des Communautés européennes, une partie de cette demande de restitution a été comptabilisée, conformément à IAS37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », en créance à l'actif du bilan consolidé pour 71,7 millions d'euros, avant intérêts moratoires qui s'élèvent à 17,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

Compte tenu de la nature de la restitution, la contrepartie de cette créance a été reconnue selon IAS1 « Présentation des états financiers » en « autres produits opérationnels » pour le principal et en « autres produits financiers » pour les intérêts moratoires. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, la créance a été présentée sur une ligne distincte « créance sur précompte ».

NOTE 2 IMPACT DU CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Les impacts sur les états financiers du changement de méthode comptable décrit dans les principes comptables sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2008
Actifs non courants	
Impôts différés actif	14,1
Capitaux propres du Groupe	
Réserves	(99,4)
Intérêts minoritaires	(4,5)
Passifs non courants	
Provisions et avantages au personnel ^(a)	161,1
Impôts différés passif	(43,1)

(a) Y compris l'impact de la première application de l'interprétation IFRIC14 pour un montant brut de (1,4) million d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2007	31 décembre 2008	30 juin 2009
Gains/(pertes) nets reconnus à l'ouverture		43,2	(103,9)
Gains/(pertes) actuariels générés sur la période		(143,8)	42,6
Réserve de gestion du surplus de la période		0,8 ^(a)	
Effets de change		(4,1)	1,1
Gains/(pertes) nets reconnus à la clôture	43,2 ^(a)	(103,9)	(60,2)

(a) Y compris l'impact de la première application de l'interprétation IFRIC14 pour les montants suivants (nets d'impôts différés) : 0,8 million d'euros en 2008 et 4,2 millions d'euros au 31 décembre 2007.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle au 30 juin 2009

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie/ Construc- tion	Autres activités	Réconci- liation	Total
	Europe	Amériques	Asie- Pacifique	Moyen- Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	2 872,5	1 144,8	896,9	107,8	5 022,0	505,1	410,2		5 937,3
<i>Chiffre d'affaires sectoriel</i>						295,5		(295,5)	
Résultat opérationnel courant	545,3	217,4	115,9	29,7	908,3	49,3	22,0	(90,8)	888,8
<i>Dont dotations aux amortissements</i>	(254,0)	(128,8)	(87,5)	(9,3)	(479,6)	(13,4)	(12,4)	(2,0)	(507,4)
Autres produits et charges opérationnels									30,1
Coût de l'endettement financier net									(112,9)
Autres produits et charges financiers									(7,0)
Charge d'impôt									(184,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									9,6
RÉSULTAT NET									623,8

Information sectorielle au 31 décembre 2008

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie/ Construc- tion	Autres activités	Réconci- liation	Total
	Europe	Amériques	Asie- Pacifique	Moyen- Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	6 105,1	2 659,7	2 065,8	197,0	11 027,6	1 080,8	994,7		13 103,1
<i>Chiffre d'affaires sectoriel</i>						676,6		(676,6)	
Résultat opérationnel courant	1 130,3	441,7	326,4	50,3	1 948,7	52,4	121,9	(174,0)	1 949,0
<i>Dont dotations aux amortissements</i>	(517,0)	(247,8)	(157,1)	(15,3)	(937,2)	(27,8)	(23,4)	(4,4)	(992,8)
Autres produits et charges opérationnels									(30,2)
Coût de l'endettement financier net									(214,4)
Autres produits et charges financiers									(55,9)
Charge d'impôt									(401,5)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									24,8
RÉSULTAT NET									1 271,8

Information sectorielle au 30 juin 2008

COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	Gaz et Services					Ingénierie/ Construc- tion	Autres activités	Réconci- liation	Total
	Europe	Amériques	Asie- Pacifique	Moyen- Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	2 972,4	1 309,6	973,4	87,7	5 343,1	503,9	523,2		6 370,2
<i>Chiffre d'affaires sectoriel</i>						254,5		(254,5)	
Résultat opérationnel courant	540,6	211,5	160,6	22,2	934,9	24,8	67,3	(76,7)	950,3
<i>Dont dotations aux amortissements</i>	(255,4)	(120,5)	(73,9)	(6,8)	(456,6)	(14,0)	(12,5)	(1,3)	(484,4)
Autres produits et charges opérationnels									(6,7)
Coût de l'endettement financier net									(93,1)
Autres produits et charges financiers									(21,0)
Charge d'impôt									(219,7)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									14,0
RÉSULTAT NET									623,8

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'élève à 5 937,3 millions d'euros en baisse de - 6,8 % par rapport à celui du premier semestre 2008 (6 370,2 millions d'euros).

Sur des bases comparables retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, la diminution est de - 5,8 %.

NOTE 5 CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS

En millions d'euros	Notes	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Achats		(5 547,1)	(2 658,6)	(2 289,9)
Charges de personnel		(2 176,8)	(1 072,1)	(1 142,0)
Autres produits et charges d'exploitation		(2 437,4)	(1 204,8)	(1 109,2)
Dotations aux amortissements	(6)	(992,8)	(484,4)	(507,4)
Charges et produits opérationnels courants		(11 154,1)	(5 419,9)	(5 048,5)
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(30,2)	(6,7)	30,1
CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS		(11 184,3)	(5 426,6)	(5 018,4)

NOTE 6 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

En millions d'euros	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Immobilisations incorporelles	(84,1)	(41,7)	(35,1)
Immobilisations corporelles ^(a)	(908,7)	(442,7)	(472,3)
TOTAL	(992,8)	(484,4)	(507,4)

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

NOTE 7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En millions d'euros	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Coûts de réorganisation, de restructuration et d'intégration	(14,0)	(6,1)	(37,8)
Provision pour risques grands clients	(20,9)		
Autres	(3,5)	(0,8)	(3,8)
Total des autres charges opérationnelles	(38,4)	(6,9)	(41,6)
Plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et financières	0,2	0,2	
Restitution du précompte			71,7
Autres	8,0		
Total des autres produits opérationnels	8,2	0,2	71,7
TOTAL	(30,2)	(6,7)	30,1

Le produit résultant de la restitution du précompte est expliqué en note 1.

Au premier semestre 2009, les coûts de réorganisation, de restructuration et d'intégration de 37,8 millions d'euros correspondent à des projets d'efficacité exceptionnels incluant des programmes de réorganisation ponctuels dans un nombre important de sites.

Au premier semestre 2008, les coûts de réorganisation et de restructuration étaient principalement associés à la transformation de l'organisation Industriel Marchand dans certains pays européens. Cette transformation s'est achevée en 2008.

NOTE 8 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En millions d'euros	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Coût de l'endettement financier net	(214,4)	(93,1)	(112,9)
Autres produits et charges financiers	(55,9)	(21,0)	(7,0)
TOTAL	(270,3)	(114,1)	(119,9)

La hausse du coût de l'endettement financier net reflète principalement l'augmentation de la dette moyenne du Groupe par rapport au premier semestre 2008.

Le niveau des autres produits et charges financiers est impacté par la constatation des intérêts moratoires au titre de la créance sur précompte (voir note 1).

NOTE 9 IMPÔTS

	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Taux d'impôt effectif moyen (%)	24,4 %	26,5 %	23,1 %

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

La baisse du taux d'impôt effectif moyen s'explique par le niveau élevé des autres produits opérationnels non imposables.

NOTE 10 AVANTAGES AU PERSONNEL

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à :

En millions d'euros	Exercice 2008	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009
Coût des services rendus	36,3	19,5	18,0
Charge financière (effet de l'actualisation)	109,5	54,5	58,1
Rendement attendu des actifs investis	(51,7)	(24,6)	(21,7)
Autres éléments ^(a)	(0,7)	(3,0)	0,4
Régimes à prestations définies	93,4	46,4	54,8
Régimes à cotisations définies	17,9	9,4	10,4

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

NOTE 11 ÉCARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Écarts d'acquisition

En millions d'euros	Valeur au 1 ^{er} janvier	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin
2009	3 956,2	19,7	(51,8)	1,7	3 925,8

États financiers consolidés résumés

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009

Valeurs brutes

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 1 ^{er} janvier	Acquisitions de l'exercice	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin
2009							
Terrains	265,1	0,1	(0,2)	(7,0)		1,6	259,6
Constructions	1 085,0	12,3	(1,9)	(9,9)		13,8	1 099,3
Équipements, bouteilles, installations	17 676,3	138,6	(63,4)	(11,8)	1,2	210,2	17 951,1
Total immobilisations corporelles en service	19 026,4	151,0	(65,5)	(28,7)	1,2	225,6	19 310,0
Immobilisations en cours	1 517,0	578,3		(13,5)		(261,3)	1 820,5
Total immobilisations corporelles brutes	20 543,4	729,3	(65,5)	(42,2)	1,2	(35,7)	21 130,5
Immobilisations incorporelles générées en interne	280,7	4,4		0,1		(4,5)	280,7
Autres immobilisations incorporelles	888,1	10,2	(2,9)	(0,1)	1,2	1,1	897,6
Total immobilisations incorporelles brutes	1 168,8	14,6	(2,9)		1,2	(3,4)	1 178,3
TOTAL IMMOBILISATIONS BRUTES	21 712,2	743,9	(68,4)	(42,2)	2,4	(39,1)	22 308,8

Amortissements et pertes de valeur

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 1 ^{er} janvier	Amortissement de la période	Pertes de valeur	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin
2009							
Constructions	(633,2)	(21,2)		1,1	5,9	(2,9)	(650,3)
Équipements, bouteilles, installations	(10 390,1)	(456,4)	(4,2)	56,8	5,7	7,7	(10 780,5)
Total amortissements immobilisations corporelles	(11 023,3)	(477,6)	(4,2)	57,9	11,6	4,8	(11 430,8)
Immobilisations incorporelles générées en interne	(147,1)	(6,6)			0,1		(153,6)
Autres immobilisations incorporelles	(305,7)	(28,5)		1,0	0,7	0,5	(332,0)
Total amortissements immobilisations incorporelles	(452,8)	(35,1)		1,0	0,8	0,5	(485,6)
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	(11 476,1)	(512,7)	(4,2)	58,9	12,4	5,3	(11 916,4)

NOTE 12 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2008	30 juin 2009
Actifs financiers disponibles à la vente	68,5	72,7
Prêts	22,9	40,3
Autres créances à long terme	122,9	192,3
Avantages au personnel - Charges constatées d'avance	2,1	2,1
Actifs financiers non courants	216,4	307,4

Au 30 juin 2009, les autres créances à long terme comprennent la créance liée à la demande de restitution du précompte détaillée dans la note 1.

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent essentiellement des participations dans des sociétés non cotées et non consolidées.

NOTE 13 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

La variation au cours du premier semestre 2009 des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 1 ^{er} janvier	Quote-part dans les résultats de l'exercice	Dividendes distribués	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin
2009	142,8	9,6	(7,8)	(0,1)	(1,4)	143,1

NOTE 14 IMPÔTS DIFFÉRÉS

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2008	Ajustement de la valeur au 1 ^{er} janvier 2009 ^(a)	Produit (charge) comptabilisé en résultat	Éléments comptabilisés en capitaux propres ^(b)	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2009
Impôts différés actif	353,0	14,1	15,8	(18,2)	(2,1)	2,5	365,1
Impôts différés passif	(1 012,0)	43,1	(40,2)	4,2	0,8	4,4	(999,7)
Impôts différés (solde net)	(659,0)	57,2	(24,4)	(14,0)	(1,3)	6,9	(634,6)

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2008 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

(b) Correspond aux impôts différés reconnus dans les autres éléments du résultat global : 3,2 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et (17,2) millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

NOTE 15 ACTIFS COURANTS

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2008	30 juin 2009
Stocks et en-cours	818,3	790,5
Clients	2 871,3	2 503,5
Autres actifs courants	462,3	585,4
Impôt courant actif	54,7	47,7
Instruments dérivés actif courants ^(a)	230,7	89,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 262,9	1 287,8
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	5 700,2	5 304,7

(a) L'amendement à IAS1 concernant la présentation des instruments dérivés en courant/non courant a été appliqué à partir du 1^{er} janvier 2009. Voir paragraphe « nouvelles normes IFRS et interprétations » des principes comptables.

NOTE 16 PROVISIONS ET AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2008	Ajustement de la valeur au 1 ^{er} janvier 2009 ^(b)	Dota- tions	Utilisa- tions	Autres reprises	Effet de l'actuali- sation	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2009
Provisions (passifs courants et non courants)									
Retraites et autres avantages au personnel	1 324,2	161,1	18,2	(54,9)		(23,4) ^(c)	(4,2)	(0,3)	1 420,7
Restructurations	14,0		28,1	(5,3)			0,6	(1,8)	35,6
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie/Construction	210,8		34,2	(43,8)	(27,9)		(0,2)	(18,4)	154,7
Démantèlement	131,8			(0,4)		2,7	1,3	1,8	137,2
Autres provisions ^(a)	188,5		13,5	(11,7)	(5,3)		1,7	0,4	187,1
TOTAL PROVISIONS	1 869,3	161,1	94,0	(116,1)	(33,2)	(20,7)	(0,8)	(18,3)	1 935,3

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

(b) Correspond aux montants du 31 décembre 2008 retraités des effets de l'application de l'option offerte par la norme révisée IAS19 « Avantages au personnel », de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels et des ajustements provenant de la limitation d'actif, nets d'impôts différés, ainsi que de la première application de l'interprétation IFRIC14. Voir note 2.

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

Au 30 juin 2009, les actifs couvrant les engagements de retraite des régimes à prestations définies ont été évalués à leur juste valeur. Les taux d'actualisation permettant de déterminer la valeur actuelle des engagements du Groupe ont également été revus. Ces révisions d'évaluations génèrent une diminution des provisions pour retraites à hauteur de (59,8) millions d'euros.

NOTE 17 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2008	30 juin 2009
Emprunts et dettes financières non courantes	(6 205,2)	(5 808,0)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(611,4)	(1 213,0)
Total endettement brut	(6 816,6)	(7 021,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 262,9	1 287,8
Instruments dérivés - couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	69,3	79,6
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(5 484,4)	(5 653,6)

L'accroissement de l'endettement brut résulte essentiellement de l'émission obligataire réalisée dans le cadre d'un programme EMTN afin de sécuriser le refinancement des placements privés venant à échéance en juillet et août 2009.

Cette émission obligataire a été réalisée par le Groupe le 26 mai 2009, pour un montant total de 400 millions d'euros. Elle inclut une clause de changement de contrôle.

Le niveau des dettes financières courantes est impacté par une émission obligataire arrivant à échéance au cours du premier semestre 2010.

NOTE 18 INSTRUMENTS DÉRIVÉS

L'impact sur le bilan de la comptabilisation à la juste valeur des instruments dérivés se décompose comme suit :

30 juin 2009	Qualification IFRS	Actif					Passif							
		Impôts différés actif	Instruments dérivés actif		Total		Résultats enregistrés en capitaux propres	Résultat net	Impôts différés passif	Emprunts et dettes financières	Fournisseurs	Instruments dérivés passif		Total
En millions d'euros		Clients	Non courant	Courant	Total						Non courant	Courant	Total	
Risque de change														
Contrats de change à terme sur transactions futures	CFF ^(a)	7,1		31,5	38,6	0,6	4,7	9,6				23,7	38,6	
Contrats de change à terme sur transactions comptabilisées et Cross Currency Swaps	CJV ^(b)	16,5	0,7	47,8	79,7	0,1	16,6	58,2	1,3			3,5	79,7	
Autres dérivés	^(c)	5,7		15,8	21,5	(0,2)	5,5	15,6 ^(e)				0,6	21,5	
Dérivés incorporés change et Cross Currency Swaps	CIN ^(d)	12,2	19,2	10,0	41,4	(4,6)	0,8	8,8			28,4	8,0	41,4	
Risque de taux														
Swaps de taux et Cross Currency Swaps	CJV ^(b)	6,5	74,3	5,3	86,1		1,3	7,3	77,5				86,1	
Swaps et options	CIN ^(d)		0,4		0,4	0,2		0,2					0,4	
Swaps et options	CFF ^(a)	17,2			17,2	(31,7)	(1,0)				47,9	2,0	17,2	
Autres dérivés	^(c)	1,6		12,2	13,8	4,9	4,2					4,7	13,8	
Risque de matière première (Énergie)														
Contrats de change à terme sur transactions futures	CFF ^(a)	0,1		0,3	0,4	(0,2)						0,6	0,4	
TOTAL		66,9	0,7	141,7	89,8	299,1	(35,7)	10,6	52,2	151,3	1,3	76,3	43,1	299,1

(a) CFF : couverture de flux futurs.

(b) CJV : couverture de juste valeur.

(c) Instruments dérivés ne bénéficiant pas de la comptabilité de couverture.

(d) CIN : couverture d'investissement net.

(e) Instruments financiers non reconnus comme instruments de couverture en application de la norme IAS39.

2008	Qualification IFRS	Actif				Passif						
		Impôts différés actif	Clients	Instruments dérivés actif	Total	Résultats enregistrés en capitaux propres	Résultat net	Impôts différés passif	Emprunts et dettes financières	Fournisseurs	Instruments dérivés passif	Total
<i>En millions d'euros</i>												
Risque de change												
Contrats de change à terme sur transactions futures	CFF ^(a)	13,3		46,9	60,2	(3,8)	5,3	14,3			44,4	60,2
Contrats de change à terme sur transactions comptabilisées et <i>Cross Currency Swaps</i>	CJV ^(b)	12,6	1,7	71,1	85,4		(0,4)	12,4	61,9	2,2	9,3	85,4
Autres dérivés	^(c)			24,1	24,1				24,1 ^(e)			24,1
Dérivés incorporés change et <i>Cross Currency Swaps</i>	CIN ^(d)	2,7		34,1	36,8	17,4	0,1	10,2	(39,4)		48,5	36,8
Risque de taux												
<i>Swaps</i> de taux et <i>Cross Currency Swaps</i>	CJV ^(b)	14,9		47,0	61,9		(1,5)	14,2	49,2			61,9
<i>Swaps</i> et options	CIN ^(d)	1,3			1,3	(2,9)					4,2	1,3
<i>Swaps</i> et options	CFF ^(a)	12,1			12,1	(27,2)	(1,1)				40,4	12,1
Autres dérivés	^(c)	2,1		7,3	9,4		0,3	2,2			6,9	9,4
Risque de matière première (Énergie)												
Contrats de change à terme sur transactions futures	CFF ^(a)			0,2	0,2						0,2	0,2
TOTAL		59,0	1,7	230,7	291,4	(16,5)	2,7	53,3	95,8	2,2	153,9	291,4

(a) CFF : couverture de flux futurs.

(b) CJV : couverture de juste valeur.

(c) Instruments dérivés ne bénéficiant pas de la comptabilité de couverture.

(d) CIN : couverture d'investissement net.

(e) Instruments financiers non reconnus comme instruments de couverture en application de la norme IAS39.

NOTE 19 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

Plans de souscription d'actions

La charge relative à l'ensemble des plans d'options accordés par le Groupe est de 7,6 millions d'euros au premier semestre 2009 (contre 6,4 millions d'euros au premier semestre 2008 et 14,5 millions d'euros pour 2008).

Le Conseil d'Administration du 15 juin 2009 a décidé de procéder :

- à l'attribution de 484 292 options de souscription (308 bénéficiaires), dont 320 à un prix de souscription de 66 euros et 483 972 à un prix de souscription de 65 euros, exerçables entre le 15 juin 2013 et le 14 juin 2017 ;
- à l'attribution de 123 186 attributions conditionnelles d'actions aux salariés (897 bénéficiaires). Pour les bénéficiaires situés en France, la période d'acquisition des droits des attributions conditionnelles est de deux ans suivie d'une période de blocage de deux ans. Pour les bénéficiaires situés hors de France, la période d'acquisition des droits est de quatre ans (aucune période de blocage supplémentaire).

Plan d'épargne Groupe

Le Conseil d'Administration en date du 13 février 2009, a décidé de procéder à une augmentation de capital réservée aux salariés des entreprises du Groupe adhérentes au Plan d'épargne de Groupe France ou au plan d'épargne de Groupe International Air Liquide.

Le prix de souscription était de 48,67 euros pour l'ensemble des salariés souscripteurs à l'exception des salariés des filiales du Groupe situées aux États-Unis, et de 51,72 euros pour les salariés des filiales du Groupe situées aux États-Unis.

Le nombre d'actions Air Liquide souscrites s'élevait à 999 229, représentant un montant total d'émission de 49,0 millions d'euros, incluant une prime d'émission de 43,5 millions d'euros.

Les plans d'épargne Groupe sont comptabilisés en résultat et évalués conformément à IFRS2 « Paiement fondé sur des actions » sur la base des hypothèses suivantes :

- la période de souscription est de deux semaines ;
- la période d'indisponibilité est de cinq ans à compter de la fin de période de souscription conformément à la législation française.

La charge constatée tient compte de l'incessibilité des actions pendant une période de cinq ans. La décote a été évaluée en tenant compte du taux d'emprunt du salarié.

La charge comptabilisée en 2009 au titre du plan d'épargne en application d'IFRS2 « Paiement fondé sur des actions » en tenant compte de la décote, s'élevait à 4,6 millions d'euros, dont 1,0 million d'euros au titre de l'abondement accordé par certaines filiales du Groupe.

Cette charge est constatée sur la ligne « Autres produits et charges d'exploitation ».

NOTE 20 ENGAGEMENTS

Les engagements sont donnés dans le cadre de la gestion courante du Groupe. Aucun changement significatif affectant ces engagements n'est intervenu depuis le 31 décembre 2008.

NOTE 21 DIVIDENDES PAR ACTION

Le montant des dividendes 2008 sur actions ordinaires déclarés et payés le 18 mai 2009 est de 601,9 millions d'euros (y compris dividendes sur actions propres), soit un dividende de 2,25 euros par action. Les dividendes payés représentent un taux de distribution de 49,3 % du résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère du Groupe.

NOTE 22 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

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

NOTE 23 PASSIFS ÉVENTUELS

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

NOTE 24 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information 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 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

I - CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « principes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présente le changement de méthode relatif à la comptabilisation des avantages au personnel et les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2009, en particulier l'amendement à IAS1 relatif à la présentation des états financiers.

II - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 31 juillet 2009

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Frédéric Allilaire

ERNST & YOUNG AUDIT
Olivier Breillot

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 31 juillet 2009

Benoît Potier
Président-Directeur Général

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude
et l'exploitation des procédés
Georges Claude au capital
de 1 444 468 767,50 euros

Siège social :



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

www.airliquide.com

Service Actionnaires :



N° Vert 0 800 16 61 79

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



actionnaires@airliquide.com
www.airliquide.com



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

Pour tout renseignement
complémentaire,
merci de contacter :

Relations Investisseurs :

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

Direction de la Communication :

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

