



# Rapport Financier Semestriel 2010 au 30 juin 2010



◀	<b>Rapport d'activité – Premier semestre 2010</b>	<b>2</b>
	Performance S1 2010	2
	Principaux risques et incertitudes	11
	Perspectives	11
	Annexe	11
◀	<b>États financiers consolidés résumés</b>	<b>12</b>
	Compte de résultat consolidé	12
	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	13
	Bilan consolidé	14
	Tableau des flux de trésorerie consolidé	16
	Tableau de variation des capitaux propres	18
	Principes comptables	21
	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010	23
◀	<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>34</b>
◀	<b>Attestation du responsable du Rapport financier semestriel</b>	<b>35</b>

---

**Air Liquide est leader mondial des gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement**, présent dans plus de **75 pays** avec **42 300 collaborateurs**. Oxygène, azote, hydrogène, gaz rares sont au cœur du métier d'Air Liquide, depuis sa création en 1902. À partir de ces molécules, Air Liquide réinvente sans cesse son métier pour anticiper les défis de ses marchés présents et futurs. Le Groupe innove au service du progrès, tout en s'attachant à allier croissance dynamique et régularité de ses performances.

**Technologies innovantes** pour limiter les émissions polluantes, réduire la consommation énergétique de l'industrie, valoriser les ressources naturelles, ou développer les énergies de demain, comme l'hydrogène, les biocarburants ou l'énergie photovoltaïque... Oxygène pour les hôpitaux, 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 2009, son chiffre d'affaires s'est élevé à **12 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 2010

## Performance S1 2010

*Progression solide des ventes et des résultats  
Reprise des projets de croissance*

### 1. Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	S1 10/09		S1 10/08 Variation <sup>(2)</sup>
			Variation publiée	Variation comparable <sup>(1)</sup>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 937</b>	<b>6 516</b>	<b>+ 9,7 %</b>	<b>+ 6,3 %</b>	<b>Stable <sup>(1)</sup></b>
dont Gaz et Services	5 022	<b>5 695</b>	+ 13,4 %	+ 9,5 %	+ 4,0 % <sup>(1)</sup>
Résultat Opérationnel Courant (ROC) avant amortissements	1 396	<b>1 633</b>	+ 17,0 %		+ 13,8 %
Marge ROC avant amortissements	23,5 %	<b>25,1 %</b>	+ 160 pb		+ 260 pb
Résultat Opérationnel Courant	889	<b>1 084</b>	+ 22,0 %		+ 14,1 %
Marge ROC	15,0 %	<b>16,6 %</b>	+ 160 pb		+ 170 pb
Résultat net - part du Groupe	596	<b>676</b>	+ 13,3 %		+ 12,4 %
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>2,15 <sup>(3)</sup></b>	<b>2,40</b>	<b>+ 11,6 %</b>		<b>+ 11,6 %</b>
Capacité d'autofinancement avant variation du BFR	1 084	<b>1 266</b>	+ 16,7 %		
Investissements nets	788	<b>812</b>	+ 3,0 %		
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2010</b>			
Endettement net	5 654	<b>5 691</b>	+ 0,7 %		

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

(2) Référence pré-crise.

(3) Ajusté suite à l'attribution d'actions gratuites d'une nouvelle action pour 15 actions anciennes en mai 2010.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, le programme ALMA s'est poursuivi dans un nouvel environnement. En effet, le semestre est marqué par une performance solide autant en chiffre d'affaires qu'en résultats, une amélioration de la marge opérationnelle, ainsi qu'une reprise des volumes et des signatures de nouveaux projets. La croissance s'est accompagnée d'une gestion attentive.

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de + 9,7 % et de + 6,3 % en base comparable (hors effet de change et de gaz naturel). Le **chiffre d'affaires Gaz et Services** affiche, à base comparable, une croissance encore plus soutenue de **+ 9,5 %**. Même si la reprise dans les économies matures reste modérée, l'activité s'accélère dans les économies émergentes, grâce au nombre important de démarrages, aux efforts de développement et à la croissance continue de la demande.

**Les gains d'efficacité atteignent 145 millions** d'euros sur le semestre et contribuent à l'effet de levier significatif dégagé sur les résultats. Ainsi, le résultat opérationnel courant et le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2010 sont en hausse respectivement de **+ 22,0 %** et de **+ 13,3 %**.

**La capacité d'autofinancement**, avant variation du besoin en fonds de roulement, s'établit à 1 266 millions d'euros, **en hausse** de **+ 16,7 %**. L'augmentation du besoin en fonds de roulement est de 207 millions d'euros, reflétant la croissance du chiffre d'affaires d'une part et le ralentissement des nouvelles prises de commande de l'activité Ingénierie et Construction d'autre part. Les investissements nets s'élèvent à 812 millions d'euros, en hausse grâce à la reprise du cycle d'investissement. L'endettement net reste maîtrisé. Il s'élève à 5,7 milliards d'euros, soit une hausse de 800 millions d'euros depuis la fin de l'année 2009, dont plus de la moitié provient des effets de conversion de change et notamment de la baisse de l'euro par rapport au dollar US, au yen et au renminbi chinois.

## 2. Compte de résultat S1 2010

### 2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	S1 10/09 Variation publiée	S1 10/09 Variation comparable*
Gaz et Services	5 022	5 695	+ 13,4 %	+ 9,5 %
Ingénierie et Construction	505	388	- 23,1 %	
Autres Activités	410	433	+ 5,5 %	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 937</b>	<b>6 516</b>	<b>+ 9,7 %</b>	<b>+ 6,3 %</b>

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

#### 2.1.1 Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre atteint **6 516 millions d'euros**, en hausse de **+ 9,7 %**. À données comparables, en excluant l'impact de change positif de 180 millions d'euros, dû à la baisse de l'euro par rapport à de nombreuses monnaies, et l'effet légèrement positif de la hausse des prix du gaz naturel de 27 millions d'euros, le chiffre d'affaires augmente de **+ 6,3 %**.

#### 2.1.2 Gaz et Services

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	S1 10/09 Variation publiée	S1 10/09 Variation comparable*
Europe	2 872	3 002	+ 4,5 %	+ 4,4 %
Amériques	1 145	1 347	+ 17,6 %	+ 9,5 %
Asie-Pacifique	897	1 213	+ 35,2 %	+ 25,2 %
Moyen-Orient et Afrique	108	133	+ 23,7 %	+ 14,6 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>5 022</b>	<b>5 695</b>	<b>+ 13,4 %</b>	<b>+ 9,5 %</b>

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

## Rapport d'activité - Premier semestre 2010

Performance S1 2010

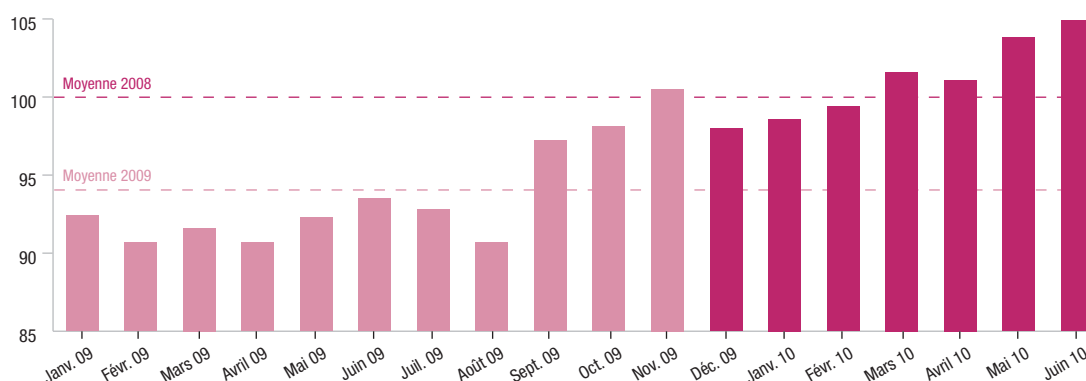
En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	S1 10/09 Variation publiée	S1 10/09 Variation comparable*
Industriel Marchand	2 119	2 314	+ 9,2 %	+ 4,6 %
Grande Industrie	1 607	1 886	+ 17,3 %	+ 13,3 %
Santé	883	951	+ 7,6 %	+ 5,6 %
Électronique	413	545	+ 31,9 %	+ 27,8 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>5 022</b>	<b>5 695</b>	<b>+ 13,4 %</b>	<b>+ 9,5 %</b>

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

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

Le chiffre d'affaires Gaz et Services du 1<sup>er</sup> semestre 2010 augmente de + 9,5 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. La croissance séquentielle est de + 3,3 % au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre témoignant de la poursuite de la reprise. De plus, la croissance du 2<sup>e</sup> trimestre 2010 atteint + 10,7 % par rapport à la même période de 2009, alors que le 1<sup>er</sup> trimestre 2010 affichait une croissance de + 8,3 %. Les tendances identifiées en début d'année se confirment : une reprise progressive dans les économies matures (+ 6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010) et une demande bien plus soutenue dans les économies émergentes (+ 30 %). Les démarrages et les montées en puissance contribuent à la croissance à hauteur de + 2,6 %.

### INDICATEUR MENSUEL D'ACTIVITÉ GAZ ET SERVICES, BASE 100 MOYENNE 2008\*



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

## EUROPE

Les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établissent à **3 002 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,4 %**.

- En **Industriel Marchand**, la tendance des ventes s'est favorablement inversée au 2<sup>e</sup> trimestre pour la première fois depuis cinq trimestres. Ainsi, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2010 se **stabilise** par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009. La reprise des secteurs cycliques se poursuit, en particulier dans l'Automobile, les Matériaux et l'Énergie. La hausse des volumes dans le Vrac est bien plus soutenue que pour l'activité Bouteilles, touchée plus tardivement par la crise et dont la reprise connaît un décalage. Enfin, comme dans toutes les régions du monde, la reprise est forte en Europe émergente et plus modeste en Europe mature.
- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse de **+ 6,0 %**. Cette performance repose essentiellement sur la reprise significative du secteur de l'acier à travers toute la région, en l'absence de démarrages au cours des six derniers mois.
- La croissance de **+ 4,5 %** de l'activité **Santé** reflète la stabilité des ventes en produits d'hygiène et le léger retrait des gaz médicaux après les niveaux exceptionnels de 2009 liés aux différentes épidémies de grippe. Les soins à domicile poursuivent leur forte progression (+ 9,2 %), aidés notamment par la première contribution de DinnoSanté, société spécialisée dans le traitement du diabète acquise au cours du semestre ainsi que par le développement continu de l'offre.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Électronique** augmente de **+ 41,1 %**, en raison d'une reprise forte des volumes de production dans le secteur mais également des ventes d'Équipement et d'Installation.

## AMÉRIQUES

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques s'établit à **1 347 millions d'euros**, en hausse de **+ 9,5 %**.

- L'activité **Industriel Marchand** est en progression de **+ 3,8 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Elle résulte de situations contrastées : une reprise modeste aux États-Unis, un redémarrage plus sensible de la production industrielle au Canada et une demande toujours croissante en Amérique Latine. Les secteurs des Matériaux et Énergie se sont très bien comportés dans toute la région.
- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en hausse de **+ 15,0 %**, soutenu par les montées en puissance de deux unités d'hydrogène aux États-Unis et en Argentine, ainsi que par le démarrage d'une unité d'oxygène au Brésil. Ainsi, les ventes d'hydrogène sont en hausse de presque + 50 % par rapport à l'année précédente. Grâce à la reprise de l'acier, le chiffre d'affaires de l'oxygène progresse également, mais plus modestement.
- Les ventes dans la **Santé** sont en augmentation de **+ 15,2 %**, dynamisées par une forte demande en Amérique Latine et une acquisition de taille modeste en Soins à domicile au Brésil. La croissance aux États-Unis reste soutenue.
- **L'Électronique** affiche une hausse de **+ 15,0 %** au 1<sup>er</sup> semestre grâce à la croissance de la demande en gaz spéciaux et vecteurs, et à la reprise des ventes d'Équipement et Installation liées au fort rebond du secteur.

## ASIE-PACIFIQUE

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à **1 213 millions d'euros**, en progression de **+ 25,2 %** par rapport à la même période en 2009. Il bénéficie de sept démarrages d'unités en Chine dans la Grande Industrie, l'Industriel Marchand et l'Électronique ainsi que de la bonne tenue de la production industrielle dans toute la zone. Le Japon affiche une croissance supérieure à + 13 %, liée à la reprise des activités Automobile et Électronique et à un effet de base favorable.

- L'activité **Industriel Marchand** croît de **+ 16,0 %**, en raison d'une activité soutenue dans toute la région et en particulier grâce à de nouvelles capacités en Chine. Au Japon, la reprise se poursuit à un rythme supérieur à + 5 %, même si les ventes restent à un niveau inférieur à celui de 2008.
- Les ventes de la **Grande Industrie** augmentent de **+ 48,1 %**. Six nouvelles unités de gaz de l'air ont démarré au cours du semestre, dont cinq en Chine. Les volumes sont en hausse dans le secteur de l'acier et de la chimie et dans tous les pays où le Groupe est présent.
- L'activité **Électronique** bénéficie de la forte reprise de la demande du secteur en gaz vecteurs, gaz spéciaux et équipements. Le chiffre d'affaires est en hausse de **+ 27,4 %**, tous les pays contribuant. De nombreux contrats ont été gagnés ce semestre, dont l'Équipement et l'Installation de la plus grande usine de production électronique jamais construite au Japon, ainsi que plusieurs projets photovoltaïques en Chine.

## MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **133 millions d'euros**, en progression de **+ 14,6 %**. Il bénéficie en particulier du développement dans les bassins industriels et régions où sont situées les acquisitions réalisées en 2008 et 2009, dans l'Industriel Marchand et la Santé. Une nouvelle entité de gaz de l'air destinée à la sidérurgie a démarré en Égypte.

### 2.1.3 Ingénierie et Construction

Les ventes aux tiers de l'Ingénierie et Construction s'élèvent à **388 millions d'euros**, au 1<sup>er</sup> semestre, en recul de **- 24,8 %**. Elles reflètent un niveau plus faible de prises de commandes en 2009.

Les prises de commande atteignent **424 millions d'euros**, soit un montant supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le niveau de prises de commandes pour 2010 devrait être proche de celui de 2008 grâce à une activité commerciale soutenue.

Les commandes en cours à fin juin s'élèvent à 4,2 milliards d'euros.

## 2.1.4 Autres Activités

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	S1 10/09 Variation publiée
Soudage-Coupage	220	211	- 4,3 %
Plongée et Chimie de spécialités	190	222	+ 16,9 %
<b>Autres Activités</b>	<b>410</b>	<b>433</b>	<b>+ 5,5 %</b>

Le chiffre d'affaires des Autres Activités s'établit à **433 millions d'euros**, en hausse de **+ 5,5 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le chiffre d'affaires Soudage-Coupage recule de - 4,3 %, néanmoins, une légère reprise des ventes en consommables est visible. La reprise des équipements devrait intervenir de manière décalée car ils dépendent fortement du cycle d'investissement des secteurs les plus cycliques.

La Chimie de spécialités bénéficie d'une forte reprise grâce aux secteurs de la cosmétique et de la santé. La Plongée affiche également une progression soutenue.

## 2.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

La croissance du chiffre d'affaires, le maintien d'une discipline stricte sur les coûts et les gains d'efficacité ont permis une augmentation de + 17,0 % du Résultat Opérationnel Courant (ROC) avant amortissements. Ainsi, le ratio ROC avant amortissement/chiffre d'affaires ressort à 25,1 %, soit un effet de levier positif de **+ 160 points de base**.

Après amortissements, en progression continue de + 8,2 %, le résultat opérationnel courant s'établit à **1 084 millions d'euros**, en hausse de + 22,0 %. Ainsi, le ratio de ROC/chiffre d'affaires s'élève à 16,6 %, en hausse de **160 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et en ligne avec le niveau de 2009.

En effet, en accélération tout au long de l'année 2009, les projets d'efficacité définis dans le programme ALMA se sont poursuivis au 1<sup>er</sup> semestre 2010 dans les domaines suivants :

- les achats, avec le déploiement de plateformes régionales ou mondiales, davantage de contrats cadres, ainsi que l'augmentation du nombre de catégories de coûts traitées ;
- les gains d'efficacité logistiques ;
- et, dans une moindre mesure, le réalignement des coûts de structure dans certaines filiales.

Les efficacités représentent **145 millions d'euros** sur le semestre, en avance sur l'objectif annuel de plus de 200 millions d'euros, et s'inscrivent dans un contexte de maintien de la discipline sur l'ensemble des coûts.

### 2.2.1 Gaz et Services

Pour l'activité **Gaz et Services**, le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 1 092 millions d'euros, soit une hausse de plus de + 20 %. Le ratio Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires de 19,2 % est en amélioration de **+ 110 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

En **Europe**, le ROC atteint 593 millions d'euros, en hausse de + 8,8 %. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'établit à 19,8 %, en hausse de **+ 80 points de base**, grâce à la reprise des volumes en Industriel Marchand et en Électronique ainsi qu'au contrôle strict de toutes les lignes de coûts.

Dans la zone **Amériques**, le ROC croît de + 19,2 %, pour atteindre 259 millions d'euros. Ainsi, le ratio ROC/chiffre d'affaires ressort à 19,2 %, en amélioration de **+ 20 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce à la poursuite des programmes d'efficacité et la hausse des prix compensant la hausse des coûts en Industriel Marchand.



En **Asie Pacifique**, le ROC s'élève à 205 millions d'euros, en progression de + 76,7 %. Le ratio de ROC/chiffre d'affaires s'est amélioré de **+ 400 points de base** pour s'établir à 16,9 %. Cette performance provient principalement de l'amélioration des marges au Japon grâce à la reprise très forte des volumes en Électronique et à la contribution croissante des nouvelles entités Grande Industrie et Industriel Marchand en Chine.

## 2.2.2 Ingénierie et Construction

Le ROC atteint 36,6 millions d'euros, un repli en ligne avec celui des ventes. Ainsi, le ratio de ROC/chiffre d'affaires de l'activité Ingénierie et Construction se maintient autour de 9,4 %, dans le haut de la fourchette de l'industrie.

## 2.2.3 Autres Activités

Le ROC des Autres Activités du Groupe, presque deux fois supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009, s'établit à 42,8 millions d'euros contre 22,0 millions d'euros. Cette performance s'explique par l'amélioration de la productivité en Soudage-Coupage suite aux efforts de réaligement des structures de coûts en 2009, ainsi que par la forte croissance des activités Chimie de spécialités et Plongée.

## 2.2.4 Recherche et Développement et frais de holding

Le montant des charges non allouées représente 86,8 millions d'euros, en recul de - 4,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, grâce au contrôle serré des frais généraux.

## 2.3 RÉSULTAT NET

---

Le **Résultat net part du Groupe** atteint **676 millions d'euros**, en hausse de + 13,3 %. Hors change, la progression atteint + 10,0 %.

La ligne **Autres produits et charges opérationnels** s'établit à 20 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre, et inclut notamment la résolution favorable d'un litige. Ce montant était de 30 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et comprenait notamment la constatation d'un produit exceptionnel lié à la créance au titre de la restitution du précompte payé antérieurement et le coût des projets d'efficacité exceptionnels.

Le **coût de l'endettement financier net** s'élève à **112,6 millions d'euros**, contre 112,9 millions d'euros à la période précédente. Cette stabilité relève essentiellement d'un endettement moyen et de taux de financement quasi stables d'une période à l'autre. Le poste **Autres produits et charges financiers**, à - 50,9 millions d'euros, est pénalisé par la baisse de la valeur de marché des instruments de couverture de la dette en dollar.

Le **taux effectif d'impôt** s'inscrit à **26,9 %**, après un niveau exceptionnellement bas l'année précédente lié à la constatation d'un élément exceptionnel non imposable.

Le **Bénéfice net par action** s'établit à **2,40 euros**, en hausse de + 11,6 % sur la période, ajusté de l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour 15 actions anciennes, au mois de mai 2010, légèrement dilué par l'augmentation de capital réservée aux salariés intervenue au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice par action au 30 juin 2010 est 281 167 826.

### 3. Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement, avant variation du besoin en fonds de roulement**, s'élève à 1 266 millions d'euros, en hausse de + 16,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. La variation du besoin en fonds de roulement s'élève à 207 millions, reflétant la croissance de l'activité et la baisse de prises de commande de l'activité Ingénierie et Construction. Ainsi, le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles** atteint 1 059 millions d'euros, en recul de - 4,8 %. Le ratio besoin en fonds de roulement hors impôt/chiffre d'affaires annualisé ressort à 7,5 % par rapport à 7,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, les **investissements nets** s'élèvent à **812 millions d'euros**, soit **12,5 % des ventes**, contre 788 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le décaissement net vers les actionnaires s'élève à 599 millions d'euros par rapport à 531 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le montant du paiement du dividende à 609 millions d'euros est stable par rapport à l'année précédente mais les augmentations de capital sont moindres en l'absence de l'augmentation de capital réservée aux salariés effectuée en mai 2009. Il n'y a pas eu de rachats d'actions sur le semestre, en dehors du fonctionnement normal du contrat de liquidité.

Au 30 juin 2010, l'**endettement net** s'établit à **5 691 millions d'euros, en augmentation de 800 millions par rapport au 31 décembre 2009**. L'augmentation s'explique pour plus de la moitié par les effets de la baisse de l'euro par rapport aux dollar US, au yen et au renminbi chinois. L'endettement net dans ces monnaies représente 62 % de l'endettement net total du Groupe. Ainsi, le ratio d'endettement net/capitaux propres s'élève à 68 % par rapport à 63 % en fin d'année 2009. Si l'impact du paiement du dividende était lissé sur l'ensemble de l'année, ce ratio serait de 62 % au 30 juin 2010.

### 4. Cycle d'investissements

Le **portefeuille d'opportunités à 12 mois** s'établit à 4,7 milliards d'euros. Il retrouve le niveau élevé de 2008, avant la crise. En fin de semestre, **les nouveaux projets entrant** dans le portefeuille ont été plus nombreux. Ces nouveaux projets sont majoritairement localisés en Chine et au Moyen-Orient, confirmant la tendance du portefeuille, depuis quelques années, à s'orienter vers les économies émergentes. Aujourd'hui, 80 % des opportunités y sont situées.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, les **décisions d'investissements** atteignent 806 millions d'euros (dont 165 millions d'euros d'acquisitions). Ce montant comprend 16 projets de plus de 10 millions d'euros, répartis dans toutes les zones et toutes les Branches d'activité. Par ailleurs, les projets signés au mois de juillet, acquisitions et projets de développement, représentent 260 millions d'euros supplémentaires.

Au total, depuis le début de l'année, trois reprises de sites ont été réalisées.

Les **paiements nets sur investissements** sont maîtrisés à 812 millions d'euros et en ligne avec l'objectif annoncé de 1,7 milliard d'euros d'investissements industriels pour l'année 2010. La rentabilité des nouveaux projets est conforme à celle des projets réalisés avant la crise dans les économies matures et respecte les standards du Groupe.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2010 a été marqué par un nombre record de 13 démarrages d'unités de grande taille (investissement supérieur à 10 millions d'euros), dont sept en Chine, et un en Inde, au Brésil, au Japon, en Égypte, au Vietnam et en Australie. Ces nouvelles unités sont destinées principalement à la Grande Industrie, mais également à l'Électronique et à l'Industriel Marchand. De plus, 12 démarrages sont prévus sur le second semestre 2010, portant le total à 25 pour l'année.

## 5. Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2010

### ACCÉLÉRATION DE L'INDUSTRIEL MARCHAND DANS LES ÉCONOMIES ÉMERGENTES

---

- Air Liquide a annoncé le 1<sup>er</sup> juin 2010 l'acquisition d'AMCO-GAZ, un distributeur de gaz comprimés et liquéfiés présent sur le marché polonais depuis 1991. Elle se traduit par l'intégration de 90 collaborateurs, de plus de 2 500 nouveaux clients et de deux nouvelles stations de conditionnement de bouteilles à Pozna et à Białystok. Cette acquisition vient renforcer significativement la position d'Air Liquide dans l'activité Bouteilles dans ce pays et complète de manière optimale des positions fortes en liquide et en Grande Industrie.
- Au Moyen-Orient le développement se poursuit, sur la base des acquisitions récentes, avec un contrat d'approvisionnement exclusif sur la moitié de la capacité de la nouvelle unité d'hélium en cours de construction au Qatar (voir ci-dessous paragraphe Ingénierie) et positionnera le Groupe comme l'un des principaux acteurs sur le marché mondial de l'hélium. Afin d'accompagner ces développements dans la région, le Groupe a créé une nouvelle plateforme de gaz spéciaux, à Dubaï devant approvisionner l'Asie.
- En Russie, la construction de nouvelles capacités de liquide est en cours, à 900 km à l'Est de Moscou, dans la République du Tatarstan.
- La Chine développe de nouvelles capacités. Le nombre d'unités de production liquide a plus que doublé au cours des 3 dernières années et de nombreuses unités de conditionnement sont en cours de déploiement.

### NOMBREUX DÉVELOPPEMENTS EN GRANDE INDUSTRIE

---

- Trois reprises d'usines ont été signées depuis le début de l'année :
  - une unité de gaz de synthèse à proximité du réseau de canalisation en Allemagne, en juillet ;
  - en Corée du Sud, une boîte froide de distillation de syngas ( $H_2+CO$ ), associée à un contrat d'approvisionnement de syngas ;
  - des unités de vapeur et autres utilités en Louisiane aux États-Unis, en juillet.
- Le Groupe continue à signer des nouveaux contrats avec l'annonce d'un investissement de 25 millions d'euros en Chine, pour une unité de gaz de l'air afin de fournir un deuxième contrat d'oxygène au groupe Dongbei Special Steel à Dalian. La nouvelle unité sera mise en service au cours du 3<sup>e</sup> trimestre 2011.
- Suite au succès du premier contrat d'externalisation signé avec Severstal en 2007, le Groupe a remporté en juillet 2010 un second contrat pour la fourniture de gaz sur le même site de Tcherepovets, au nord de Moscou. Cet accord nécessitera la construction d'une nouvelle unité de gaz de l'air de 2000 tonnes/jour.

### CONTRATS GAGNÉS EN INGÉNIERIE ET CONSTRUCTION

---

- Mi-avril, Air Liquide a signé en Chine deux contrats de vente pour la conception et la réalisation de quatre unités de séparation des gaz de l'air (ASU) pour de nouveaux clients du marché de la transformation du charbon en produits chimiques. Le centre d'Ingénierie et de Construction du Groupe en Chine concevra, développera et construira deux ASU pour le groupe Shaanxi Yanchang Petroleum et deux ASU pour le groupe Shandong Hualu Hengsheng.
- Air Liquide a été sélectionné par RasGas pour le compte de Ras Laffan Liquefied Natural Gas et Qatargas Liquefied Gas pour la livraison d'une unité clé en main d'extraction, purification et liquéfaction d'hélium de très grande taille sur le site de Ras Laffan, au Qatar. D'une capacité de production de 38 millions de m<sup>3</sup> d'hélium par an, cette unité sera la plus importante du monde. La technologie utilisée pour purifier et liquéfier l'hélium à très basse température (-269 °C) est une technologie de pointe brevetée par Air Liquide.

## **FORT DÉVELOPPEMENT DU PHOTOVOLTAÏQUE**

---

Grâce à la signature de 10 nouveaux contrats à long terme avec des leaders de l'industrie photovoltaïque en Chine, en Malaisie, à Taiwan et au Japon, Air Liquide a renforcé sa position de numéro 1 dans la fourniture de gaz et de précurseurs aux fabricants de panneaux solaires photovoltaïques. Fort de ces nouveaux contrats, le Groupe est désormais le fournisseur de plus de 120 clients producteurs de cellules solaires photovoltaïques à travers le monde, représentant une capacité totale de production de plus de 13 000 MWp par an, soit l'équivalent d'environ 50 % de la capacité de production mondiale.

## **NOUVEAU PROJET EN HYDROGÈNE ÉNERGIE**

---

Air Liquide a récemment signé un contrat pour l'approvisionnement en hydrogène et la mise en place d'une station de remplissage afin d'alimenter la nouvelle flotte Walmart de chariots élévateurs « verts » dans son nouveau centre canadien d'approvisionnement situé dans la province de l'Alberta.

## **RETOUR DES OPPORTUNITÉS DE DÉVELOPPEMENT EN SOINS À DOMICILE**

---

Trois acquisitions de taille modeste mais néanmoins stratégiques ont été signées durant le 1<sup>er</sup> semestre. L'acquisition de DinnoSanté en France permet d'élargir les capacités et le savoir-faire du Groupe dans le traitement du diabète. Les acquisitions de Global Med au Brésil et de Medions Homecare en Corée du Sud élargissent la présence du Groupe dans l'activité Soins à domicile dans les économies émergentes. L'acquisition en juillet de Snore Australia, intervenant spécialisé dans l'examen et le traitement de l'apnée du sommeil, vient compléter l'offre d'Air Liquide en Australie.

## **UN ALLONGEMENT DE LA DURÉE MOYENNE DES FINANCEMENTS**

---

L'offre d'échange obligataire lancée par le Groupe en juin 2010 a remporté un franc succès, permettant de refinancer 331 millions d'euros de titres ayant pour échéance novembre 2012 et payant un coupon de 6,125 %, par une nouvelle émission obligataire de 370 millions d'euros à 10 ans payant un coupon de 3,889 %. Les conditions de l'opération étant particulièrement favorables, le Groupe a décidé d'augmenter la taille de la nouvelle émission à 500 millions d'euros dans un contexte de forte demande des investisseurs. Les nouveaux titres, émis dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note* (EMTN) de 6 milliards d'euros, sont notés « A » par Standard & Poor's, ce qui est en ligne avec la note du groupe Air Liquide « A/perspective stable ».

## Principaux risques et incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de référence 2009, pages 17 à 20.

## Perspectives

Au premier semestre 2010, le Groupe affiche une solide progression de son chiffre d'affaires et de ses résultats par rapport à la fois à 2009 et au niveau d'avant crise de 2008. Cette performance de qualité est le fruit de l'augmentation continue de la demande de nos clients mais aussi de la capacité d'adaptation du Groupe à un nouvel environnement, grâce à son programme ALMA.

La reprise des projets de croissance se confirme à un rythme encore modéré dans les économies matures, mais plus soutenu dans les économies émergentes, le portefeuille d'opportunités d'investissement du Groupe étant revenu au niveau d'avant crise.

Dans ce contexte et sur la base des tendances actuelles, nous maintenons notre objectif d'une nouvelle croissance du résultat net en 2010, dans la continuité de nos performances historiques.

## 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<sup>er</sup> semestre 2010 tient compte des éléments suivants :

<i>En millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>S1 10/09 Variation publiée</b>	<b>Effet change</b>	<b>Effet gaz naturel</b>	<b>S1 10/09 Variation comparable*</b>
Groupe	<b>6 516</b>	+ 9,7 %	+ 180	+ 27	+ 6,3 %
Gaz et Services	<b>5 695</b>	+ 13,4 %	+ 169	+ 27	+ 9,5 %

\* *Hors effets de change et de gaz naturel.*

Au niveau du Groupe :

- l'effet de change représente + 3,0 % ;
- la hausse du prix du gaz naturel au 2<sup>e</sup> trimestre plus que compense la baisse au 1<sup>er</sup> trimestre. Ainsi, l'effet des prix du gaz naturel au 1<sup>er</sup> semestre est de + 0,4 %.

Pour les Gaz et Services :

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

# États financiers consolidés résumés

## Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	(3)	<b>11 976,1</b>	<b>5 937,3</b>	<b>6 515,7</b>
Autres produits d'exploitation		182,5	64,2	55,1
Achats		(4 563,3)	(2 289,9)	(2 425,2)
Charges de personnel		(2 236,5)	(1 142,0)	(1 197,2)
Autres charges d'exploitation		(2 389,8)	(1 173,4)	(1 315,1)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>2 969,0</b>	<b>1 396,2</b>	<b>1 633,3</b>
Dotations aux amortissements	(4)	(1 020,0)	(507,4)	(549,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 949,0</b>	<b>888,8</b>	<b>1 084,2</b>
Autres produits opérationnels	(5)	75,7	71,7	25,4
Autres charges opérationnelles	(5)	(65,6)	(41,6)	(5,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 959,1</b>	<b>918,9</b>	<b>1 103,9</b>
Coût de l'endettement financier net	(6)	(221,7)	(112,9)	(112,6)
Autres produits financiers	(6)	80,1	59,2	33,2
Autres charges financières	(6)	(133,0)	(66,2)	(84,1)
Charge d'impôt	(7)	(419,1)	(184,8)	(253,0)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(12)	19,8	9,6	17,8
<b>Résultat net</b>		<b>1 285,2</b>	<b>623,8</b>	<b>705,2</b>
Intérêts minoritaires		55,2	27,4	29,6
<b>Part du Groupe</b>		<b>1 230,0</b>	<b>596,4</b>	<b>675,6</b>
<b>Résultat net par action</b> ( <i>en euros</i> )	(9)	<b>4,40</b>	<b>2,15</b>	<b>2,40</b>
<b>Résultat net dilué par action</b> ( <i>en euros</i> )	(9)	<b>4,40</b>	<b>2,15</b>	<b>2,39</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 285,2</b>	<b>623,8</b>	<b>705,2</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres</b>			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(2,1)	(0,3)	(32,0)
Variation de la différence de conversion	35,0	(19,8)	623,1
Gains/(pertes) actuariels	(32,9)	42,6	(97,2)
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt</b>		<b>22,5</b>	<b>493,9</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 285,2</b>	<b>646,3</b>	<b>1 199,1</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires	55,6	25,8	44,7
<b>Attribuable au Groupe</b>	<b>1 229,6</b>	<b>620,5</b>	<b>1 154,4</b>

## Bilan consolidé

## ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écarts d'acquisition	(10)	4 002,9	4 394,7
Autres immobilisations incorporelles	(10)	676,0	693,2
Immobilisations corporelles	(10)	9 920,8	11 035,2
		<b>14 599,7</b>	<b>16 123,1</b>
<b>Autres actifs non courants</b>			
Actifs financiers non courants	(11)	276,9	324,2
Titres mis en équivalence	(12)	166,5	203,4
Impôts différés actif	(13)	350,1	365,2
Instruments dérivés actif non courants		146,6	86,2
		<b>940,1</b>	<b>979,0</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>15 539,8</b>	<b>17 102,1</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours		709,7	771,1
Clients		2 406,5	2 638,5
Autres actifs courants		470,6	443,0
Impôt courant actif		54,4	26,5
Instruments dérivés actif courants		59,3	32,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 385,3	1 031,7
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>5 085,8</b>	<b>4 943,4</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>20 625,6</b>	<b>22 045,5</b>



**PASSIF**

<i>En millions d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Capitaux propres du Groupe</b>			
Capital		1 453,4	1 556,1
Primes		171,8	100,8
Réserves		4 832,4	5 939,6
Actions propres		(103,9)	(106,7)
Résultat net – part du Groupe		1 230,0	675,6
		<b>7 583,7</b>	<b>8 165,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>168,2</b>	<b>189,5</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES <sup>(a)</sup></b>		<b>7 751,9</b>	<b>8 354,9</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions et avantages au personnel	(14)	1 778,1	1 979,2
Impôts différés passif	(13)	999,4	1 074,3
Emprunts et dettes financières non courantes	(15)	5 528,9	6 272,9
Autres passifs non courants		201,4	217,0
Instruments dérivés passif non courants		79,4	140,5
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>8 587,2</b>	<b>9 683,9</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions et avantages au personnel	(14)	222,4	239,1
Fournisseurs		1 609,0	1 679,1
Autres passifs courants		1 443,7	1 285,1
Impôt à payer		144,4	194,0
Dettes financières courantes	(15)	826,4	522,8
Instruments dérivés passif courants		40,6	86,6
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>4 286,5</b>	<b>4 006,7</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>20 625,6</b>	<b>22 045,5</b>

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>1 230,0</b>	<b>596,4</b>	<b>675,6</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>55,2</b>	<b>27,4</b>	<b>29,6</b>
Ajustements :			
■ Dotations aux amortissements	1 020,0	507,4	549,1
■ Variation des impôts différés	69,2	24,5	29,4
■ Variation des provisions	25,0	20,3	(2,8)
■ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(3,5)	(2,0)	(11,7)
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(30,1)	(0,2)	(3,5)
■ Créance sur précompte	(91,3)	(89,5)	
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 274,5</b>	<b>1 084,3</b>	<b>1 265,7</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	165,5	(7,4)	(206,8)
Autres éléments	11,8	35,7	0,2
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 451,8</b>	<b>1 112,6</b>	<b>1 059,1</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 411,0)	(771,7)	(664,5)
Acquisitions d'immobilisations financières	(109,2)	(27,0)	(157,9)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	78,5	9,7	10,1
Produits de cessions d'immobilisations financières	1,9	0,5	0,5
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 439,8)</b>	<b>(788,5)</b>	<b>(811,8)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution			
■ L'Air Liquide S.A.	(601,9)	(601,9)	(609,0)
■ Minoritaires	(28,8)	(15,4)	(24,1)
Augmentation de capital en numéraire	175,1	86,6	34,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires			(6,4)
Achats d'actions propres	(1,1)	(0,6)	(2,8)
Variation des dettes financières	(416,6)	237,7	137,4
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(873,3)</b>	<b>(293,6)</b>	<b>(470,5)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	45,7	37,5	(119,0)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>184,4</b>	<b>68,0</b>	<b>(342,2)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>1 141,5</b>	<b>1 141,5</b>	<b>1 325,9</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 325,9</b>	<b>1 209,5</b>	<b>983,7</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 385,3	1 287,8	1 031,7
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(59,4)	(78,3)	(48,0)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 325,9</b>	<b>1 209,5</b>	<b>983,7</b>

## DÉTERMINATION DE L'ENDETTEMENT NET

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 528,9)	(5 808,0)	(6 272,9)
Dettes financières courantes	(826,4)	(1 213,0)	(522,8)
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>(6 355,3)</b>	<b>(7 021,0)</b>	<b>(6 795,7)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 385,3</b>	<b>1 287,8</b>	<b>1 031,7</b>
Instruments dérivés (actif) – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	79,2	79,6	72,8
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(4 890,8)</b>	<b>(5 653,6)</b>	<b>(5 691,2)</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>	<b>(5 484,4)</b>	<b>(5 484,4)</b>	<b>(4 890,8)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 451,8	1 112,6	1 059,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 439,8)	(788,5)	(811,8)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(456,7)	(531,3)	(607,9)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>555,3</b>	<b>(207,2)</b>	<b>(360,6)</b>
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	38,3	38,0	(439,8)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>593,6</b>	<b>(169,2)</b>	<b>(800,4)</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(4 890,8)</b>	<b>(5 653,6)</b>	<b>(5 691,2)</b>

# Tableau de variation des capitaux propres

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2010

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

(a) Le capital au 30 juin 2010 se compose de 282 931 628 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- augmentation de capital par incorporation de primes et attribution de 18 078 440 actions gratuites dont 17 651 181 à raison d'une action nouvelle pour 15 actions anciennes et 427 259 à raison d'une action nouvelle pour 150 actions anciennes. Cette augmentation de capital a été réalisée par prélèvement sur le poste « Primes d'émission » à hauteur de 99,4 millions d'euros ;
- création de 513 357 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 85 477 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options après l'attribution des actions gratuites.

(b) Le poste « primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 28,4 millions d'euros. Par ailleurs, il a été réduit des primes incorporées au capital pour un montant de (99,4) millions d'euros.

(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2010 s'élève à 1 424 782 (dont 1 159 959 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 17 220 actions au cours moyen de 165,39 euros exclusivement effectuées dans le cadre du contrat de liquidité ;
- création de 87 999 actions dans le cadre de l'attribution des actions gratuites.

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

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

(e) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres est donné en page 13.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2009 AU 30 JUIN 2009

En millions d'euros				Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion				
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>1 435,1</b>	<b>18,4</b>	<b>6 172,8</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(741,8)</b>	<b>(110,8)</b>	<b>6 757,4</b>	<b>144,3</b>	<b>6 901,7</b>
<b>Résultat au 30 juin 2009</b>			<b>596,4</b>				<b>596,4</b>	<b>27,4</b>	<b>623,8</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres			40,7	(0,3)	(16,3)		24,1	(1,6)	22,5
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>637,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(16,3)</b>		<b>620,5</b>	<b>25,8</b>	<b>646,3</b>
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)	(0,6)		(0,6)
Paiements en actions			11,1				11,1		11,1
Autres			(2,1)			8,0	5,9	(1,7)	4,2
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2009</b>	<b>1 444,5</b>	<b>94,2</b>	<b>6 217,0</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(758,1)</b>	<b>(103,4)</b>	<b>6 877,6</b>	<b>154,4</b>	<b>7 032,0</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 13.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2009

En millions d'euros				Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion				
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>1 435,1</b>	<b>18,4</b>	<b>6 172,8</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(741,8)</b>	<b>(110,8)</b>	<b>6 757,4</b>	<b>144,3</b>	<b>6 901,7</b>
<b>Résultat au 31 décembre 2009</b>			<b>1 230,0</b>				<b>1 230,0</b>	<b>55,2</b>	<b>1 285,2</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(34,4)	(2,1)	36,1		(0,4)	0,4	
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>1 195,6</b>	<b>(2,1)</b>	<b>36,1</b>		<b>1 229,6</b>	<b>55,6</b>	<b>1 285,2</b>
Augmentations (réductions) de capital	18,3	153,4					171,7	3,4	175,1
Distributions			(601,9)				(601,9)	(28,8)	(630,7)
Achats d'actions propres						(1,1)	(1,1)		(1,1)
Paiements en actions			19,7				19,7		19,7
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires								(1,3)	(1,3)
Autres			0,3			8,0	8,3	(5,0)	3,3
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2009</b>	<b>1 453,4</b>	<b>171,8</b>	<b>6 786,5</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(705,7)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>7 583,7</b>	<b>168,2</b>	<b>7 751,9</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 13.

# Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2010 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 2009 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](http://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 2009.

À l'exception de la première application de la norme IFRS3 révisée « Regroupements d'entreprises » et de l'amendement à IAS27 « États financiers consolidés et individuels », 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 2009. 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/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 30 juin 2010 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 30 juillet 2010.

## NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

---

### 1. Nouvelles normes, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010

Les textes qui sont susceptibles d'avoir un impact significatif sur les états financiers du Groupe sont les suivants :

- la révision d'IFRS3 « Regroupements d'entreprises » et l'amendement à IAS27 « États financiers consolidés », applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Au 30 juin 2010, ces impacts ne sont pas significatifs.

Les autres normes, interprétations ou amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

### 2. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne en 2010

Depuis le 31 décembre 2009, l'Union européenne a adopté des textes qui n'auront pas d'impact sur les états financiers du Groupe. Ces textes sont les suivants :

- les améliorations annuelles (2007/2009) aux normes et interprétations de l'IASB, publiées par l'IASB en avril 2009 et adoptées le 23 mars 2010 ;
- les amendements apportés à IFRS2 « Paiement fondé sur des actions » qui sont intitulés « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie », publiés en juin 2009 et adoptés le 23 mars 2010.

### 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<sup>er</sup> semestre 2010 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'amendement à IFRS1 « Première adoption des IFRS » intitulé « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS7 par les premiers adoptants », publié le 28 janvier 2010 ;
- les améliorations annuelles (2008-2010) aux IFRS, publiées le 6 mai 2010.

## 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 2009.

## 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 2010

## NOTE 1 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

## NOTE 2 INFORMATION SECTORIELLE

### Information sectorielle au 30 juin 2010

#### 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				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 001,5</b>	<b>1 346,8</b>	<b>1 213,0</b>	<b>133,4</b>	<b>5 694,7</b>	<b>388,3</b>	<b>432,7</b>		<b>6 515,7</b>
Chiffre d'affaires inter-sectoriel						189,4		(189,4)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>593,3</b>	<b>259,2</b>	<b>204,8</b>	<b>34,3</b>	<b>1 091,6</b>	<b>36,6</b>	<b>42,8</b>	<b>(86,8)</b>	<b>1 084,2</b>
Dont dotations aux amortissements	(263,4)	(140,8)	(104,3)	(12,0)	(520,5)	(13,7)	(12,9)	(2,0)	(549,1)
Autres produits opérationnels									25,4
Autres charges opérationnelles									(5,7)
Coût de l'endettement financier net									(112,6)
Autres produits financiers									33,2
Autres charges financières									(84,1)
Charge d'impôt									(253,0)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									17,8
<b>RÉSULTAT NET</b>									<b>705,2</b>

## États financiers consolidés résumés

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010

### 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				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 872,5</b>	<b>1 144,8</b>	<b>896,9</b>	<b>107,8</b>	<b>5 022,0</b>	<b>505,1</b>	<b>410,2</b>		<b>5 937,3</b>
<i>Chiffre d'affaires inter-sectoriel</i>						295,5		(295,5)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>545,3</b>	<b>217,4</b>	<b>115,9</b>	<b>29,7</b>	<b>908,3</b>	<b>49,3</b>	<b>22,0</b>	<b>(90,8)</b>	<b>888,8</b>
<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 opérationnels									71,7
Autres charges opérationnelles									(41,6)
Coût de l'endettement financier net									(112,9)
Autres produits financiers									59,2
Autres charges financières									(66,2)
Charge d'impôt									(184,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									9,6
<b>RÉSULTAT NET</b>									<b>623,8</b>

### Information sectorielle au 31 décembre 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				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 772,6</b>	<b>2 274,1</b>	<b>1 909,1</b>	<b>236,0</b>	<b>10 191,8</b>	<b>994,6</b>	<b>789,7</b>		<b>11 976,1</b>
<i>Chiffre d'affaires inter-sectoriel</i>						575,1		(575,1)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 135,9</b>	<b>488,8</b>	<b>304,4</b>	<b>65,0</b>	<b>1 994,1</b>	<b>82,1</b>	<b>43,1</b>	<b>(170,3)</b>	<b>1 949,0</b>
<i>Dont dotations aux amortissements</i>	(512,9)	(253,8)	(178,0)	(20,2)	(964,9)	(27,2)	(24,3)	(3,6)	(1 020,0)
Autres produits opérationnels									75,7
Autres charges opérationnelles									(65,6)
Coût de l'endettement financier net									(221,7)
Autres produits financiers									80,1
Autres charges financières									(133,0)
Charge d'impôt									(419,1)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									19,8
<b>RÉSULTAT NET</b>									<b>1 285,2</b>

### NOTE 3 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 s'élève à 6 515,7 millions d'euros en hausse de 9,7 % par rapport à celui du premier semestre 2009 (5 937,3 millions d'euros).

Sur des bases comparables retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, l'augmentation est de 6,3 %.

### NOTE 4 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

En millions d'euros	Exercice 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Immobilisations incorporelles	(71,8)	(35,1)	(37,4)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(948,2)	(472,3)	(511,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 020,0)</b>	<b>(507,4)</b>	<b>(549,1)</b>

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

### NOTE 5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En millions d'euros	Exercice 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Coûts de réorganisation, de restructuration et d'intégration	(54,4)	(37,8)	(2,9)
Coûts d'acquisition <sup>(a)</sup>			(4,2)
Autres	(11,2)	(3,8)	1,4
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>	<b>(65,6)</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(5,7)</b>
Restitution du précompte	71,7	71,7	
Autres	4,0		25,4
<b>Total des autres produits opérationnels</b>	<b>75,7</b>	<b>71,7</b>	<b>25,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10,1</b>	<b>30,1</b>	<b>19,7</b>

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

Au premier semestre 2010 :

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

Au premier semestre 2009 :

- le Groupe avait comptabilisé en « autres produits opérationnels » la contrepartie de la créance résultant de la demande de restitution du précompte acquitté au titre des années 2000 à 2004 ;
- le Groupe avait engagé des projets d'efficacité exceptionnels incluant des programmes de réorganisation ponctuels dans un nombre important de sites, dont les coûts s'élevaient à 37,8 millions d'euros.

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Coût de l'endettement financier net	(221,7)	(112,9)	(112,6)
Autres produits financiers	80,1	59,2	33,2
Autres charges financières	(133,0)	(66,2)	(84,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(274,6)</b>	<b>(119,9)</b>	<b>(163,5)</b>

La stabilité du coût de l'endettement résulte essentiellement d'un endettement moyen et d'un taux de financement quasi stables d'une période à l'autre.

Le niveau des autres produits financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2009 était impacté par la constatation des intérêts moratoires au titre de la créance sur précompte.

L'impact de la revalorisation des instruments dérivés figure sur la ligne « autres charges financières » au premier semestre 2010 et sur la ligne « autres produits financiers » au premier semestre 2009. La charge constatée au premier semestre 2010 provient essentiellement de la baisse de valeur de marché des instruments de couverture de la dette en dollar.

## NOTE 7 IMPÔTS

	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Taux d'impôt effectif moyen (%)</b>	<b>24,9 %</b>	<b>23,1 %</b>	<b>26,9 %</b>

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 hausse du taux d'impôt effectif moyen s'explique par le fait que le taux d'impôt effectif du premier semestre 2009 était impacté par le niveau élevé des autres produits opérationnels non imposables.

## NOTE 8 AVANTAGES AU PERSONNEL

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Exercice 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Coût des services rendus	34,5	18,0	19,4
Charge financière (effet de l'actualisation)	115,1	58,1	58,0
Rendement attendu des actifs investis	(42,1)	(21,7)	(25,6)
Autres éléments <sup>(a)</sup>	5,7	0,4	1,4
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>113,2</b>	<b>54,8</b>	<b>53,2</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>22,2</b>	<b>10,4</b>	<b>11,9</b>

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

## NOTE 9 RÉSULTAT NET PAR ACTION ET RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION

Le résultat net par action s'établit à 2,40 euros, soit une hausse de 11,6 % par rapport à juin 2009.

Le calcul du résultat par action et du résultat net dilué par action du premier semestre 2009 et de l'exercice 2009 a été ajusté afin de tenir compte de l'attribution d'actions gratuites réalisée le 28 mai 2010.

## NOTE 10 ÉCARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

### Écarts d'acquisition au 30 juin 2010

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2009	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
<b>Écarts d'acquisition</b>	4 002,9	68,5	309,2	14,1	4 394,7

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

- de l'acquisition de H-Plus SGS en Corée du Sud ;
- de l'acquisition de DinnoSanté (France) ;
- de l'acquisition d'AMCO-GAZ (Pologne).

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

## États financiers consolidés résumés

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010

### Immobilisations corporelles et incorporelles – valeurs brutes au 30 juin 2010

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2009	Acquisitions de l'exercice	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
Terrains	264,6		(0,3)	33,7	0,6	1,3	299,9
Constructions	1 133,7	6,1	(4,1)	102,8	3,0	26,0	1 267,5
Équipements, bouteilles, installations	18 890,3	181,1	(73,7)	1 690,5	50,5	358,9	21 097,6
<b>Total immobilisations corporelles en service</b>	<b>20 288,6</b>	<b>187,2</b>	<b>(78,1)</b>	<b>1 827,0</b>	<b>54,1</b>	<b>386,2</b>	<b>22 665,0</b>
Immobilisations en cours	1 536,7	456,4		193,7	0,3	(366,0)	1 821,1
<b>Total immobilisations corporelles brutes</b>	<b>21 825,3</b>	<b>643,6</b>	<b>(78,1)</b>	<b>2 020,7</b>	<b>54,4</b>	<b>20,2</b>	<b>24 486,1</b>
Immobilisations incorporelles générées en interne	253,1	3,1		1,4		(0,1)	257,5
Autres immobilisations incorporelles	942,5	10,3	(0,8)	51,5	0,6	3,8	1 007,9
<b>Total immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 195,6</b>	<b>13,4</b>	<b>(0,8)</b>	<b>52,9</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>1 265,4</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>23 020,9</b>	<b>657,0</b>	<b>(78,9)</b>	<b>2 073,6</b>	<b>55,0</b>	<b>23,9</b>	<b>25 751,5</b>

### Immobilisations corporelles et incorporelles – amortissements et pertes de valeur au 30 juin 2010

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2009	Amortissements de la période	Sorties de l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
Constructions	(674,2)	(23,5)	3,6	(62,8)	(2,2)	(759,1)
Équipements, bouteilles, installations	(11 230,3)	(493,4)	60,9	(1 013,9)	(15,1)	(12 691,8)
<b>Total amortissements immobilisations corporelles</b>	<b>(11 904,5)</b>	<b>(516,9)</b>	<b>64,5</b>	<b>(1 076,7)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(13 450,9)</b>
Immobilisations incorporelles générées en interne	(161,9)	(8,5)		(0,7)	(0,4)	(171,5)
Autres immobilisations incorporelles	(357,7)	(28,9)	0,8	(14,2)	(0,7)	(400,7)
<b>Total amortissements immobilisations incorporelles</b>	<b>(519,6)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>0,8</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(572,2)</b>
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>(12 424,1)</b>	<b>(554,3)</b>	<b>65,3</b>	<b>(1 091,6)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(14 023,1)</b>

**NOTE 11 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2009	30 juin 2010
Actifs financiers disponibles à la vente	53,0	84,0
Prêts	33,5	36,3
Autres créances à long terme	185,3	198,8
Avantages au personnel – Charges constatées d'avance	5,1	5,1
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>276,9</b>	<b>324,2</b>

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

**NOTE 12 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE**

La variation au cours du premier semestre 2010 des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2009	Quote-part dans les résultats de l'exercice	Dividendes distribués	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>166,5</b>	<b>17,8</b>	<b>(6,1)</b>	<b>18,5</b>	<b>6,7</b>	<b>203,4</b>

**NOTE 13 IMPÔTS DIFFÉRÉS**

<i>En millions d'euros</i>	Valeur au 31 décembre 2009	Produit (charge) comptabilisé en résultat	Éléments comptabilisés en capitaux propres <sup>(a)</sup>	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
Impôts différés actif	350,1	(20,6)	22,5	15,4	0,2	(2,4)	365,2
Impôts différés passif	(999,4)	(8,8)	42,7	(106,8)	(0,5)	(1,5)	(1 074,3)
<b>Impôts différés (solde net)</b>	<b>(649,3)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>65,2</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(709,1)</b>

(a) Correspond aux impôts différés reconnus dans les autres éléments dans l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres : 14,5 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et 50,7 millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

## NOTE 14 PROVISIONS ET AVANTAGES AU PERSONNEL

En millions d'euros	Valeur au 31 décembre 2009	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2010
Retraites et autres avantages au personnel	1 497,2	20,8	(60,1)		179,9 <sup>(b)</sup>	53,0	0,2	0,3	1 691,3
Restructurations	25,2	1,6	(5,4)	(0,1)		0,5			21,8
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie/Construction	143,3	55,4	(16,7)	(21,1)		5,4		0,2	166,5
Démantèlement	155,5		(2,6)		2,9	7,6		(6,6)	156,8
Autres provisions <sup>(a)</sup>	179,3	12,9	(9,9)	(4,2)		7,4	0,4	(4,0)	181,9
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 000,5</b>	<b>90,7</b>	<b>(94,7)</b>	<b>(25,4)</b>	<b>182,8</b>	<b>73,9</b>	<b>0,6</b>	<b>(10,1)</b>	<b>2 218,3</b>

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

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

Au 30 juin 2010, 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 augmentation des provisions pour retraites à hauteur de 147,6 millions d'euros.

## NOTE 15 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

En millions d'euros	31 décembre 2009	30 juin 2010
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 528,9)	(6 272,9)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(826,4)	(522,8)
<b>Total endettement brut</b>	<b>(6 355,3)</b>	<b>(6 795,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 385,3	1 031,7
Instruments dérivés – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	79,2	72,8
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(4 890,8)</b>	<b>(5 691,2)</b>

L'endettement brut augmente de 440,4 millions d'euros principalement suite aux événements suivants :

- Air Liquide a réalisé une opération d'échange obligataire, portant sur l'obligation à échéance 2012. Un montant nominal de 331 millions d'euros d'obligations 2012 a été apporté à l'offre d'échange contre un montant nominal de 370 millions d'euros d'obligations à échéance 2020. Eu égard aux conditions de marchés favorables, le Groupe a décidé d'accroître le montant total de la nouvelle émission à 500 millions d'euros. Les nouveaux titres ont été émis dans le cadre du programme *Euro Medium Term Note* (EMTN). Conformément aux dispositions de la norme IAS39.AG62, la prime d'échange (39 millions d'euros) est amortie selon la méthode du taux d'intérêt effectif ;
- l'effet défavorable des variations de change au cours du premier semestre 2010 résulte de l'appréciation du yen, du dollar américain et du renminbi chinois par rapport à l'euro.

Par ailleurs, une tranche de 500 millions d'euros de l'emprunt obligataire émis dans le cadre du programme EMTN est arrivée à échéance en juin 2010 et a été renouvelée sous forme de billets de trésorerie pour le même montant.



## Maturité des emprunts et dettes financières

Juin 2010	Nominal	Valeurs au bilan	Échéance des valeurs au bilan									
			À la demande	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans				
				< 1 an	Juin 2012	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	Juin 2017	Juin 2018	> Juin 2018
<i>En millions d'euros</i>												
Obligations	3 771,0	3 843,8	39,2	304,4	1 245,0	727,3	400,5			525,0	602,4	
Placements privés	293,0	297,5		216,0	81,5							
Programmes de papier commercial <sup>(a)</sup>	545,8	545,4			65,4	380,0	100,0					
Dettes bancaires, découverts et autres dettes financières	1 866,8	1 872,4	477,0	166,2	262,7	515,6	228,2	158,8	36,0	9,6	18,3	
Locations financement	27,9	27,9	6,6	6,5	3,0	1,7	5,4	0,5	0,5	0,4	3,3	
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	208,7	208,7	208,7									
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>6 713,2</b>	<b>6 795,7</b>	<b>208,7</b>	<b>522,8</b>	<b>693,1</b>	<b>1 657,6</b>	<b>1 624,6</b>	<b>734,1</b>	<b>159,3</b>	<b>36,5</b>	<b>535,0</b>	<b>624,0</b>

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

2009	Nominal	Valeurs au bilan	Échéance des valeurs au bilan										
			À la demande	≥ 1 an et ≤ 5 ans				> 5 ans					
				< 1 an	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	> 2018
<i>En millions d'euros</i>													
Obligations	4 080,5	4 217,4	546,0	309,1	829,1	746,2	751,3	409,3		512,0	114,4		
Placements privés	268,8	275,9		71,7	204,2								
Programmes de papier commercial <sup>(a)</sup>	180,0	179,9			99,9	80,0							
Dettes bancaires, découverts et autres dettes financières	1 462,2	1 470,6	272,9	128,1	211,6	292,6	388,4	86,3	61,6	8,5	20,6		
Locations financement	25,3	25,3	7,5	7,1	2,3	1,7	2,7	0,6	0,4	0,4	2,6		
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	186,2	186,2	186,2										
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>6 203,0</b>	<b>6 355,3</b>	<b>186,2</b>	<b>826,4</b>	<b>516,0</b>	<b>1 347,1</b>	<b>1 120,5</b>	<b>1 142,4</b>	<b>496,2</b>	<b>62,0</b>	<b>520,9</b>	<b>23,2</b>	<b>114,4</b>

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

### NOTE 16 CAPITAUX PROPRES

---

#### Attributions d'actions gratuites

Le Conseil d'Administration en date du 5 mai 2010, a décidé de procéder à la création de 17 651 181 actions nouvelles au nominal de 5,50 euros, jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2010, qui ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour quinze actions anciennes le 28 mai 2010 par incorporation de primes.

De plus, en application de l'article 21 des statuts, 427 259 actions nouvelles ont été créées au nominal de 5,50 euros, jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Ces actions ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour cent cinquante actions anciennes le 28 mai 2010 par incorporation de primes. Les actions concernées par cette attribution majorée sont les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2007 au 27 mai 2010 inclus.

#### Plans de souscription d'actions

La charge relative à l'ensemble des plans d'options accordés par le Groupe est de 3,1 millions d'euros au premier semestre 2010 (contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2009 et 16,2 millions d'euros pour 2009).

Le Conseil d'Administration du 28 juin 2010 a décidé de procéder :

- à l'attribution de 532 760 options de souscription (305 bénéficiaires), à un prix de souscription de 83 euros, exerçables entre le 28 juin 2014 et le 27 juin 2018 ;
- à l'attribution conditionnelle de 143 720 actions aux salariés (999 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).

### NOTE 17 ENGAGEMENTS

---

Le 1<sup>er</sup> mai 2010, le Groupe a pris une participation de 13 % dans la société Exeltium S.A.S. pour un montant de 23,8 millions d'euros.

Exeltium et EDF ont signé un contrat de partenariat industriel permettant à Exeltium d'acquérir des droits sur une partie de la production électronucléaire d'EDF. En contrepartie, Exeltium et ses clients actionnaires ont signé des contrats de fourniture d'électricité à long terme. Le contrat signé avec Air Liquide a une durée de 20 ans et peut être suspendu par Air Liquide après 10 ans. Ce contrat donne une visibilité à long terme du prix de l'électricité qui sera fourni.

Ce projet a reçu l'aval de la Commission européenne. Compte tenu de ce nouveau contrat, les engagements d'achat d'énergie du Groupe s'élèvent à 1 939,5 millions d'euros au 30 juin 2010.

La quasi-totalité de ces engagements est couverte par des engagements réciproques reçus de clients dans le cadre de contrats de fourniture de gaz à long terme.

Il n'y a pas eu d'autres modifications substantielles dans les engagements par rapport au 31 décembre 2009.

## **NOTE 18 DIVIDENDES PAR ACTION**

---

Le montant des dividendes 2009 sur actions ordinaires déclarés et payés le 18 mai 2010 est de 609,0 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 49,5 % du résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires de la Société mère du Groupe.

## **NOTE 19 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES**

---

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

## **NOTE 20 PASSIFS ÉVENTUELS**

---

Le Groupe n'a actuellement connaissance d'aucun fait exceptionnel, 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 21 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

---

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

# Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L'Air Liquide S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

## I - CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Principes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui présente les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, en particulier la norme IFRS3 révisée « Regroupements d'entreprises » et l'amendement à la norme IAS27 « États financiers consolidés et individuels ».

## II - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

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

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 2 août 2010

Les Commissaires aux comptes

MAZARS  
Lionel Gotlib

ERNST & YOUNG ET AUTRES  
Jean-Yves Jégourel

# 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 2 août 2010

**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 1 555 653 830,50 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](http://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](mailto:actionnaires@airliquide.com)  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)



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

Pour tout renseignement  
complémentaire,  
merci de contacter :

#### Relations Investisseurs :

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

#### Direction de la Communication :

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

