

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 2015

«Creative Oxygen» : De l'oxygène natif l'inspiration.



**AIR LIQUIDE**

*Creative Oxygen*

<b>1</b>	<b>Rapport d'activité – 1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	<b>3</b>
	Performance du 1 <sup>er</sup> semestre 2015	3
	Cycle d'investissement	12
	Principaux risques et incertitudes	12
	Perspectives	13
	Annexes	13
<b>2</b>	<b>États financiers consolidés résumés</b>	<b>15</b>
	Compte de résultat consolidé	15
	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
	Bilan consolidé	17
	Tableau des flux de trésorerie consolidé	18
	Tableau de variation des capitaux propres	20
	Principes comptables	22
	Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015	24
<b>3</b>	<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>32</b>
<b>4</b>	<b>Attestation du responsable du Rapport financier semestriel</b>	<b>33</b>



# Rapport financier semestriel **2015**

---

**Leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé, Air Liquide** est présent dans **80 pays** avec plus de **50 000 collaborateurs** et sert plus de **2 millions de clients et de patients**. Oxygène, azote et hydrogène sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902. L'ambition d'Air Liquide est d'être le leader dans son industrie, en étant **performant sur le long terme** et en **agissant de façon responsable**.

Pour Air Liquide, ce sont les idées qui créent de la valeur sur le long terme. L'engagement et l'inventivité permanente des collaborateurs du Groupe sont au cœur de son développement.

**Air Liquide anticipe les enjeux majeurs de ses marchés**, investit à l'échelle locale et mondiale et propose des solutions de haute qualité à ses clients, ses patients, et à la communauté scientifique.

Le Groupe s'appuie sur sa **compétitivité opérationnelle, ses investissements ciblés** dans les marchés en croissance et **l'innovation** pour réaliser une croissance rentable dans la durée.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à 15,4 milliards d'euros en 2014. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent environ 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et est membre des indices CAC 40 et Dow Jones Euro Stoxx 50.



Rendez-vous sur notre site  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)





1

# RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

## ► PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe affiche une croissance soutenue dans une conjoncture mondiale hésitante. Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 8 115 millions d'euros, en hausse de + 8,1 % en variation publiée et de + 3,2 % en données comparables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'effet de change positif (+ 7,8 %) est en partie annulé par l'impact négatif de l'énergie (- 2,9 %). Le chiffre d'affaires Gaz et Services progresse de + 7,8 % en variation publiée et de + 3,1 % en croissance comparable. Les économies en développement continuent à afficher un dynamisme soutenu avec + 10 % de croissance comparable. L'Europe confirme une reprise très progressive. L'Asie est plus contrastée mais elle continue de bénéficier d'un secteur de l'Électronique très dynamique, notamment au Japon et d'une activité toujours forte en Chine. En Amérique du Nord, les ventes en Industriel Marchand sont encore impactées par une activité manufacturière relativement faible et des volumes destinés aux services pétroliers en baisse ; la croissance en Amérique Latine reste solide malgré un environnement difficile au Brésil. La zone Moyen-Orient et Afrique bénéficie du démarrage de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite.

Les efforts continus sur les coûts permettent de dégager 132 millions d'euros d'efficacités, en ligne avec les objectifs. Cela contribue à l'amélioration de la marge opérationnelle qui atteint le niveau élevé de 17,4 %, soutenue également par des prix de l'énergie bas. Le résultat net (part du Groupe) s'établit à 849 millions d'euros, en croissance publiée de + 12,5 % (+ 5,2 % hors effet de change). La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement atteint 1 575 millions d'euros, soit 19,4 % des ventes, en hausse de + 13,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (+ 5,1 % hors change).

Le portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois s'établit à 2,9 milliards d'euros à fin juin 2015. Les décisions d'investissement atteignent un niveau élevé, à 1,3 milliard d'euros, stable par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2014. Les investissements en cours d'exécution représentent 2,1 milliards d'euros et devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros, après montée en puissance complète.

Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2015

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015	Variation 2015/2014 publiée	Variation <sup>(a)</sup> 2015/2014 comparable
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>7 506</b>	<b>8 115</b>	<b>+ 8,1 %</b>	<b>+ 3,2 %</b>
Dont Gaz et Services	6 807	7 340	+ 7,8 %	+ 3,1 %
Résultat opérationnel courant	1 254	1 409	+ 12,3 %	+ 4,7 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	16,7 %	17,4 %	+ 70 pbs	-
Résultat net – part du Groupe	755	849	+ 12,5 %	-
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,20</b>	<b>2,48</b>	<b>+ 12,7 %</b>	<b>-</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles <sup>(b)</sup>	1 147	965	- 15,8 %	-
Paiements nets sur investissements <sup>(c)</sup>	943	1 188	-	-
Endettement net	6 797	7 927	-	-
Ratio d'endettement net sur fonds propres <sup>(d)</sup>	57 %	59 %	-	-
Rentabilité des capitaux employés après impôts – ROCE <sup>(e)</sup>	10,8 %	10,8 %	-	-

(a) Hors effets de gaz naturel, d'électricité, de taux de change et de périmètre significatif.

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

(c) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(d) Ajusté de l'étalement du dividende payé au 1<sup>er</sup> semestre sur toute l'année.

(e) Rentabilité des capitaux employés après impôts : (résultat net après impôts et avant déduction des intérêts minoritaires – coûts de l'endettement financier net après impôts moyen sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2014 et le 1<sup>er</sup> semestre 2015) / ((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur la période du 30 juin 2014 au 30 juin 2015).

Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2015

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, Air Liquide a poursuivi son développement dans les marchés en croissance et les bassins industriels majeurs, tant dans les économies en développement que dans les économies avancées. Au cours des six premiers mois, le Groupe a également poursuivi ses avancées dans les domaines de la santé et de la transition énergétique.

## DÉVELOPPEMENT DE L'ACTIVITÉ INDUSTRIELLE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, Air Liquide a connu d'importants démarrages en **Grande Industrie** et a poursuivi ses initiatives de développement au travers d'investissements industriels ciblés.

■ En Allemagne, Air Liquide a inauguré sa nouvelle unité de production d'hydrogène et de monoxyde de carbone (SMR, Steam Methane Reformer) située à Dormagen, près de Cologne. Le Groupe a investi environ 100 millions d'euros dans cette unité de production à la pointe de la technologie, d'une grande flexibilité et d'une capacité annuelle de 22 000 tonnes d'hydrogène et de 120 000 tonnes de monoxyde de carbone. Elle approvisionne la nouvelle usine de grande taille de production de TDI (toluène diisocyanate) de Bayer MaterialScience. Elle permet également de fournir de l'hydrogène à d'autres clients reliés au réseau de canalisations Rhin-Ruhr.

■ À Yanbu en Arabie saoudite, Air Liquide a démarré le plus grand projet industriel de son histoire. Le site comprend deux unités de production d'hydrogène de grande taille et une unité de purification, pour une capacité totale de 340 000 Nm<sup>3</sup>/heure. Cet investissement de plus de 350 millions d'euros fournit en hydrogène la nouvelle raffinerie de YASREF (co-entreprise entre Saudi Aramco et Sinopec) dans le cadre d'un contrat long terme. L'hydrogène permettra de réduire la teneur en soufre des carburants produits. Avec le démarrage de ces nouvelles unités, la capacité de production d'hydrogène du Groupe a augmenté de près de 20 %.

■ En Chine, Air Liquide a signé un contrat à long terme avec Shandong Fangyuan, première fonderie de cuivre privée en Chine et l'un des plus importants producteurs de cuivre dans le monde. Le Groupe investira environ 60 millions d'euros dans une unité de pointe de séparation des gaz de l'air (ASU), d'une capacité de 2 000 tonnes d'oxygène par jour, qui devrait être mise en service au second semestre 2017. Cette nouvelle ASU garantit les meilleurs niveaux d'efficacité énergétique, de fiabilité et de sécurité. L'oxygène fourni permettra d'accroître la productivité de la fonderie tout en réduisant les émissions de CO<sub>2</sub> et les coûts de maintenance.

- Air Liquide et Sasol, entreprise internationale intégrée des secteurs de l'énergie et de la chimie, ont signé un contrat à long terme pour la fourniture de grandes quantités de gaz industriels sur le site de Secunda en Afrique du Sud (140 km à l'est de Johannesburg). Air Liquide investira environ 200 millions d'euros pour la construction de la plus grande unité de séparation des gaz de l'air (ASU) jamais réalisée, d'une capacité de 5 000 tonnes d'oxygène par jour (équivalent à 5 800 tonnes par jour au niveau de la mer). C'est la première fois que Sasol externalise ses besoins en oxygène à un spécialiste de la production des gaz industriels sur son site de Secunda.
- En Australie, Air Liquide a annoncé un nouveau contrat à long terme avec Nyrstar, société minière et de recyclage de métaux. Le Groupe investira 60 millions d'euros dans une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) d'une capacité de 1 400 tonnes par jour, afin d'aider Nyrstar à réduire l'empreinte environnementale du site, améliorer son efficacité et accroître ses capacités de production. Près d'Adelaïde, Air Liquide a également annoncé un partenariat afin de construire une unité de récupération du dioxyde de carbone émis par la centrale thermique d'AGL Energy Limited sur son site de Torrens Island. Cette unité aura une capacité de 50 000 tonnes de CO<sub>2</sub> par an.

## POURSUITE DES ACQUISITIONS COMPLÉMENTAIRES DANS LA SANTÉ

L'allongement de la durée de vie et l'augmentation du nombre de patients affectés par des maladies chroniques sont des enjeux majeurs de **santé publique**. Air Liquide a poursuivi sa stratégie de densification du nombre de patients dans les zones géographiques où le Groupe est présent avec des acquisitions complémentaires dans le domaine de la santé à domicile.

- En Allemagne, le Groupe a renforcé sa position dans la Santé à domicile en acquérant la société Optimal Medical Therapies (OMT). Cette dernière assure la prise en charge de 5 000 patients et est reconnue pour son expertise dans les thérapies par perfusion à domicile telles que l'immunothérapie, la prise en charge de la douleur et le traitement de l'hypertension artérielle pulmonaire ou de la maladie de Parkinson.
- Air Liquide a étendu son activité Santé à domicile en Irlande avec l'acquisition de Baywater Healthcare Ireland Limited, acteur majeur spécialisé dans le traitement et le suivi des pathologies respiratoires au domicile des patients (oxygénothérapie, ventilation positive en pression continue et ventilation non invasive).

Schülke, entité de l'activité Santé du Groupe spécialisée dans l'hygiène, a élargi sa couverture géographique à travers deux acquisitions ce semestre.

- Dans la région Asie-Pacifique, Schülke a acquis Healthcare Antisepsis Solutions (HAS), l'activité désinfection et hygiène de la peau d'Advanced Sterilization Products, division d'Ethicon, Inc.

- L'acquisition de la division Hygiène de Bochemie, un acteur majeur en République Tchèque lui a permis d'étendre sa présence en Europe de l'Est et d'élargir son offre avec une gamme de produits complémentaires.

## DÉVELOPPEMENTS DANS LE DOMAINE DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Le Groupe a connu d'importants développements dans le domaine de la **transition énergétique**.

- Air Liquide a annoncé une prise de participation à hauteur de 5 % dans le capital de Fonroche Biogaz, une des filiales du Groupe Fonroche, acteur de référence dans la production d'énergies renouvelables. Dans le cadre de cette prise de participation, les deux groupes vont mutualiser leurs compétences en vue de développer, en partenariat, des projets d'épuration et de valorisation du biogaz pour le marché français.
- Air Liquide a été choisi par FM Logistic, groupe international expert sur les marchés de la logistique, pour l'accompagner dans son projet de déploiement de chariots de manutention à hydrogène sur ses sites. Le Groupe a installé sur sa plateforme logistique proche d'Orléans (France) une station de recharge d'hydrogène destinée à alimenter les chariots munis de piles à hydrogène.
- Le 1<sup>er</sup> semestre 2015 a été marqué par l'inauguration d'une station de recharge d'hydrogène sur le site Air Liquide de Sassenage, en Isère (France). Elle permettra aux utilisateurs du projet Hyway, premier projet français de déploiement de flottes captives de véhicules électriques à hydrogène, de recharger leurs véhicules. Ce projet fait suite aux installations récentes de stations de recharge d'hydrogène à Saint-Lô en France, au Danemark et à Nagoya et Toyota au Japon.

## EMPRUNT OBLIGATAIRE

Pour refinancer les émissions venant à échéance et poursuivre son développement tout en profitant de conditions de marché très attractives, Air Liquide a émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 des obligations pour un montant total de 988 millions d'euros à la date d'émission. Deux émissions à taux fixe couvrent des échéances allant de 7 à 10 ans et deux autres à taux variable des maturités de 2 à 3 ans. L'opération principale a été réalisée dans le cadre du programme EMTN pour un montant de 500 millions d'euros sur une durée de 10 ans et avec un coupon de 1,25 % p.a.

Par ailleurs, l'une des émissions a permis à Air Liquide Finance d'innover à nouveau en émettant son premier **emprunt obligataire** libellé en renminbis sur le marché taïwanais (« Formosa Bond ») pour un montant total de 500 millions de renminbis équivalent à 68 millions d'euros à la date d'émission. Air Liquide est ainsi la première entreprise non taïwanaise à émettre des obligations en renminbis sur ce marché.

Compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2015

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Gaz et Services	6 807	7 340	+ 7,8 %	+ 3,1 %
Ingénierie et Technologie	405	477	+ 17,6 %	+ 10,5 %
Autres activités	294	298	+ 1,6 %	- 3,3 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>7 506</b>	<b>8 115</b>	<b>+ 8,1 %</b>	<b>+ 3,2 %</b>

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

## Groupe

Le **chiffre d'affaires du Groupe** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 atteint **8 115 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 8,1 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soutenue par un effet de change positif de + 7,8 % en partie annulé par l'impact négatif de l'énergie (- 2,9 %). La croissance comparable s'établit à **+ 3,2 %**.

Les ventes du 2<sup>e</sup> trimestre affichent une croissance plus forte que celle du 1<sup>er</sup> trimestre.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2015	T2 2015
Gaz et Services	3 632	3 708
Ingénierie et Technologie	217	259
Autres activités	144	154
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>
Variation 2015/2014 publiée	+ 7,0 %	+ 9,3 %
Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>	+ 3,0 %	+ 3,4 %

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

## IMPACT DU CHANGE, DE L'ÉNERGIE ET DU PÉRIMÈTRE SIGNIFICATIF

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

Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros des filiales situées en dehors de la zone euro.

Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel et de l'électricité sont répercutées aux clients à travers des clauses d'indexation. Le gaz naturel est une matière première essentielle dans la production de l'hydrogène et pour le fonctionnement des unités de cogénération. La consommation d'électricité est importante pour les unités de séparation des gaz de l'air. Par exemple, lorsque le prix du gaz naturel varie, le prix de l'hydrogène ou de la vapeur pour le client varie en proportion, en fonction de ces clauses d'indexation.

(en millions d'euros)	Groupe	Gaz et Services
<b>Chiffre d'affaires S1 2015</b>	<b>8 115</b>	<b>7 340</b>
Variation 2015/2014 publiée (en %)	+ 8,1 %	+ 7,8 %
Effet de change	+ 585	+ 542
Effet gaz naturel	- 193	- 193
Effet électricité	- 24	- 24
Effet de périmètre significatif	0	0
<b>Variation 2015/2014 comparable<sup>(a)</sup> (en %)</b>	<b>+ 3,2 %</b>	<b>+ 3,1 %</b>

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.



## Gaz et Services

Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables : hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **7 340 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 7,8 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soutenue par un effet de change positif de + 7,9 % en partie annulé par l'impact négatif de l'énergie

(- 3,2 %). La croissance comparable s'établit à **+ 3,1 %**, toutes les zones géographiques étant en progression. La croissance comparable du 2<sup>e</sup> trimestre (+ 3,5 %) est supérieure à celle du 1<sup>er</sup> trimestre (+ 2,6 %).

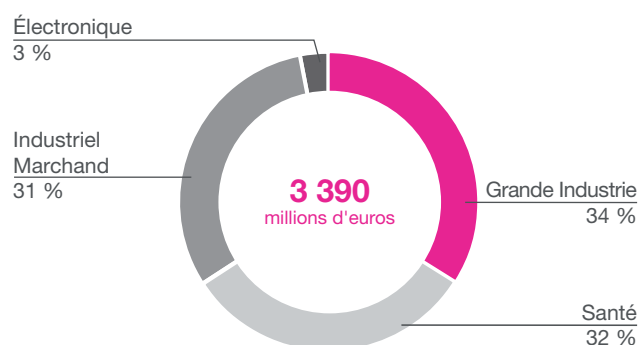
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Europe	3 346	3 390	+ 1,3 %	+ 2,3 %
Amériques	1 647	1 813	+ 10,1 %	+ 0,7 %
Asie-Pacifique	1 637	1 914	+ 16,9 %	+ 6,0 %
Moyen-Orient et Afrique	177	223	+ 26,1 %	+ 13,0 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>6 807</b>	<b>7 340</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 3,1 %</b>
Grande Industrie	2 493	2 565	+ 2,9 %	+ 2,6 %
Industriel Marchand	2 480	2 660	+ 7,3 %	- 0,7 %
Santé	1 263	1 382	+ 9,4 %	+ 6,8 %
Électronique	571	733	+ 28,3 %	+ 13,1 %

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

### Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **3 390 millions d'euros**, en progression de **+ 2,3 %**, confirmant une reprise très progressive. Les ventes Gaz et Services pour l'Industrie présentent une croissance positive au 2<sup>e</sup> trimestre, pour la première fois depuis le 2<sup>e</sup> trimestre 2013, et une stabilité sur le semestre. L'activité Grande Industrie, en léger retrait sur le semestre, est en croissance au 2<sup>e</sup> trimestre avec des volumes en progression en Europe du Nord. Les ventes en Industriel Marchand sont stables sur le semestre, les évolutions par pays restant très contrastées. La zone bénéficie toujours du dynamisme des économies en développement. L'activité Santé poursuit également sa forte croissance de + 7,3 % dans la zone.

### Chiffre d'affaires S1 2015 Gaz et Services – Europe



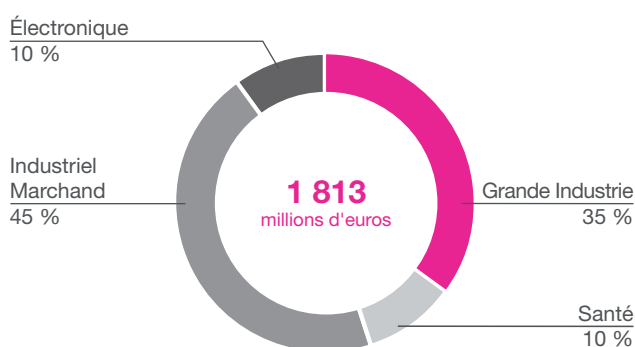
- L'activité **Grande Industrie** est en léger retrait de **- 1,0 %** sur le semestre mais présente une progression de + 1,8 % au 2<sup>e</sup> trimestre. Les volumes de gaz de l'air augmentent en Europe du Nord au 2<sup>e</sup> trimestre soutenus par les secteurs de la chimie et de la métallurgie. Les unités de cogénération contribuent également à la croissance, alors que les volumes d'hydrogène sont en retrait par rapport à un niveau élevé en 2014. Les ventes en Europe de l'Est sont en légère croissance, soutenues par la Pologne.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand** est quasiment stable à **- 0,3 %** sur le semestre. Dans les économies en développement, les ventes poursuivent leur croissance soutenue de + 8,1 %, notamment en Russie et en Pologne. Dans les économies avancées, l'environnement conjoncturel reste difficile, notamment pour l'industrie pétrolière, et les situations sont très contrastées. La croissance des ventes et des volumes reste solide en Ibérie et en Scandinavie. Les volumes de gaz liquides, faibles en Italie, se sont stabilisés en Allemagne et légèrement améliorés en France. L'effet prix est négatif sur le semestre à - 0,3 %.
- La **Santé** poursuit son développement dynamique, avec une croissance de **+ 7,3 %**. L'activité Santé à domicile progresse de + 8,9 %, portée par la croissance du nombre de patients et l'élargissement du portefeuille de thérapies traitées ainsi que par les acquisitions réalisées fin 2014 et au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Les pressions tarifaires continuent, notamment en Espagne, France et Allemagne. L'effet prix dans l'activité Santé est négatif sur le semestre, à - 2,5 %. L'activité Hygiène progresse de + 12,2 % soutenue par les acquisitions réalisées au 1<sup>er</sup> semestre.

Performance du 1<sup>er</sup> semestre 2015

- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en forte progression de **+ 23,1 %** sur le semestre, marqué par une activité dynamique dans toutes les lignes de produits, notamment en Équipements et Installations.

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **1 813 millions d'euros**, en croissance de **+ 0,7 %**. L'activité manufacturière est faible dans le Nord, marquée notamment par le ralentissement du secteur de l'exploration pétrolière. Les effets défavorables liés à la baisse du prix du pétrole sont plus marqués que ce qui était anticipé, ce qui impacte particulièrement les ventes de l'activité Industriel Marchand. En Grande Industrie, après un 1<sup>er</sup> trimestre marqué par des arrêts temporaires pour maintenance, les unités de séparation des gaz de l'air redémarrent progressivement au 2<sup>e</sup> trimestre. Les ventes poursuivent leur développement en Amérique du Sud, notamment en Grande Industrie et en Santé.

Chiffre d'affaires S1 2015  
Gaz et Services – Amériques

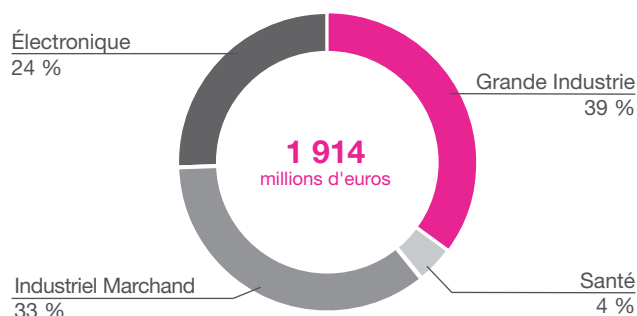
- La **Grande Industrie** affiche des ventes en croissance de **+ 0,5 %** sur le semestre. En Amérique du Nord, les volumes d'hydrogène restent encore impactés par des arrêts temporaires pour maintenance des clients. Les volumes de gaz de l'air augmentent progressivement au 2<sup>e</sup> trimestre, après des arrêts temporaires en début d'année. En Amérique du Sud, l'activité poursuit son développement avec la montée en puissance des unités démarrées en 2014.
- L'activité **Industriel Marchand** est en retrait de **- 1,3 %**, impactée par le ralentissement de l'activité manufacturière en Amérique du Nord qui doit s'adapter face à un prix du pétrole bas qui affecte le secteur de l'exploration pétrolière et à un dollar fort qui limite les exportations. Le Brésil évolue également dans un environnement économique difficile. Sur la zone, le chiffre d'affaires Liquide est en léger retrait avec des volumes en baisse, alors que les ventes Bouteilles résistent mieux dans un environnement contrasté. Les effets prix dans la zone atteignent **+ 4,4 %**.

- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 7,2 %** porté par le fort développement de la Santé à domicile au Canada, soutenu par une acquisition, et en Amérique du Sud. Les ventes de gaz à destination des hôpitaux connaissent une croissance soutenue en Amérique du Sud (Argentine, Brésil).

- L'activité **Électronique** est en hausse de **+ 4,9 %**, ce qui traduit une activité toujours dynamique mais la base de comparaison du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est très élevée et comprenait à l'époque de fortes ventes d'équipements. Les activités de gaz vecteurs et de molécules avancées restent en forte croissance.

## Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique progresse de **+ 6,0 %** et atteint **1 914 millions d'euros**. Les évolutions sont contrastées par pays mais la zone bénéficie de la contribution encore significative de la montée en puissance des unités Grande Industrie en Chine et du dynamisme du secteur de l'Électronique. La Chine présente des ventes solides, qui progressent de **+ 15 %** sur le semestre et le Japon affiche une croissance positive, soutenue par le développement de l'activité Électronique.

Chiffre d'affaires S1 2015  
Gaz et Services – Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** augmentent de **+ 7,2 %**, soutenues par la montée en puissance des unités démarrées en 2014 en Chine, même si cet effet diminue. Les volumes de gaz de l'air et d'hydrogène sont en progression dans la zone.
- L'activité **Industriel Marchand** est quasiment stable (**- 0,2 %**) sur le semestre avec une situation contrastée selon les pays. La Chine et l'Asie du Sud Est connaissent un fort développement soutenu par la croissance des volumes Liquide. Les ventes sont en retrait en Australie, impactées par la faiblesse du secteur minier, au Japon et à Singapour dont l'économie souffre du ralentissement de l'industrie pétrolière. La pression sur les prix s'intensifie dans la zone et atteint **- 1,3 %** sur le semestre.

- Les ventes de l'**Électronique** poursuivent leur forte progression de **+ 14,4 %**, avec une croissance à deux chiffres en Chine, au Japon, à Taiwan et à Singapour. Les ventes de Molécules avancées sont en croissance de plus de + 50 % ; l'activité Équipements et Installations est également soutenue.

### Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **223 millions d'euros**, en hausse de **+ 13,0 %**. Les ventes bénéficient du démarrage de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite au 2<sup>e</sup> trimestre. L'Afrique du Sud poursuit son développement soutenu en Industriel Marchand, dans la Santé et en Grande Industrie avec la montée en puissance d'une unité démarrée au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'activité est également en croissance en Égypte alors qu'elle reste faible en Afrique du Nord où l'instabilité géopolitique pèse sur le développement économique de la région.

### Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Soudage	193	190	- 1,8 %	- 2,7 %
Plongée	101	108	+ 8,1 %	- 4,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>294</b>	<b>298</b>	<b>+ 1,6 %</b>	<b>- 3,3 %</b>

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

Le chiffre d'affaires des **Autres activités** est en retrait de **- 3,3 %** et atteint **298 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

- Le chiffre d'affaires du **Soudage** diminue de **- 2,7 %**, toujours marqué par la faiblesse de l'économie européenne.
- L'activité **Plongée** (Aqua LungTM), en forte croissance publiée, présente un recul des ventes de **- 4,4 %** en données comparables qui s'explique par la cession d'une activité non stratégique fin 2014. Hors cette cession, le chiffre d'affaires est en croissance.

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à 2 102 millions d'euros, en croissance publiée de **+ 12,3 %** et de **+ 4,3 % hors effet de change**. Les amortissements atteignent 693 millions d'euros, en augmentation de **+ 12,3 %** (+ 3,4 % hors change).

Le résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe atteint **1 409 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en augmentation de **+ 12,3 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, et de **+ 4,7 % hors effet de change**, démontrant un effet de levier positif par

### Ingénierie et Technologie

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Technologie s'élève à **477 millions d'euros**, en hausse de **+ 17,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 en données publiées, reflétant l'avancement des projets de clients tiers.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les prises de commandes totales atteignent **600 millions d'euros** (541 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, + 11 %). La grande majorité des projets concernent des unités de production de gaz de l'air.

À 5,3 milliards d'euros, le total des commandes en cours est supérieur à celui à fin juin 2014 de + 7 % et est stable par rapport au niveau à fin décembre 2014.

rapport aux ventes. Ainsi, la marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est **en amélioration de + 70 points de base à 17,4 %**, bénéficiant d'un niveau significatif d'efficacité et d'un effet énergie favorable. Hors effet énergie, le ratio progresse de 10 points de base.

Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **132 millions d'euros**, en ligne avec l'objectif annuel fixé à plus de 250 millions d'euros. Ces efficacités représentent une économie de 2,1 % sur la base des coûts contre 2,7 % de la base de coût au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Elles sont en progression au 2<sup>e</sup> trimestre et concernent pour moitié des projets industriels (optimisation des unités de production, de la logistique et de la maintenance), pour un tiers des gains sur achats, le solde étant principalement lié à des efficacités administratives.

### Gaz et Services

Le **résultat opérationnel courant de l'activité Gaz et Services** s'élève à **1 432 millions d'euros**, en augmentation de **+ 10,7 %**. Le ratio de ROC sur chiffre d'affaires publié ressort à 19,5 % par rapport à 19,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Hors effet énergie, le ratio est en baisse de - 10 points de base.

Performance du 1<sup>er</sup> semestre 2015

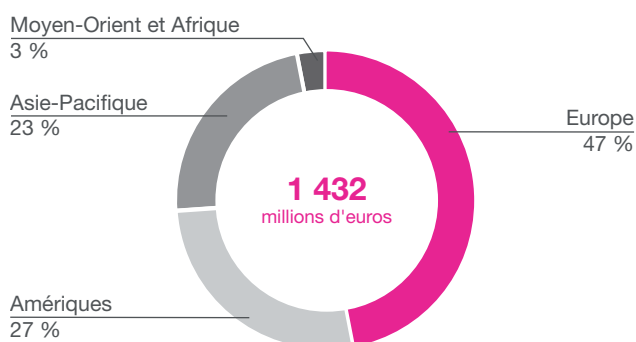
L'inflation des coûts, hors effet d'indexation de l'énergie, atteint + 2,7 % pour le 1<sup>er</sup> semestre. Les prix ont continué à augmenter de + 0,2 % grâce aux efforts persistants en Industriel Marchand (+ 1,0 %), à une reprise en Électronique (+ 0,8 %) et malgré la poursuite des pressions tarifaires en Santé. Par ailleurs les

efficacités s'élèvent à 121 millions d'euros. Une partie des efficacités est absorbée pour compenser l'écart entre l'inflation des coûts et les hausses de prix. Le solde des efficacités, c'est-à-dire la rétention, contribue à l'amélioration de la marge. Le taux de rétention est de 12 % au 1<sup>er</sup> semestre.

Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2014	S1 2015
Europe	19,9 %	19,7 %
Amériques	19,9 %	21,2 %
Asie-Pacifique	16,8 %	17,5 %
Moyen-Orient et Afrique	15,3 %	19,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>19,0 %</b>	<b>19,5 %</b>

(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

### Résultat opérationnel courant S1 2015 Gaz et Services



Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **669 millions d'euros**, en hausse de + 0,7 %. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est en baisse de - 40 points de base impactée par les pressions tarifaires dans l'activité Santé, notamment en France et en Europe du Sud.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **385 millions d'euros**, en hausse de + 17,6 %, favorisé par un très fort effet de change (+ 0,1 % hors change). La marge opérationnelle, hors effet énergie, baisse de - 10 points de base.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **335 millions d'euros**, en augmentation de + 21,7 % bénéficiant d'un très fort effet de change (+ 5,5 % hors change). La marge opérationnelle, hors effet énergie, est **stable**, malgré une pression sur les prix en Australie compensée par des efficacités industrielles notamment en Chine et dans l'activité Électronique.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **43 millions d'euros**, en hausse de + 60,1 %, grâce au démarrage des unités de Yanbu et un fort effet de change (+ 38,0 % hors change). La marge opérationnelle est en hausse de + 420 points de base, hors effet énergie.

### Ingénierie et Technologie

Le résultat opérationnel courant de l'activité Ingénierie et Technologie s'établit à **34 millions d'euros**. Le résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires atteint 7,0 %. Il reste dans la fourchette cible de 5 à 10 %.

### Autres activités

Les Autres activités du Groupe affichent un résultat opérationnel courant de **23 millions d'euros**, en hausse de + 37,8 % du fait de la forte progression de la marge de l'activité Soudage et dans une moindre mesure de celle de la Plongée. Le résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires est de 7,6 %, en hausse de + 200 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### Recherche et Développement et frais de holding

La Recherche et Développement et les frais de holding incluent des ajustements de consolidation et s'élèvent à 80 millions d'euros, en baisse de - 5,6 %, reflétant un bon contrôle des frais de holding.

### RÉSULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de - 7 millions d'euros**, quasiment stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le résultat financier de - 157 millions d'euros est en baisse par rapport à - 146 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit une variation de + 7,8 %. Le **coût de l'endettement financier net** est en hausse de + 9,5 % mais il baisse de - 2,2 % hors effet de change. Le coût moyen de la dette nette est en légère baisse à **3,9 %** par rapport à 4,0 % au 31 décembre 2014 et 4,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cela s'explique notamment par les nouvelles émissions obligataires réalisées à des conditions favorables. Le poste « autres produits et charges financières » progresse de + 2,3 %.

Le **taux effectif d'impôt** s'établit à **29,2 %**, en baisse de 10 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Le montant des impôts atteint 363 millions d'euros, en hausse de + 12,5 % reflétant la croissance du résultat brut avant impôt.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **6,5 millions d'euros** par rapport à 3,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. La **part des intérêts minoritaires** est en hausse de **+ 39 %** pour atteindre 39 millions d'euros, le résultat des filiales avec des actionnaires minoritaires ayant fortement progressé (Arabie saoudite, Chine, Taiwan).

Au total, le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **849 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en hausse publiée de + 12,5 % et de **+ 5,2 % hors effet de change**.

Le **bénéfice net par action** est de **2,48 euros**, en hausse publiée de **+ 12,7 %**, de + 5,5 % hors effet de change par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2015 est de 342 824 901.

## Évolution du nombre d'actions

	S1 2014	S1 2015
Nombre moyen d'actions en circulation <sup>(a)</sup>	343 094 668	342 824 901

(a) Utilisé pour calculer le bénéfice net par action.

## Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à **1 575 millions d'euros, soit 19,4 % des ventes**, en hausse de + 13,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et de + 5,1 % hors change. Le flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement est de 965 millions d'euros, en baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

La **variation du besoin en fonds de roulement**, d'un montant de - 578 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, est impactée négativement par des effets de change et par le cycle des projets de l'activité Ingénierie et Construction pour un montant global d'environ 270 millions d'euros. En conséquence, le ratio du BFR sur ventes, hors impôts augmente à 10,6 % contre 8,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Celui de l'activité Gaz et Services reste quasiment stable.

Les paiements bruts sur investissements industriels atteignent 1 006 millions d'euros, en hausse de + 7,6 %. En incluant les acquisitions pour un montant de 198 millions d'euros ainsi que les transactions avec les minoritaires et les produits de cession, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 1 188 millions d'euros, en hausse de + 26 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, reflétant la forte activité d'acquisitions complémentaires dans la Santé.

L'**endettement net** au 30 juin 2015 atteint **7 927 millions d'euros**, en hausse de 1 621 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, et inclut l'effet de la saisonnalité habituelle lié au paiement

du dividende 2014 au 1<sup>er</sup> semestre 2015. L'endettement net est également fortement impacté par un effet négatif de change pour un montant de 279 millions d'euros. Le ratio d'endettement net sur fonds propres de 53 % au 31 décembre 2014 s'élève à 59 % au 30 juin 2015 contre 57 % au 30 juin 2014, ajustés de l'effet de saisonnalité du dividende. La structure financière du Groupe reste solide, gage de flexibilité pour continuer à saisir les opportunités d'investissements.

Le **retour sur capitaux employés après impôts** est de **10,8 %** au 30 juin 2015, inchangé par rapport à fin 2014.

## PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les paiements bruts sur investissements atteignent 1 215 millions d'euros. Ils comprennent 198 millions d'euros d'acquisitions réalisées principalement dans l'activité Santé.

Les cessions d'immobilisations sont limitées à 27 millions d'euros.

Les paiements sur investissements bruts de l'activité Gaz et Services représentent 15,5 % des ventes, en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Ainsi, les paiements nets sur investissement du Groupe atteignent 1 188 millions d'euros.

## ➤ CYCLE D'INVESTISSEMENT

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

## Investissements

### OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **2,9 milliards d'euros** à fin juin 2015, en baisse de 300 millions d'euros par rapport à fin 2014. Cette évolution résulte notamment d'un niveau élevé de nouvelles décisions au 1<sup>er</sup> semestre, notamment Sasol (Afrique du Sud, 200 millions d'euros), en hausse de 75 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Les sorties du portefeuille des projets abandonnés ou retardés sont à ce jour globalement en ligne avec les variations habituellement observées. Les économies en développement représentent 60 % du portefeuille, en ligne avec la répartition au 31 décembre 2014. La Chine représente toujours une part importante des opportunités, ainsi que l'Amérique du Nord. La moitié des opportunités d'investissement en portefeuille correspond à des projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement. Le nombre de projets potentiels de reprise de sites actuellement opérés par les clients reste stable.

### DÉCISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENT EN COURS

Les décisions d'investissement se sont poursuivies au cours du semestre et s'élèvent à **1,3 milliard d'euros**, au même niveau qu'au 2<sup>nd</sup> semestre 2014 et en forte hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (751 millions d'euros). Les décisions

industrielles représentent 80 % du total, plusieurs acquisitions ayant été réalisées au cours du semestre dans l'activité Santé pour un montant d'environ 200 millions d'euros.

Les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») représentent un montant total de 2,1 milliards d'euros, en baisse par rapport à fin 2014. Cela s'explique par l'impact important des démarrages sur le semestre, avec notamment celui des unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite au 2<sup>e</sup> trimestre (investissement de plus de 350 millions d'euros) et à Dormagen en Allemagne (investissement de 100 millions d'euros). Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros, après montée en puissance complète.

### DÉMARRAGES

Douze nouvelles unités de production ont démarré au cours du semestre. Elles serviront en particulier les marchés de la chimie, de l'énergie et de l'électronique.

Les démarrages et les montées en puissance progressives d'unités démarrées il y a plus de douze mois devraient contribuer aux ventes 2015 à hauteur d'environ 350 millions d'euros.

## ➤ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2014, pages 26 à 31.

## ➤ PERSPECTIVES

Dans une conjoncture mondiale hésitante, la croissance du Groupe reste soutenue au cours du premier semestre. Elle est portée par le dynamisme des activités Santé et Électronique, par les économies en développement, et par un effet de change favorable, auxquels s'ajoute au 2<sup>e</sup> trimestre l'amélioration de la Grande Industrie.

Toutes les géographies sont en croissance sur le semestre. En Europe, une reprise progressive dans certains secteurs se confirme, tandis qu'en Amérique du Nord les marchés industriels sont affectés par le ralentissement des services liés à l'exploration pétrolière. L'Asie-Pacifique continue à bénéficier de la croissance de la Chine et de la bonne tenue du Japon. Enfin, le démarrage du projet Yanbu en Arabie saoudite accélère la croissance de la

zone Moyen-Orient et Afrique et accroît la capacité globale de production d'hydrogène du Groupe de près de 20 %.

La performance opérationnelle d'Air Liquide est solide et se traduit par un niveau de marge élevé et une nouvelle hausse du résultat net.

Les décisions d'investissement du semestre pour un montant de 1,3 milliard d'euros, les signatures de contrats et la mise en service de nouvelles unités préparent la croissance des prochaines années. Il en est de même des innovations et technologies en cours de développement.

Dans un environnement économique comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2015.

## ➤ ANNEXES

### Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2015

#### Par géographie

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2014	T2 2015	Variation publiée	Variation comparable <sup>(a)</sup>
Europe	1 645	1 694	+ 3,0 %	+ 3,3 %
Amériques	833	918	+ 10,2 %	+ 0,4 %
Asie-Pacifique	821	968	+ 17,9 %	+ 5,0 %
Moyen-Orient et Afrique	92	128	+ 39,1 %	+ 23,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES</b>	<b>3 391</b>	<b>3 708</b>	<b>+ 9,3 %</b>	<b>+ 3,5 %</b>
Ingénierie et Technologie	230	259	+ 12,8 %	+ 6,0 %
Autres activités	151	154	+ 2,2 %	- 3,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 772</b>	<b>4 121</b>	<b>+ 9,3 %</b>	<b>+ 3,4 %</b>

#### Par Branche mondiale d'activité

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2014	T2 2015	Variation publiée	Variation comparable <sup>(a)</sup>
Grande Industrie	1 208	1 301	+ 7,7 %	+ 5,0 %
Industriel Marchand	1 251	1 333	+ 6,6 %	- 1,6 %
Électronique	295	377	+ 27,7 %	+ 11,9 %
Santé	637	697	+ 9,3 %	+ 6,9 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES</b>	<b>3 391</b>	<b>3 708</b>	<b>+ 9,3 %</b>	<b>+ 3,5 %</b>

(a) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

## Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif

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

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

Le Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2015 comprend les effets suivants :

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires T2 2015	Variation T2 2015/2014	Change	Gaz naturel	Électricité	Périmètre significatif	Variation T2 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Groupe	4 121	+ 9,3 %	315	(77)	(17)	0	+ 3,4 %
Gaz et Services	3 708	+ 9,3 %	291	(77)	(17)	0	+ 3,5 %

(a) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif.

Pour le Groupe :

- l'effet de change est de + 8,4 % ;
- l'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 2,1 % ;
- l'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,4 % ;
- il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Pour les Gaz et Services :

- l'effet de change est de + 8,5 % ;
- l'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 2,2 % ;
- l'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,5 % ;
- il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2014			S1 2015		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Europe	3 346	665	19,9 %	3 390	669	19,7 %
Amériques	1 647	327	19,9 %	1 813	385	21,2 %
Asie-Pacifique	1 637	275	16,8 %	1 914	335	17,5 %
Moyen-Orient et Afrique	177	27	15,3 %	223	43	19,5 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>6 807</b>	<b>1 294</b>	<b>19,0 %</b>	<b>7 340</b>	<b>1 432</b>	<b>19,5 %</b>
Ingénierie et Technologie	405	28	6,9 %	477	34	7,0 %
Autres activités	294	16	5,6 %	298	23	7,6 %
Réconciliation	-	(84)	-	-	(80)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>7 506</b>	<b>1 254</b>	<b>16,7 %</b>	<b>8 115</b>	<b>1 409</b>	<b>17,4 %</b>





# 2

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### ► COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	(3)	<b>7 505,5</b>	<b>8 114,6</b>
Autres produits d'exploitation		89,0	78,8
Achats		(2 920,0)	(3 040,9)
Charges de personnel		(1 369,8)	(1 521,0)
Autres charges d'exploitation		(1 432,9)	(1 529,2)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>1 871,8</b>	<b>2 102,3</b>
Dotations aux amortissements	(4)	(617,8)	(693,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 254,0</b>	<b>1 408,7</b>
Autres produits opérationnels	(5)	2,2	(2,1)
Autres charges opérationnelles	(5)	(7,9)	(4,3)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 248,3</b>	<b>1 402,3</b>
Coût de l'endettement financier net	(6)	(111,1)	(121,7)
Autres produits financiers		5,4	5,0
Autres charges financières		(40,3)	(40,7)
Charge d'impôt	(7)	(322,6)	(362,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		3,7	6,5
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>783,4</b>	<b>888,6</b>
■ Intérêts minoritaires		28,2	39,2
■ Part du Groupe		755,2	849,4
<b>Résultat net par action</b> <i>(en euros)</i>	(9)	<b>2,20</b>	<b>2,48</b>
<b>Résultat net dilué par action</b> <i>(en euros)</i>	(9)	<b>2,19</b>	<b>2,47</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net</b>	<b>783,4</b>	<b>888,6</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	6,6	14,9
Variation de la différence de conversion	56,9	430,8
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>63,5</b>	<b>445,7</b>
Gains / (pertes) actuariels	(98,4)	65,7
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(98,4)</b>	<b>65,7</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt</b>	<b>(34,9)</b>	<b>511,4</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>748,5</b>	<b>1 400,0</b>
■ Attribuable aux intérêts minoritaires	29,1	57,5
■ Attribuable au Groupe	719,4	1 342,5

## ➤ BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2014	30 juin 2015
Écarts d'acquisition	(10)	5 258,6	5 566,3
Autres immobilisations incorporelles		764,5	809,9
Immobilisations corporelles		14 554,0	15 597,3
<b>Actifs non courants</b>		<b>20 577,1</b>	<b>21 973,5</b>
Actifs financiers non courants		447,0	485,5
Titres mis en équivalence	(11)	100,4	111,7
Impôts différés actif	(12)	245,5	267,8
Instruments dérivés actif non courants		68,9	90,1
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>861,8</b>	<b>955,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>21 438,9</b>	<b>22 928,6</b>
Stocks et encours		876,2	978,5
Clients		2 879,8	3 096,0
Autres actifs courants		468,7	638,8
Impôt courant actif		92,7	56,2
Instruments dérivés actif courants		58,5	71,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(16)	910,1	693,5
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>5 286,0</b>	<b>5 534,0</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>26 724,9</b>	<b>28 462,6</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2014	30 juin 2015
Capital		1 896,8	1 892,1
Primes		25,7	7,2
Réserves		8 049,7	9 169,8
Actions propres		(100,7)	(125,3)
Résultat net – part du Groupe		1 665,0	849,4
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>11 536,5</b>	<b>11 793,2</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>290,4</b>	<b>357,6</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>(14)</b>	<b>11 826,9</b>	<b>12 150,8</b>
Provisions et avantages au personnel	(15)	2 169,3	2 072,5
Impôts différés passif	(12)	1 187,7	1 328,1
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	5 883,8	6 716,0
Autres passifs non courants		232,2	246,7
Instruments dérivés passif non courants		73,0	219,7
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>9 546,0</b>	<b>10 583,0</b>
Provisions et avantages au personnel	(15)	293,6	282,2
Fournisseurs		2 183,7	2 113,6
Autres passifs courants		1 223,3	1 182,3
Impôt à payer		221,4	179,2
Dettes financières courantes	(16)	1 332,6	1 904,1
Instruments dérivés passif courants		97,4	67,4
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>5 352,0</b>	<b>5 728,8</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>26 724,9</b>	<b>28 462,6</b>

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres – part du groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 20 et 21.

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>755,2</b>	<b>849,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>28,2</b>	<b>39,2</b>
Ajustements :			
■ Dotations aux amortissements	(4)	617,8	693,6
■ Variation des impôts différés <sup>(a)</sup>		34,5	43,2
■ Variation des provisions		(59,2)	(41,7)
■ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)		3,4	1,4
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs		13,7	(9,9)
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>1 393,6</b>	<b>1 575,2</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(13)	(232,4)	(578,3)
Autres éléments		(14,6)	(31,9)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		<b>1 146,6</b>	<b>965,0</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(934,4)	(1 005,6)
Acquisitions d'immobilisations financières		(57,6)	(197,8)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		138,7	27,2
Produits de cessions d'immobilisations financières			0,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(853,3)</b>	<b>(1 175,9)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution <sup>(b)</sup>			
■ L'Air Liquide S.A.	(18)	(837,9)	(924,1)
■ Minoritaires		(27,6)	(19,9)
Augmentations de capital en numéraire <sup>(b)</sup>		35,9	74,4
Achats d'actions propres <sup>(b)</sup>		(117,9)	(177,8)
Variation des dettes financières		426,5	1 077,6
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(89,2)	(11,6)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(610,2)</b>	<b>18,6</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre		0,5	(67,7)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(316,4)</b>	<b>(260,0)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>853,0</b>	<b>854,9</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>536,6</b>	<b>594,9</b>

(a) La variation des impôts différés indiquée dans le tableau des flux de trésorerie n'inclut pas la variation des impôts différés relative aux cessions d'actifs.

(b) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 20 et 21.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2014	30 juin 2014	30 juin 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(16)	910,1	567,0	693,5
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(55,2)	(30,4)	(98,6)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>854,9</b>	<b>536,6</b>	<b>594,9</b>

## DÉTERMINATION DE L'ENDETTEMENT NET

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2014	30 juin 2014	30 juin 2015
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	(5 883,8)	(6 333,6)	(6 716,0)
Dettes financières courantes	(16)	(1 332,6)	(1 030,6)	(1 904,1)
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>		<b>(7 216,4)</b>	<b>(7 364,2)</b>	<b>(8 620,1)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(16)</b>	<b>910,1</b>	<b>567,0</b>	<b>693,5</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>(6 306,3)</b>	<b>(6 797,2)</b>	<b>(7 926,6)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Exercice 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>		<b>(6 061,9)</b>	<b>(6 061,9)</b>	<b>(6 306,3)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		2 829,6	1 146,6	965,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 836,3)	(853,3)	(1 175,9)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts		(1 035,9)	(1 036,7)	(1 059,0)
<b>Total flux net de trésorerie</b>		<b>(42,6)</b>	<b>(743,4)</b>	<b>(1 269,9)</b>
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres		(201,8)	8,1	(350,4)
<b>Variation de l'endettement net</b>		<b>(244,4)</b>	<b>(735,3)</b>	<b>(1 620,3)</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(16)</b>	<b>(6 306,3)</b>	<b>(6 797,2)</b>	<b>(7 926,6)</b>

## ➤ TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

### Tableau de variation des capitaux propres du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	Notes	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres							Total des capitaux propres	
		Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe		Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>		1 896,8	25,7	10 009,6	30,5	(325,4)	(100,7)	11 536,5	290,4	11 826,9
<b>Résultat au 30 juin 2015</b>				849,4				849,4	39,2	888,6
Éléments comptabilisés en capitaux propres				65,6	14,9	412,6		493,1	18,3	511,4
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>				915,0	14,9	412,6		1 342,5	57,5	1 400,0
Augmentations (réductions) de capital		3,6	37,5					41,1	33,3	74,4
Distributions	(18)			(924,7)				(924,7)	(19,9)	(944,6)
Annulation d'actions propres <sup>(d)</sup>		(8,3)	(56,0)	(88,7)			153,0			
Achats d'actions propres <sup>(d)</sup>							(177,6)	(177,6)		(177,6)
Paiements en actions				10,9				10,9		10,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(34,9)				(34,9)	(3,4)	(38,3) <sup>(f)</sup>
Autres				(0,6) <sup>(e)</sup>				(0,6)	(0,3)	(0,9)
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2015</b>		<b>1 892,1 <sup>(b)</sup></b>	<b>7,2 <sup>(c)</sup></b>	<b>9 886,6</b>	<b>45,4</b>	<b>87,2</b>	<b>(125,3) <sup>(d)</sup></b>	<b>11 793,2</b>	<b>357,6</b>	<b>12 150,8</b>

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

(b) Le capital au 30 juin 2015 se compose de 344 022 618 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 649 735 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 1 500 000 actions détenues en propre.

(c) Le poste « Primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 37,5 millions d'euros. Par ailleurs, il a été réduit des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres à hauteur de 56,0 millions d'euros.

(d) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2015 s'élève à 1 287 914 (dont 1 192 033 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 1 494 750 actions au cours moyen de 118,89 euros ;
- annulation de 1 500 000 actions.

(e) La variation des réserves correspond principalement aux effets liés à la neutralisation des résultats de cessions sur actions propres et aux effets d'impôt liés à des opérations directement enregistrées en capitaux propres.

(f) Les transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres incluent principalement la contrepartie de la reconnaissance de l'option de vente accordée aux actionnaires minoritaires suite à l'acquisition d'OMT GmbH & Co. KG en Allemagne le 7 janvier 2015.

## Tableau de variation des capitaux propres du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014

(en millions d'euros)	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres							Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe		
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>1 720,6</b>	<b>81,2</b>	<b>9 578,9</b>	<b>28,2</b>	<b>(695,6)</b>	<b>(88,2)</b>	<b>10 625,1</b>	<b>263,0</b>	<b>10 888,1</b>
<b>Résultat au 30 juin 2014</b>			<b>755,2</b>				<b>755,2</b>	<b>28,2</b>	<b>783,4</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(98,3)	6,6	55,9		(35,8)	0,9	(34,9)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>656,9</b>	<b>6,6</b>	<b>55,9</b>		<b>719,4</b>	<b>29,1</b>	<b>748,5</b>
Augmentations (réductions) de capital	3,2	32,0					35,2		35,2
Attribution d'actions gratuites	176,5	(24,7)	(151,8)						
Distributions			(839,0)				(839,0)	(27,6)	(866,6)
Annulation d'actions propres	(5,5)	(84,3)	(5,9)			95,7			
Achats d'actions propres						(117,7)	(117,7)		(117,7)
Paiements en actions			2,2			6,2	8,4		8,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres <sup>(b)</sup>			(4,8)				(4,8)	3,3	(1,5)
Autres			2,9				2,9	(0,6)	2,3
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2014</b>	<b>1 894,8</b>	<b>4,2</b>	<b>9 239,4</b>	<b>34,8</b>	<b>(639,7)</b>	<b>(104,0)</b>	<b>10 429,5</b>	<b>267,2</b>	<b>10 696,7</b>

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

(b) Les transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres, incluent les effets liés à la réévaluation des options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires.

## ➤ PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2015 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les partenariats ou les entreprises associées. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 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 2014.

À l'exception de l'application des normes et amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, 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 2014. Ils ont été établis en conformité avec le

référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2015, et 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/finance/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm)

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2015.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2015.

### Nouvelles normes IFRS et interprétations

#### 1. NOUVELLES NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS D'APPLICATION OBLIGATOIRE À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015

Les textes suivants n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers semestriels du Groupe :

- l'interprétation IFRIC21 « Taxes », publiée le 20 mai 2013 ;
- les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2011-2013), publiées le 12 décembre 2013.

#### 2. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OPTIONNELLE EN 2015

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2015 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2015 mais dont

l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2015. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IAS19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel », publiés le 21 novembre 2013 ;
- les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2010-2012), publiées le 12 décembre 2013.

#### 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 30 juin 2015 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IFRS11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune », publiés le 6 mai 2014 ;



- les amendements à IAS16 et IAS38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables », publiés le 12 mai 2014 ;
  - la norme IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients », publiée le 28 mai 2014 ;
  - la norme IFRS9 « Instruments financiers », publiée le 24 juillet 2014 ;
  - les amendements à IFRS10 et IAS28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise », publiés le 11 septembre 2014 ;
  - les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2012-2014), publiées le 25 septembre 2014 ;
  - les amendements à IAS1 « Initiative Informations à fournir », publiés le 18 décembre 2014.
- Par ailleurs, les textes suivants sont non applicables pour le Groupe :
- la norme IFRS14 « Comptes de report réglementaires », publiée le 30 janvier 2014 ;
  - les amendements à IAS16 et IAS41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs », publiés le 30 juin 2014 ;
  - les amendements à IAS27 « La mise en équivalence dans les états financiers individuels », publiés le 12 août 2014 ;
  - les amendements à IFRS10, IFRS12 et IAS28 « Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement », publiés le 18 décembre 2014.

## Utilisation d'estimations et hypothèses

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

## 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 2015

### Note 1 – Évènements significatifs

Aucun évènement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

### Note 2 – Information sectorielle

#### NOTE 2.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2015

(en millions d'euros)	Gaz et Services					Ingénierie et Technologie	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 390,4</b>	<b>1 813,2</b>	<b>1 913,7</b>	<b>222,8</b>	<b>7 340,1</b>	<b>476,6</b>	<b>297,9</b>		<b>8 114,6</b>
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						304,3		(304,3)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>669,4</b>	<b>384,8</b>	<b>334,6</b>	<b>43,4</b>	<b>1 432,2</b>	<b>33,5</b>	<b>22,6</b>	<b>(79,6)</b>	<b>1 408,7</b>
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(293,3)	(168,1)	(177,7)	(23,2)	(662,3)	(16,3)	(6,5)	(8,5)	(693,6)
Autres produits opérationnels									(2,1)
Autres charges opérationnelles									(4,3)
Coût de l'endettement financier net									(121,7)
Autres produits financiers									5,0
Autres charges financières									(40,7)
Charge d'impôt									(362,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									6,5
<b>Résultat net</b>									<b>888,6</b>

## NOTE 2.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2014

(en millions d'euros)	Gaz et Services					Ingénierie et Technologie	Autres activités	Récon- ciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie- Pacifique	Moyen- Orient et Afrique	Sous- total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 346,5</b>	<b>1 647,5</b>	<b>1 636,5</b>	<b>176,6</b>	<b>6 807,1</b>	<b>405,1</b>	<b>293,3</b>		<b>7 505,5</b>
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						327,5		(327,5)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>664,5</b>	<b>327,2</b>	<b>275,0</b>	<b>27,1</b>	<b>1 293,8</b>	<b>28,1</b>	<b>16,4</b>	<b>(84,3)</b>	<b>1 254,0</b>
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(285,9)	(141,5)	(145,9)	(16,3)	(589,6)	(14,0)	(6,8)	(7,4)	(617,8)
Autres produits opérationnels									2,2
Autres charges opérationnelles									(7,9)
Coût de l'endettement financier net									(111,1)
Autres produits financiers									5,4
Autres charges financières									(40,3)
Charge d'impôt									(322,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									3,7
<b>Résultat net</b>									<b>783,4</b>

## Note 3 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'élève à 8 114,6 millions d'euros, en hausse de 8,1 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2014 (7 505,5 millions d'euros). Sur des bases retraitées des effets cumulés de change, l'augmentation est de 0,3 %.

## Note 4 – Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Immobilisations incorporelles	(46,5)	(50,7)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(571,3)	(642,9)
<b>TOTAL</b>	<b>(617,8)</b>	<b>(693,6)</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)	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(13,2)	(12,9)
Coûts d'acquisition	(1,6)	(3,5)
Autres	6,9	12,1
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Produits</b>		
Plus ou moins-values de cessions d'activités	2,3	(2,1)
Autres	(0,1)	
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>2,2</b>	<b>(2,1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(6,4)</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015 :

- le Groupe a constaté - 12,9 millions d'euros résultant de programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

- le Groupe avait constaté - 13,2 millions d'euros résultant de programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées.

## Note 6 – Coût de l'endettement financier net

Le coût moyen de l'endettement financier net est de 3,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (4,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

## Note 7 – Impôts

	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Taux d'impôt effectif moyen (%) <sup>(a)</sup>	29,3 %	29,2 %

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

## Note 8 – Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 57,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Coût des services rendus	20,8	22,3
Coût d'intérêt sur l'engagement net	25,3	17,4
Autres éléments <sup>(a)</sup>	(10,0)	(10,3)
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>36,1</b>	<b>29,4</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>23,8</b>	<b>27,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>59,9</b>	<b>57,2</b>

(a) Dont impact des modifications de régimes en Suisse et au Canada en 2015, ainsi qu'aux États-Unis en 2014 et 2015.

## Note 9 – Résultat net par action

### NOTE 9.1 RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires <i>(en millions d'euros)</i>	755,2	849,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	343 094 668	342 824 901
<b>Résultat de base par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,20</b>	<b>2,48</b>

### NOTE 9.2 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action <i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>755,2</b>	<b>849,4</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	343 094 668	342 824 901
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	887 688	1 328 339
Ajustement d'actions résultant des attributions conditionnelles d'actions	236 320	244 371
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>344 218 676</b>	<b>344 397 611</b>
<b>Résultat dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,19</b>	<b>2,47</b>

Tous les instruments susceptibles de diluer le résultat net part du groupe sont inclus dans le calcul du résultat dilué par action.

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

## Note 10 – Écarts d'acquisition

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur au 31 décembre 2014	Écarts d'acquisition comptabilisés au cours de la période	Écarts de conversion	Valeur au 30 juin 2015
Écarts d'acquisition	5 681,1	131,5	186,4	5 999,0

Les écarts d'acquisition comptabilisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre comprennent notamment l'écart d'acquisition suite à la prise de contrôle d'OMT GmbH & Co. KG en Allemagne. Conformément à la norme IFRS3 révisée, l'évaluation définitive de cet écart d'acquisition provisoire comptabilisé sera finalisée dans le délai de douze mois suivant l'acquisition.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2015 et n'a pas identifié d'indice de pertes de valeur.

## Note 11 – Titres mis en équivalence

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur au 31 décembre 2014	Quote-part dans les résultats de l'exercice	Dividendes distribués	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2015
Titres mis en équivalence	100,4	6,5	(7,8)	5,4	7,2	111,7

## Note 12 – Impôts différés

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur au 31 décembre 2014	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 2015
Impôts différés actif	245,5	10,2	(19,5)	7,0	10,1	14,5	267,8
Impôts différés passif	(1 187,7)	(55,0)	(25,0)	(61,0)	(2,0)	2,6	(1 328,1)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS (SOLDE NET)</b>	<b>(942,2)</b>	<b>(44,8)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>(54,0)</b>	<b>8,1</b>	<b>17,1</b>	<b>(1 060,3)</b>

(a) Correspondent aux impôts différés reconnus dans les autres éléments dans l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres : - 7,6 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et - 36,9 millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

## Note 13 – Besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement de 578,3 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, provient principalement des activités Gaz et Services et des autres activités pour 320,3 millions d'euros et de l'activité Ingénierie et Technologie pour 210,7 millions d'euros.

## Note 14 – Capitaux propres

### PLANS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

La charge relative aux options de souscription d'actions et des attributions conditionnelles d'actions accordées par le Groupe est de 10,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (contre 8,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

## Note 15 – Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2014	Dotations	Utili- sations	Autres reprises	Effet de l'actua- lisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2015
Retraites et autres avantages au personnel	1 794,8	11,5	(54,4)		(79,5) <sup>(b)</sup>	17,5			1 689,9
Restructurations / programmes d'adaptation	51,2	2,0	(14,9)	(0,3)		0,3		0,1	38,4
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie et Technologie	73,6	57,6	(26,7)	(9,6)		1,9		(1,3)	95,5
Démantèlement	188,2		(0,1)		3,6	3,5		(3,3)	191,9
Autres provisions <sup>(a)</sup>	355,1	13,1	(12,9)	(30,2)		2,0	3,8	8,1	339,0
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 462,9</b>	<b>84,2</b>	<b>(109,0)</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(75,9)</b>	<b>25,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2 354,7</b>

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

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Les actifs couvrant les engagements de retraite des régimes à prestations définies ont été évalués à leur juste valeur. Les taux d'actualisation permettant de déterminer la valeur actuelle des engagements du Groupe ont également été revus. La révision des taux d'actualisation explique la diminution des provisions pour retraites à hauteur de - 96,9 millions d'euros.

## Note 16 – Emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	31 décembre 2014			30 juin 2015		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	4 985,6	562,4	5 548,0	5 852,8	199,9	6 052,7
Programmes de papier commercial		375,1	375,1		1 175,2	1 175,2
Dettes bancaires et autres dettes financières	862,0	389,3	1 251,3	780,7	517,0	1 297,7
Locations financement	18,8	5,8	24,6	19,6	12,0	31,6
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	17,4		17,4	62,9		62,9
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>5 883,8</b>	<b>1 332,6</b>	<b>7 216,4</b>	<b>6 716,0</b>	<b>1 904,1</b>	<b>8 620,1</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>		<b>910,1</b>	<b>910,1</b>		<b>693,5</b>	<b>693,5</b>
<b>ENDETTEMENT NET (A) - (B)</b>	<b>5 883,8</b>	<b>422,5</b>	<b>6 306,3</b>	<b>6 716,0</b>	<b>1 210,6</b>	<b>7 926,6</b>

L'endettement brut augmente de 1 403,7 millions d'euros entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015.

Les émissions obligataires émises au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 sont les suivantes :

- une émission obligataire publique, sur le marché taïwanais, de 500 millions de renminbis (équivalents à 72 millions d'euros) à échéance du 23 janvier 2022, à un taux fixe de 3,97 % ;
- une émission obligataire publique, de 500 millions d'euros, à échéance du 3 juin 2025, à un taux fixe de 1,25 %, dont le taux d'émission avait été protégé en 2014 ;
- une émission obligataire sous format de placement privé, de 250 millions d'euros, à échéance du 26 juin 2017, à un taux variable à Euribor 3 mois + 0,21 % ;
- une émission obligataire sous format de placement privé, de 170 millions d'euros, à échéance du 30 juin 2018, à un taux variable à Euribor 3 mois + 0,30 %.

Ces émissions ont été réalisées, dans le cadre du programme EMTN, par la société Air Liquide Finance S.A. et garanties par la société L'Air Liquide S.A.

L'émission de juin de 500 millions d'euros a notamment permis de refinancer les échéances des obligations de L'Air Liquide S.A. de 256 millions d'euros (valeur nominale) et d'Air Liquide Finance S.A. de 250 millions d'euros (valeur nominale), toutes deux échues en juin 2015.

La dette court terme (maturité inférieure à 12 mois) augmente de 571,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, suite :

- au remboursement des deux émissions obligataires d'un total de 506 millions d'euros ;
- au reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme à maturité juin 2016, de 200 millions d'euros ;
- contrebalancés par le recours accru au programme de papier commercial, dont le montant au 30 juin 2015 est égal à 1 175 millions d'euros, contre 375 millions d'euros au 31 décembre 2014.



## Note 17 – Engagements

Il n'y a pas eu de modification significative des engagements par rapport au 31 décembre 2014.

## Note 18 – Dividende par action

Le montant des dividendes 2014 sur actions ordinaires déclaré et mis en paiement le 20 mai 2015 est de 924,7 millions d'euros (y compris prime additionnelle et taxe au titre des dividendes), soit un dividende hors taxe de 2,55 euros par action.

La loi de finances rectificative d'août 2012 a introduit une contribution additionnelle de 3 % en cas de distribution de

dividendes en numéraire. L'Air Liquide S.A. est redevable de cette taxe au titre des dividendes versés en mai 2015, dont le montant s'élève à 26,9 millions d'euros. Le Groupe considère qu'elle doit être assimilée à un coût de distribution et, en conséquence, a choisi de reconnaître le coût de cette contribution en réduction des capitaux propres.

## 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 entreprises communes sont considérés comme des parties

liées au Groupe. Les opérations réalisées entre ces personnes physiques ou ces sociétés et les filiales du Groupe n'ont pas connu de variation significative.

## Note 20 – Passifs éventuels

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, aucun événement nouveau n'est intervenu concernant les passifs éventuels décrits dans les états financiers consolidés du 31 décembre 2014.

## Note 21 – Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est à signaler.

# 3



## 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 consolidés semestriels résumés de la société L'Air Liquide S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

### ➤ 1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### ➤ 2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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

Paris-La Défense, le 30 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Isabelle Sapet

Daniel Escudeiro

Jean-Yves Jégourel

Pierre-Yves Cäer



# 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 30 juillet 2015

**Benoît Potier**

*Président-Directeur Général*







**INTERNET**  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)



**YOU TUBE**  
Chaîne Air Liquide Corp



**TWITTER**  
[@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup)



[rapportannuel.airliquide.com](http://rapportannuel.airliquide.com)  
adapté à tous  
les terminaux



**LINKEDIN**  
[linkedin.com/company/airliquide](https://linkedin.com/company/airliquide)

TÉLÉCHARGEZ GRATUITEMENT L'APPLI DE L'ACTIONNAIRE AIR LIQUIDE SUR L'APP STORE ET GOOGLE PLAY

**Service actionnaires**

 **N° Vert 0 800 166 179**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

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

Écrivez-nous directement  
sur le site :

<http://contact.actionnaires.airliquide.com>

**Espace actionnaires**

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

**Relations Investisseurs**

+ 33 (0)1 40 62 57 37

Écrivez-nous directement  
à l'adresse :

[IRteam@airliquide.com](mailto:IRteam@airliquide.com)

L'Air Liquide - société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de 1 897 386 986,00 euros



**AIR LIQUIDE**