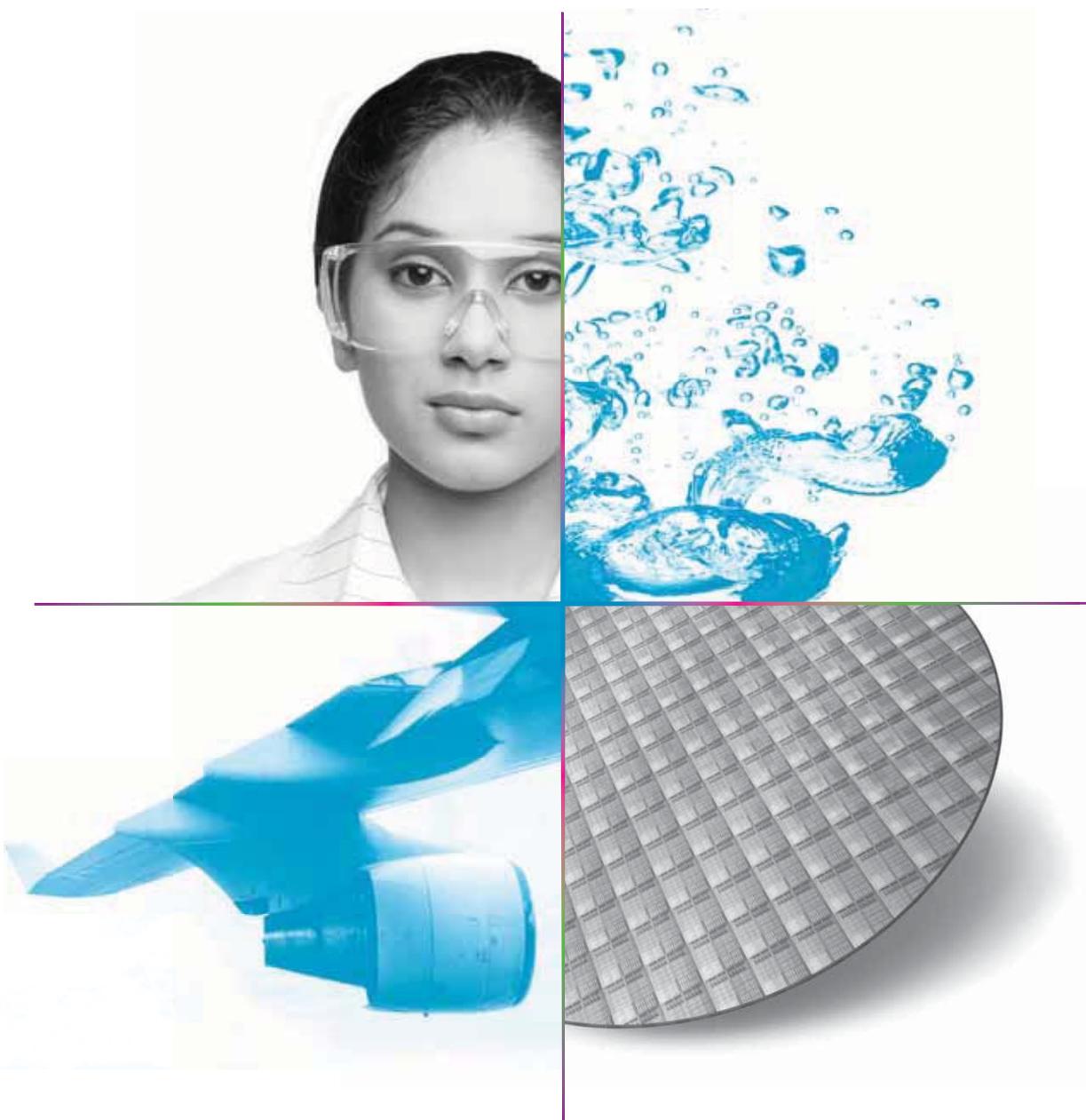


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013



INNOVE

LEADER MONDIAL DES GAZ POUR L'INDUSTRIE, LA SANTÉ ET L'ENVIRONNEMENT



1**RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1^{ER} SEMESTRE 2013****2**

Performance	2
Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2013	10
Principaux risques et incertitudes	12
Perspectives	12
Annexes	12

2**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS****15**

Compte de résultat consolidé	15
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
Bilan consolidé	17
Tableau des flux de trésorerie consolidé	18
Tableau de variation des capitaux propres	20
Principes comptables	23
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013	25

3**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE****33****4****ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL****34**

Air Liquide est leader mondial des gaz pour l'industrie, la santé et l'environnement, présent dans **80 pays** avec près de **50 000 collaborateurs**. En 2012, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 15,3 milliards d'euros. 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 de la société, tout en s'attachant à allier croissance et régularité de ses performances.

Technologies innovantes pour limiter les émissions polluantes, réduire la consommation énergétique de l'industrie, valoriser les ressources naturelles, ou développer les énergies de demain, comme l'hydrogène, les biocarburants ou l'énergie photovoltaïque... Oxygène pour les hôpitaux, santé à domicile, contribution à la lutte contre les maladies nosocomiales... Air Liquide combine ses nombreux produits à différentes technologies pour développer des applications et services à forte valeur ajoutée, pour ses clients et la société.

Partenaire dans la durée, le Groupe s'appuie sur l'engagement de ses collaborateurs, la confiance de ses clients et le soutien de ses actionnaires, pour élaborer une vision long terme de sa stratégie de croissance compétitive.

La diversité de ses équipes, de ses métiers, de ses marchés et de ses géographies assure la solidité et la pérennité de son développement, et renforce sa capacité à conquérir en permanence de nouveaux territoires pour repousser ses propres limites et construire son futur.

Air Liquide explore tout ce que l'air peut offrir de mieux pour préserver la vie, et s'inscrit dans une démarche de Responsabilité et de Développement Durable.



Rendez-vous sur notre site
www.airliquide.com

> PERFORMANCE

- ➔ Performance régulière
- ➔ Investissements de croissance ciblés

La performance du 1^{er} semestre 2013 est en ligne avec l'historique du Groupe en termes de régularité de la croissance du chiffre d'affaires et de solidité de la rentabilité.

La croissance, hors effets de change et de gaz naturel, de + 5,6 % du chiffre d'affaires Gaz et Services au 2^e trimestre est en ligne avec la croissance sous-jacente annoncée au 1^{er} trimestre 2013. La marge opérationnelle est stable et les flux de trésorerie sont élevés.

Selon les données macroéconomiques actuelles, une amélioration de l'environnement est attendue pour la fin de l'année. Cependant, le Groupe reste prudent et a engagé des programmes d'adaptation, au cas par cas, pour aligner ses capacités et ressources sur les tendances de marché. Le Groupe poursuit activement ses programmes d'investissement ciblés principalement sur les marchés en croissance.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2013

(en millions d'euros)	S1 2012 retraité ^(a)	S1 2013	Variation 2013/2012	
				hors change et gaz naturel ^(b)
Chiffre d'affaires total	7 533	7 561	+ 0,4 %	+ 3,0 %
Dont Gaz et Services	6 837	6 885	+ 0,7 %	+ 3,5 %
Résultat opérationnel courant	1 245	1 256	+ 0,9 %	
Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires	16,5 %	16,6 %	+ 10 bps	
Éléments non récurrents nets	10	(41) ^(c)		
Résultat net – part du Groupe	784	752	- 4,0 %	
Bénéfice net par action (en euros)	2,52	2,43	- 3,6 %	
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 413	1 501	+ 6,2 %	
Investissements nets ^(d)	991	1 081	+ 9,0 %	
Endettement net (au 30 juin)	6 011	6 837	+ 13,7 %	
Ratio d'endettement net sur fonds propres ^(e)	55 %	60 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts – ROCE ^{(f) (g)}	11,9 %	11,0 %		

(a) Données 2012 retraitées pour tenir compte de la révision d'IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) Le gaz naturel est une matière première essentielle dans la production de l'hydrogène et pour le fonctionnement des unités de cogénération. Tous les contrats Grande Industrie d'hydrogène et de cogénération ont des clauses d'indexation des ventes liées au prix du gaz naturel. Ainsi, 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. L'explication de l'impact du gaz naturel sur le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle est donnée en page 13.

(c) Dont 49,8 millions d'euros de coûts d'adaptation.

(d) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(e) Ajusté de l'étalement du dividende payé au 1^{er} semestre sur toute l'année. Le taux d'endettement net sur fonds propres au 30 juin 2013 est de 67 %.

(f) 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 2nd semestre 2012 et le 1^{er} semestre 2013)/((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur la période du 30 juin 2012 au 30 juin 2013).

(g) Pro forma, incluant l'impact du résultat annualisé des acquisitions de LVL Médical et Gasmedi.

Hors impacts négatifs des effets de change et de gaz naturel, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2013 progresse de + 3 %, porté par :

- une croissance de + 9 % des activités Gaz et Services pour l'industrie dans les économies en développement, et la contribution des acquisitions de taille modeste dans les économies avancées ;
- une croissance de + 14 % des activités Santé.

La marge opérationnelle est maintenue grâce à un contrôle des coûts dans toutes les zones et à une attention particulière portée sur les gains d'efficacité. En raison de coûts d'adaptation non récurrents de l'ordre de 50 millions d'euros dans les économies avancées, le résultat net affiche un léger recul ; il est stable retraité de ces coûts.

Compte de résultat du 1^{er} semestre

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013	Variation S1 2013/2012		
			publiée	hors change et gaz naturel	comparable (a)
Gaz et Services	6 837	6 885	+ 0,7 %	+ 3,5 %	+ 2,0 %
Ingénierie et Technologie	365	372	+ 1,8 %	+ 2,6 %	+ 2,6 %
Autres activités	331	304	- 7,8 %	- 7,1 %	- 7,1 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	7 533	7 561	+ 0,4 %	+ 3,0 %	+ 1,6 %

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

Chiffre d'affaires par trimestre (en millions d'euros)	T1 13	T2 13	Variation 2013/2012 hors change et gaz naturel	
			T1	T2
Gaz et Services	3 406	3 479	+ 1,4 %	+ 5,6 %
Ingénierie et Technologie	147	225	- 16,8 %	+ 21,0 %
Autres activités	145	159	- 7,5 %	- 6,7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 698	3 863	+ 0,2 %	+ 5,8 %

Groupe

Au 1^{er} semestre 2013, le chiffre d'affaires du Groupe atteint **7 561 millions d'euros**, en hausse publiée de + 0,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012. Les effets de change et de gaz naturel ont négativement impacté le chiffre d'affaires, de respectivement - 2,2 % et - 0,4 %. Excluant ces effets, le chiffre d'affaires augmente de + 3,0 %.

La progression de + 5,8 % des ventes au 2^e trimestre 2013 est conforme avec la croissance sous-jacente (1) de + 4,9 % annoncée au 1^{er} trimestre 2013.

Gaz et Services

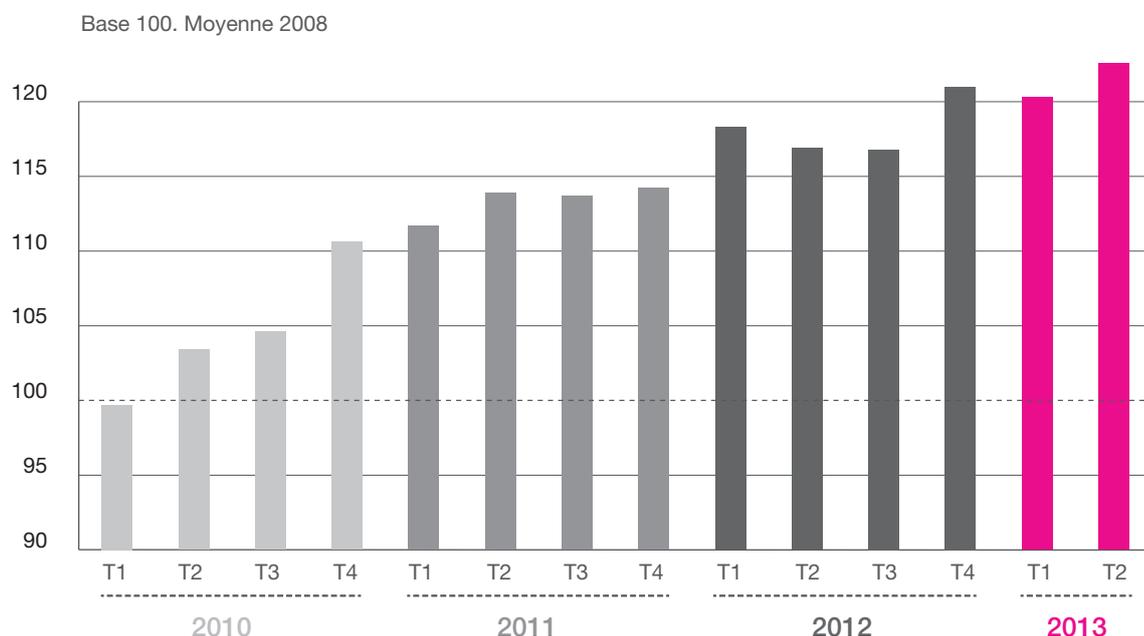
Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires Gaz et Services commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables, hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Au 1^{er} semestre 2013, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **6 885 millions d'euros**, en croissance publiée de + 0,7 %. Hors effets de change de - 2,4 % et de gaz naturel de - 0,4 %, le chiffre d'affaires semestriel augmente de + 3,5 %.

Hors effets de change et de gaz naturel, la croissance G&S du 2^e trimestre 2013 atteint + 5,6 %.

(1) Hors effets de change, de gaz naturel, des indemnités clients non récurrentes de 2012 et ajusté du nombre de jours ouvrés.

Performance

Indicateur trimestriel d'activité Gaz et Services ^(a)

(a) Chiffre d'affaires (hors effets de change et de gaz naturel) ajusté du nombre de jours par mois.

La croissance de l'activité industrielle du Groupe demeure fortement corrélée aux productions industrielles locales des pays où il est présent. L'activité reste plus forte dans les économies en développement, soutenue par la croissance de l'externalisation et de la sophistication de la production industrielle. Tandis que l'activité dans les économies avancées reste stable, celle des économies en développement augmente de près de + 9 %, soutenue par les démarrages, les montées en puissance, les acquisitions de taille modeste et la hausse de la demande.

La part des économies en développement dans le chiffre d'affaires des activités Gaz et Services pour l'Industrie (GSI) ne

cesse de croître, atteignant 27 % au 1^{er} semestre 2013, contre 25 % au 1^{er} semestre 2012.

Au cours de la période, les ventes de la Branche d'activité mondiale Santé augmentent de + 14 % hors effets de change, grâce à la forte croissance du nombre de patients en Santé à domicile et à deux acquisitions significatives, LVL Médical en France et Gasmedi en Espagne.

Les démarrages, montées en puissances, reprises de sites et acquisitions de taille modeste contribuent à hauteur de + 3,2 % à la croissance des ventes Gaz et Services, et + 4,7 % en incluant l'impact du périmètre significatif.

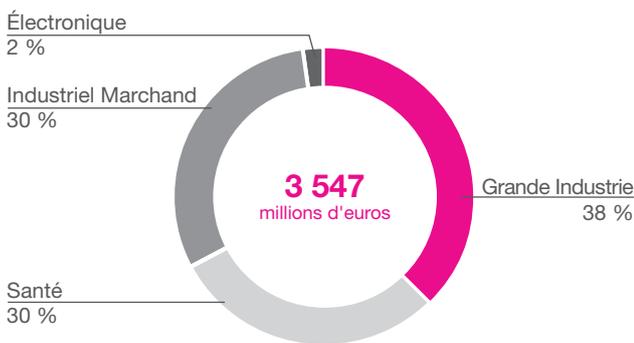
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013	Variation S1 2013/S1 2012	
			publiée	comparable ^(a)
Europe	3 471	3 547	+ 2,2 %	+ 1,2 %
Amériques	1 518	1 590	+ 4,8 %	+ 3,9 %
Asie-Pacifique	1 675	1 562	- 6,7 %	+ 0,2 %
Moyen-Orient et Afrique	173	186	+ 7,6 %	+ 16,5 %
GAZ ET SERVICES	6 837	6 885	+ 0,7 %	+ 2,0 %
Grande Industrie	2 466	2 461	- 0,2 %	+ 2,0 %
Industriel Marchand	2 564	2 538	- 1,0 %	+ 2,2 %
Santé	1 197	1 344	+ 12,3 %	+ 5,1 %
Électronique	610	542	- 11,1 %	- 5,2 %

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

Europe

Le chiffre d'affaires de la zone s'établit à **3 547 millions d'euros**, en hausse de **+ 1,2 %** à base comparable pour le semestre et notamment de **+ 2,2 %** pour le 2^e trimestre. **La croissance semestrielle atteint + 4,3 % en incluant les acquisitions significatives en Santé à domicile.** Si la demande en oxygène pour l'industrie demeure faible dans les économies avancées, notamment en Europe du Sud, la demande en hydrogène reste, quant à elle, solide. L'Europe profite toujours, en Santé à domicile, d'une croissance régulière de la demande et d'une activité d'acquisitions soutenue, et également d'une dynamique solide dans les économies en développement. En effet, celles-ci connaissent une croissance de **+ 26 %** de leurs ventes grâce aux montées en puissance, aux reprises de sites et aux acquisitions de taille modeste en Russie, Pologne et Turquie.

Chiffre d'affaires semestriel
Gaz et Services – Europe



- L'activité **Grande Industrie** progresse de **+ 0,9 %**, marquée par une demande stabilisée du secteur des métaux. La demande du secteur du raffinage reste soutenue. Une montée en puissance d'unité en Russie et la récente contribution de reprises de sites en Ukraine et en Turquie ont continué à alimenter la croissance en Europe de l'Est.
- Les ventes en **Industriel Marchand** sont en légère hausse, de **+ 0,5 %**. Tout au long du 1^{er} semestre, les économies en développement ont poursuivi leur croissance à deux chiffres grâce à une demande dynamique, à la contribution de nouvelles capacités et à l'acquisition de distributeurs locaux. En revanche, dans les économies avancées, l'activité souffre du manque général de croissance de la production industrielle, avec une consommation encore en repli en Europe du Sud. Toutefois, le 2^e trimestre 2013 affiche une légère amélioration et montre des signes de stabilisation. L'effet prix reste positif sur le semestre, à **+ 0,5 %**.
- **La Santé** croît de **+ 3,9 %** au 1^{er} semestre, et de **+ 15,2 %** en incluant la contribution des acquisitions de LVL Médical et Gasmedi. La croissance séquentielle sous-jacente progresse considérablement au 2^e trimestre, en raison d'un nombre de jours ouvrés différents d'un trimestre sur l'autre. L'activité Santé à domicile est particulièrement dynamique

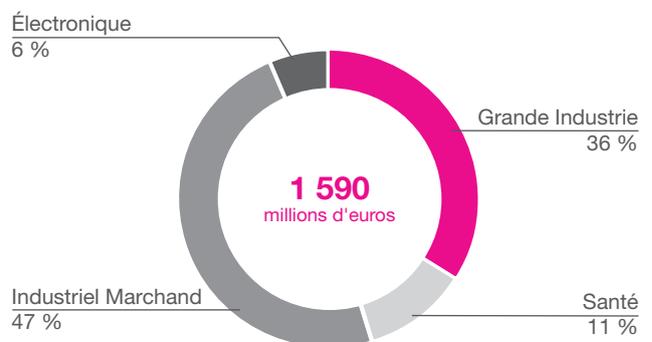
au 2^e trimestre, portée par l'intégration d'acquisitions de taille modeste en Pologne, en Allemagne et en Scandinavie. Ces dernières permettent de créer des synergies venant compenser les pressions tarifaires. Malgré la progression des volumes de gaz médicaux, le chiffre d'affaires est pénalisé par la chute des prix. L'activité Hygiène conserve un taux de croissance régulier de **+ 8,2 %** au 1^{er} semestre.

- Le chiffre d'affaires de **l'Électronique** recule de **- 13,1 %** par rapport au 1^{er} semestre 2012. Suite à la relocalisation progressive du secteur vers l'Asie, l'Électronique ne représente plus que **2,2 %** du chiffre d'affaires G&S en Europe. Les ventes d'équipements ont été très limitées du fait de l'absence de projet d'investissement dans la zone. La progression des ventes de gaz s'est poursuivie suite aux récentes installations photovoltaïques de clients en Italie.

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **1 590 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2013, en hausse de **+ 3,9 %**, et **+ 5,8 %** ajusté de l'impact des indemnités clients reçues au 1^{er} trimestre 2012. La demande en gaz industriels reste soutenue en Amérique du Nord et poursuit sa forte progression dans le Sud. Cependant, les ventes d'équipements en Électronique se sont sensiblement dégradées.

Chiffre d'affaires semestriel
Gaz et Services – Amériques



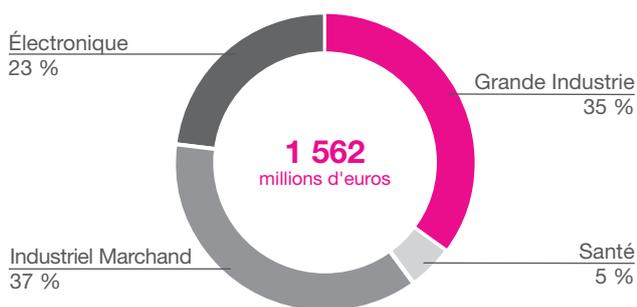
- Au 1^{er} semestre 2013, les ventes **Grande Industrie** affichent une croissance soutenue de **+ 5,8 %**, et de **+ 11,8 %** hors impact des indemnités clients perçues en 2012. Impactée par des interruptions de service particulièrement importantes des clients dans le Golfe du Mexique au cours du 1^{er} trimestre, la demande connaît un fort rebond depuis fin mars, notamment sur le réseau hydrogène. Au Canada, l'activité cogénération enregistre un 2^e trimestre particulièrement favorable bénéficiant de prix de l'électricité plus élevés. La demande des économies en développement reste forte, y compris au Mexique où la première unité de production monte désormais en puissance.

Performance

- Le métier **Industriel Marchand** progresse de **+ 5,6 %**, et bénéficie de la contribution de plusieurs acquisitions de taille modeste. L'activité est portée par le rebond saisonnier des secteurs du pétrole et du gaz, notamment au Canada. L'activité reste soutenue en Amérique latine et plus particulièrement en Argentine. L'effet prix est de + 3,5 % sur la zone.
- Le chiffre d'affaires **Santé** augmente de **+ 8,9 %**, grâce à une hausse du nombre de patients en Santé à domicile en Amérique latine (notamment en Argentine et au Brésil) ainsi qu'au Canada. À l'inverse, la demande et les prix des gaz médicaux sont faibles aux États-Unis.
- Les ventes **Électronique** reculent de **- 19,1 %**. Hors ventes d'équipements et installations, le repli est plus mesuré à - 9,9 %. Les ventes de gaz spéciaux de la gamme Aloha™ restent dynamiques et profiteront au second semestre de l'intégration de Voltaix, entreprise en cours d'acquisition.
- Les ventes de la **Grande Industrie** augmentent de **+ 0,8 %**, + 4,9 % hors impact des indemnités clients perçues au 1^{er} trimestre 2012. La croissance a souffert du retard des démarrages dans la région au cours du 1^{er} semestre 2013 et d'une demande modeste en Asie du Sud-Est. Néanmoins, la Chine poursuit sa croissance à deux chiffres, grâce à une demande solide, un démarrage d'unité et des montées en puissance.
- L'activité **Industriel Marchand** affiche un recul de **- 1,8 %** sur le semestre, pénalisé par une nouvelle réduction des ventes au Japon. En Chine, l'activité poursuit son développement régulier avec la montée en puissance de ses nouvelles capacités. Ailleurs dans la zone, la croissance des ventes est positive.
- **L'Électronique** progresse de **+ 1,1 %** grâce à une nette augmentation des ventes d'Équipements et Installations, signe d'un début de reprise du cycle. Cependant, à ce jour, les ventes de gaz spéciaux demeurent à des niveaux faibles dans toute la région. Une reprise de la demande est toujours attendue pour le second semestre.

Asie-Pacifique

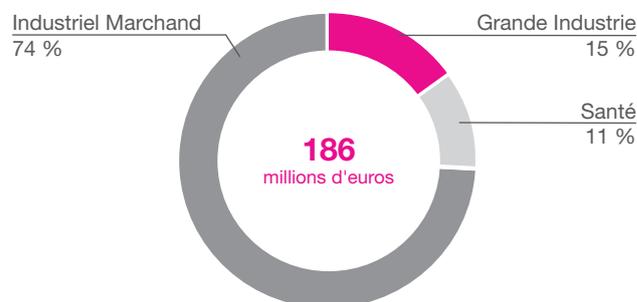
Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'établit à **1 562 millions d'euros**, soit une augmentation de **+ 0,2 %** et de + 1,6 % ajusté de l'impact des indemnités clients perçues au 1^{er} trimestre 2012. La performance reste contrastée selon les pays : l'activité au Japon est de nouveau en recul de près de - 5 %, pénalisée par un secteur Électronique et une demande industrielle toujours faibles, tandis que les ventes en Chine poursuivent leur croissance au rythme de + 10 %. Dans le reste de l'Asie du Sud-Est, l'activité reste marquée par la faiblesse du secteur Électronique dont la reprise sera sans doute plus longue que prévue.

Chiffre d'affaires semestriel
Gaz et Services – Asie-Pacifique

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **186 millions d'euros**, en hausse de **+ 16,5 %**. Plusieurs facteurs ont contribué à cette performance : une demande industrielle sous-jacente forte dans toute la région, une montée en puissance d'unité en Afrique du Sud et la poursuite des acquisitions. La Santé connaît également une progression rapide en Afrique du Sud, en Tunisie et au Moyen-Orient. Les difficultés politiques que traverse depuis peu l'Égypte n'ont pas eu d'impact sur l'activité du 1^{er} semestre.

La construction de l'unité d'hydrogène de grande taille se poursuit à Yanbu, en Arabie Saoudite, conformément au calendrier prévu.

Chiffre d'affaires semestriel Gaz et Services –
Moyen-Orient et Afrique

Ingénierie et Technologie

Le chiffre d'affaires Ingénierie et Technologie s'élève à **372 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 1,8 %** par rapport au 1^{er} semestre 2012.

Les prises de commandes totales sont importantes à 964 millions d'euros, dont plus des deux tiers correspondent à des projets d'investissements du Groupe, comme le projet de gazéification

pour Shenyuan dans la région de Fujian et un nombre important d'autres projets, notamment en Chine.

Le total des commandes en cours s'élève à 4,9 milliards d'euros à fin juin 2013, en hausse significative par rapport aux 4 milliards d'euros à fin 2012. Cette progression est principalement due à l'augmentation des décisions d'investissements du Groupe au cours de la période.

Autres activités

Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013	Variation S1 2013/2012	
			publiée	comparable ^(a)
Soudage	232	208	- 10,6 %	- 10,5 %
Plongée et autres	98	97	- 1,3 %	+ 1,0 %
TOTAL	331	304	- 7,8 %	- 7,1 %

(a) Comparable : hors effets de change.

La demande en équipements et consommables pour le **Soudage** reste pénalisée par les conditions économiques affectant particulièrement les secteurs des métaux, de l'automobile et de la construction en Europe. Le recul des ventes s'est poursuivi durant la période.

L'activité **Plongée** (Aqua Lung) connaît une croissance modeste de + 1,0 % en base comparable, grâce au bon niveau des ventes d'articles de sport.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Grâce à une stricte maîtrise des coûts et à la réalisation de gains d'efficacité significatifs, les marges opérationnelles se sont maintenues au 1^{er} semestre 2013 par rapport à celles de 2012.

Le **résultat opérationnel courant avant amortissement** s'élève à 1 876 millions d'euros, en hausse de **+ 1,7 %**. Les amortissements atteignent 620 millions d'euros, en augmentation de + 3,3 %, et reflètent notamment l'impact des démarrages d'unités et des acquisitions.

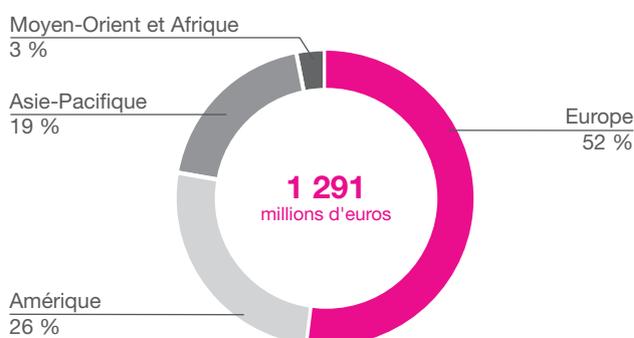
Le résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe s'établit à **1 256 millions d'euros**, en hausse de **+ 0,9 %** par rapport au 1^{er} semestre 2012. Le ratio ROC/chiffre d'affaires s'établit à 16,6 %, en hausse de 10 points de base, stable hors effet de gaz naturel. Cette performance s'appuie sur l'augmentation des **efficacités**, qui s'élèvent à **138 millions d'euros** soit 2,4 % de la base de coûts, un effet prix positif et, d'une manière plus générale, un contrôle rigoureux des dépenses.

Gaz et Services

Le **ROC Gaz et Services** s'établit à **1 291 millions d'euros**, en hausse de **+ 1,1 %**. Le ratio ROC/chiffre d'affaires publié est stable par rapport au 1^{er} semestre 2012, à 18,7 %. L'impact de l'effet gaz naturel est négligeable au 1^{er} semestre.

L'augmentation des coûts de + 1,5 %, hors effet de l'indexation de l'énergie, ralentit progressivement tandis que le niveau général des prix progresse de + 0,3 % en raison des efforts constants dans l'Industriel Marchand (+ 1,8 %) et ce malgré les pressions tarifaires en Électronique et en Santé. Par ailleurs, les gains d'efficacité atteignent 133 millions d'euros, plus que compensant le décalage entre l'inflation des coûts et la hausse des prix. Ainsi, la rétention de 61 % des gains d'efficacité contribue fortement au maintien de la marge.

Résultat opérationnel courant Gaz et Services par région



Performance

Ratio ROC/chiffres d'affaires Gaz et Services	S1 2012	S1 2013
Europe	17,9 %	18,9 %
Amériques	23,4 %	21,6 %
Asie-Pacifique	15,8 %	15,6 %
Moyen-Orient et Afrique	20,5 %	18,4 %
TOTAL	18,7 %	18,7 %

En Europe, le résultat opérationnel courant s'élève à **669 millions d'euros**, en augmentation de **+ 7,8 %**. Il intègre notamment l'impact positif des acquisitions. La marge opérationnelle, hors effet de gaz naturel, est en hausse de **+ 60 points de base**, et reflète les premiers résultats du programme d'alignement des structures, la maîtrise rigoureuse des coûts ainsi que la réalisation de projets d'efficacité structurelle.

Dans la zone Amériques, le ROC s'établit à **343 millions d'euros**, en repli de **- 3,3 %**. Hors effet de gaz naturel, la marge opérationnelle perd **- 90 points de base** par rapport à un niveau élevé du 1^{er} semestre 2012 qui incluait des indemnités clients perçues.

En Asie-Pacifique, le ROC atteint **244 millions d'euros**, en baisse de **- 7,9 %**. Hors effet de gaz naturel, la marge opérationnelle est en recul de **- 40 points de base**, en raison notamment de faibles niveaux d'activité au Japon.

Le ROC de la région Moyen-Orient et Afrique s'élève à **34 millions d'euros**, en retrait de **- 3,1 %**. La marge opérationnelle recule de **- 210 points de base**, reflétant principalement la poursuite des efforts de développement dans la région.

Ingénierie et Technologie

Le ROC Ingénierie et Technologie atteint **33 millions d'euros**. La marge opérationnelle de l'activité s'élève à **8,9 %**, en baisse de **- 20 points de base** par rapport au 1^{er} semestre 2012, mais demeure dans le haut de la fourchette définie à 5-10 %.

Autres activités

Le ROC des Autres activités du Groupe s'établit à **17 millions d'euros**, en recul de **- 24,3 %**, tandis que la marge opérationnelle s'élève à **5,7 %**, en baisse de **- 130 points de base**. Cette variation reflète le contexte difficile de l'activité Soudage. À l'inverse, la marge opérationnelle de la Plongée progresse.

Recherche et Développement et frais de holding

La Recherche et Développement, et les frais de holding, qui incluent les ajustements de consolidation interne, s'élèvent à **85 millions d'euros**, soit **- 3,7 %**. Cette baisse témoigne des

efforts menés par le Groupe pour contrôler les frais de holding tout en maintenant ses investissements et ses initiatives en matière de recherche et d'innovation.

RÉSULTAT NET

Au 1^{er} semestre 2013, les **Autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à **- 41 millions d'euros**, à comparer à un montant positif de 10 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. Ils comprennent près de 50 millions d'euros de coûts liés aux programmes d'adaptation dans les économies avancées où les capacités ne sont plus en adéquation avec le niveau actuel d'activité.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à **114 millions d'euros**, en recul de **- 7,9 %** par rapport au 1^{er} semestre 2012. Cette évolution traduit une réduction du coût moyen de la dette qui passe de **4,95 %** au 1^{er} semestre 2012 à **4,26 %** au 1^{er} semestre 2013, plus que compensant l'augmentation de l'endettement net moyen au cours de la période. **Les Autres produits et charges financiers ont été retraités pour tenir compte de l'intégration des nouvelles règles de comptabilisation des retraites selon l'IAS19 révisé.** Après retraitement, les Autres produits et charges financiers affichent une légère hausse due aux effets de change.

Le taux effectif d'impôt du semestre s'inscrit à **26,9 %**, contre **26,4 %** au 1^{er} semestre 2012, en raison notamment d'éléments non récurrents.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence est de **9 millions d'euros**, contre 14 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. **La part des intérêts minoritaires** s'élève à **31 millions d'euros**, en baisse de 2 millions d'euros par rapport à la période précédente, notamment en raison des effets de change.

Au total, le résultat net – part du Groupe atteint **752 millions d'euros**, en recul de **- 4,0 %**. Hors coûts d'adaptation, le résultat net du 1^{er} semestre 2013 est stable à **+ 0,2 %**. **Le Bénéfice net par action pour la même période** est de **2,43 euros**, en baisse de **- 3,6 %**, du fait du rachat de 1,2 million d'actions propres au cours du semestre. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2013 est de 309 868 400. À la fin de la période, le nombre d'actions était de 311 746 596.

Évolution du nombre d'actions

	S1 2012	S1 2013
Nombre moyen d'actions en circulation ^(a)	311 254 031	309 868 400

(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 1 501 millions d'euros, en hausse de **+ 6,2 %** par rapport au 1^{er} semestre 2012. Cette performance témoigne de la qualité des résultats opérationnels.

La **variation du besoin en fonds de roulement**, d'un montant de + 266 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, est en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires. Le ratio du BFR sur ventes, hors impôts, est de 8,7 % contre 8,2 % au premier semestre 2012. La baisse des avances en Ingénierie par rapport à un niveau particulièrement élevé en juin 2012 a été partiellement compensée par une amélioration en Gaz et Services.

Malgré le niveau important des décisions d'investissements industriels au cours de ces trois dernières années, les paiements sur investissements industriels de 981 millions d'euros sont en hausse limitée de + 2,5 %. En incluant les 109 millions d'euros d'acquisitions, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 1,1 milliard d'euros, en hausse de + 9 % par rapport à 2012.

L'**endettement net** au 30 juin 2013 atteint **6 837 millions d'euros**, en hausse de 734 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012, reflétant l'effet de la saisonnalité habituelle lié au paiement du dividende 2012 au 1^{er} semestre. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'élève à 67 % ; ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende, il est de 60 %, contre 58 % à fin 2012. 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 **11,0 %**, incluant l'impact pro forma du résultat annualisé de l'acquisition de LVL Médical et Gasmedi, par rapport à 11,9 % publié à la fin du 1^{er} semestre 2012. Cette baisse reflète le montant important d'investissements industriels en cours, qui viendront contribuer à la croissance à moyen terme.

Cycle d'investissement

DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

Les décisions d'investissement se sont poursuivies à un rythme soutenu au cours du semestre et s'élèvent à **1,5 milliard d'euros**. Les décisions industrielles ont atteint un niveau record de 1,4 milliard d'euros. Ce montant est réparti de manière équilibrée entre les économies en développement et les économies avancées et inclut un important projet en Chine, plusieurs projets sur les réseaux de canalisations en Europe du Nord et dans le Golfe du Mexique, des contrats de gaz vecteurs en Électronique en Chine et à Singapour, de nouvelles applications de téléobservance pour l'apnée du sommeil en Santé à domicile, et davantage de stations de distribution d'hydrogène. Les investissements financiers regroupent des acquisitions complémentaires de taille modeste en Santé à domicile et deux acquisitions en Industriel Marchand dans des économies en développement.

PORTEFEUILLE D'OPPORTUNITÉS

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **3,8 milliards d'euros** à fin juin 2013. Le nombre d'entrée de nouveaux projets atteint un point haut mais ne couvre pas pour autant le nombre de sortie résultant du niveau exceptionnellement élevé des projets attribués au cours du 1^{er} semestre. En conséquence, le portefeuille est légèrement inférieur au niveau atteint fin 2012. Les nouvelles entrées sont principalement de très grands projets, la plupart en Chine. Le nombre de reprises de sites croît également avec des projets dans toutes les régions en développement. Les économies en développement représentent 65 % du portefeuille, équitablement répartis entre la Chine, le Moyen-Orient et l'Europe orientale.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2013**PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS**

Au 1^{er} semestre 2013, les paiements bruts sur investissements s'élevaient à **1 091 millions d'euros**, en incluant les transactions avec les minoritaires, en hausse de + 6,6 %, et représentent 14,4 % des ventes. Ce montant comprend 981 millions d'euros d'investissements industriels, dont deux reprises de sites en Ukraine et au Mexique, et 109 millions d'euros d'investissements financiers, concernant des acquisitions complémentaires en Santé à domicile et en Industriel Marchand. Les paiements sur investissements totaux sont répartis à 49 % dans les économies en développement et 51 % dans les économies avancées.

Les cessions d'immobilisations s'établissent à 9,6 millions d'euros.

Ainsi, les paiements nets sur investissements atteignent 1 081 millions d'euros.

DÉMARRAGES

Après six projets mis en service au 1^{er} trimestre 2013, le Groupe a démarré avec succès trois nouvelles unités de production au 2^e trimestre 2013. Ces **neuf démarrages** incluent deux reprises de sites de séparation des gaz de l'air en Ukraine et au Mexique, une usine d'hydrogène dans le Golfe du Mexique et trois unités de l'activité Industriel Marchand. Ils sont pour la plupart (sept sur neuf) localisés dans les économies en développement et témoignent des efforts du Groupe pour renforcer sa position sur les marchés à forte croissance.

Le Groupe maintient son objectif de 50 démarrages attendus pour la période 2013-2014.

> FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013**POURSUITE DES PRINCIPALES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENTS**

Le niveau des décisions d'investissements reste élevé au 1^{er} semestre 2013 :

- En mai, Air Liquide remporte un contrat à long terme auprès de Fujian Shenyuan (Sud-Est de la **Chine**) pour la fourniture de gaz industriels destinés à alimenter un nouveau site de production de caprolactame, un produit intermédiaire du nylon destiné au secteur du textile. Air Liquide investira dans un complexe industriel composé de huit unités parmi lesquelles une unité de séparation des gaz de l'air, une de gazéification, une de purification de gaz de synthèse et une d'ammoniac. Six de ces unités utilisent des technologies brevetées par le Groupe. Via ce projet, Air Liquide exploitera l'ensemble de la chaîne de gazéification depuis le charbon et l'oxygène jusqu'à l'hydrogène pur.
- Au **Texas**, Air Liquide renforce ses relations existantes avec LyondellBasell et renouvelle un contrat à long terme pour la fourniture de gaz de l'air, de vapeur d'eau, d'électricité et d'eau. Le Groupe réinvestira dans une unité de cogénération dotée des dernières technologies, mais également dans la modernisation et l'augmentation de capacité d'une unité de séparation des gaz de l'air ainsi que dans l'installation

d'infrastructures complémentaires, pour un montant total de 180 millions d'euros.

- En février, Air Liquide a signé un contrat à long terme avec Huntsman pour l'approvisionnement en monoxyde de carbone de ses deux usines MDI situées dans le Port de **Rotterdam**. L'investissement de 65 millions d'euros doublera la capacité de production en monoxyde de carbone d'Air Liquide dans ce bassin et permettra également de répondre aux nouveaux besoins de clients sur le réseau. La mise en service de cette unité est prévue pour le premier semestre 2015.
- En **Californie**, le Groupe s'engage auprès de Calgren Renewable Fuels à construire une unité de récupération, de purification et de liquéfaction de dioxyde de carbone. Le dioxyde de carbone ainsi récupéré servira les industries agroalimentaires et manufacturières de la région.
- Air Liquide a remporté deux importants contrats à long terme auprès du Groupe BOE Technology en Chine, pour l'approvisionnement en **gaz vecteurs ultra-purs** de ses deux nouvelles usines de pointe dédiées à la fabrication d'écran plants de technologie avancées. À ce jour, il s'agit de l'investissement le plus important réalisé par Air Liquide pour un client de ce secteur en Chine.

EXPANSION DU GROUPE VIA LES ACQUISITIONS

Attentif aux opportunités de croissance externe, souvent de tailles modestes, le Groupe a procédé à un nombre significatif d'acquisitions au cours des 18 derniers mois. Ces dernières ont contribué à hauteur de près de + 2,7 % à la croissance du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre. Des nouvelles signatures réalisées au premier semestre sont :

- L'acquisition de **NordicInfu Care** a permis au Groupe de développer ses activités de Santé à domicile en Scandinavie, avec la prise en charge de 4 600 nouveaux patients en Suède, en Norvège, au Danemark et en Finlande. NordicInfu Care est reconnu pour son expertise dans les traitements par perfusion sous-cutanée à domicile de maladies chroniques, telles que la maladie de Parkinson et le diabète.
- Dans l'hémisphère sud, Air Liquide a acquis 73,3 % de la société australienne **Healthy Sleep Solution**, un acteur de premier ordre dans le domaine des troubles du sommeil, qui a pris en charge en 2012 plus de 10 000 patients Australiens.
- Dans la Branche d'activité mondiale Électronique, Air Liquide a signé un accord pour acquérir **Voltaix Inc.**, une entreprise spécialisée dans les molécules pour l'électronique opérant aux États-Unis et en Corée du Sud. **Voltaix** produit des **précurseurs avancés** utilisés pour la production de semi-conducteurs et de cellules solaires de haute technologie. Cette acquisition permettra de doubler la capacité de la gamme ALOHA™ du Groupe, en créant un effet d'échelle et des synergies dans la recherche et développement des molécules.
- Au début de l'année, Air Liquide a acquis **Progressive Resources Inc.** Cet acteur implanté dans quatre états du centre des États-Unis est un fournisseur d'azote liquide et de systèmes de stockage de gaz cryogéniques destinés aux clients des secteurs du pétrole et du gaz.

DÉVELOPPEMENT DU MARCHÉ NAISSANT DE L'HYDROGÈNE ÉNERGIE

Air Liquide poursuit ses investissements sur le long terme dans le domaine de **l'hydrogène énergie**, dont le marché naissant se renforce au fil des trimestres :

- Air Liquide et Hypulsion, entreprise co-détenue par une des filiales du Groupe, ont signé un contrat pour fournir une station de distribution d'hydrogène à IKEA. Cette station alimentera une vingtaine de **chariots élévateurs** munis de pile à combustible à hydrogène. L'usage de **l'hydrogène comme vecteur d'énergie** permet de gagner en flexibilité et productivité en raison d'une plus grande autonomie.
- En Avril, Air Liquide a annoncé son entrée au capital de Hydrexia, une « spin-off » de l'Université du Queensland, Australie. Fondée en 2006, cette entreprise a développé une technologie de **stockage de l'hydrogène** efficace et fiable utilisant un alliage appelé hydrure. Cette technologie permettrait à Air Liquide de livrer à ses clients de l'hydrogène stocké sous forme solide plutôt qu'en bouteilles ou en citerne, améliorant sa compétitivité grâce à une densité de stockage plus élevée.
- Dans le cadre d'un projet européen visant à développer l'utilisation de véhicules roulant à l'hydrogène, Air Liquide concevra et installera trois nouvelles **stations de distribution** de haute capacité en Europe en 2014. Durant les trois années à venir, 90 voitures fonctionnant à l'hydrogène seront mises à disposition de conducteurs afin de collecter des données concrètes sur leur utilisation.

REFINANCEMENT À DES TAUX ATTRACTIFS

Pour financer son développement tout en profitant de conditions de marché favorables, Air Liquide a émis des obligations pour un montant total de 1 milliard d'euros. Les obligations ont été émises en quatre tranches.

Date d'émission	Montant	Maturité	Coupon
6 mars 2013	300 millions d'euros	10,5 ans	Taux fixe, coupon de 2,375 % par an
6 juin 2013	250 millions d'euros	2 ans	Taux variable, Euribor 3 mois + 0,15 %
6 juin 2013	200 millions d'euros	3 ans	Taux variable, Euribor 3 mois + 0,20 %
6 juin 2013	250 millions d'euros	6 ans	Taux fixe, coupon de 1,50 % par an

> PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2012, pages 24 à 28.

> PERSPECTIVES

La performance opérationnelle du 1^{er} semestre 2013 est positive et conforme aux attentes. Elle résulte d'une part de l'amélioration de l'activité au 2^e trimestre, portée notamment par la croissance de la Grande Industrie, de la Santé et des économies en développement et, d'autre part, de la capacité du Groupe à maîtriser ses coûts et à générer des efficacités substantielles.

Les investissements industriels et les acquisitions du Groupe réalisés au 1^{er} semestre 2013 atteignent plus d'un milliard

d'euros : focalisés sur les marchés en croissance, ils permettent d'y prendre des positions de leader.

Le Groupe continue ainsi de s'adapter et de faire les ajustements nécessaires pour renforcer sa compétitivité et poursuivre sa croissance rentable dans la durée. Sauf dégradation de l'environnement, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2013.

> ANNEXES

CHIFFRE D'AFFAIRES 2^E TRIMESTRE 2013

Par géographie

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2012	T2 2013	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Europe	1 724	1 778	+ 3,1 %	+ 2,2 %
Amériques	746	824	+ 10,5 %	+ 8,4 %
Asie-Pacifique	835	782	- 6,3 %	+ 2,2 %
Moyen-Orient et Afrique	89	95	+ 6,4 %	+ 16,3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	3 394	3 479	+ 2,5 %	+ 4,0 %
Ingénierie et Technologie	188	225	+ 19,9 %	+ 21,0 %
Autres activités	172	159	- 7,6 %	- 6,7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE	3 754	3 863	+ 2,9 %	+ 4,3 %

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

Par Branche mondiale d'activité

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2012	T2 2013	Variation publiée	Variation comparable ^(a)
Grande Industrie	1 204	1 236	+ 2,7 %	+ 4,8 %
Industriel Marchand	1 283	1 284	+ 0,1 %	+ 3,8 %
Électronique	308	274	- 11,0 %	- 4,0 %
Santé	599	685	+ 14,4 %	+ 6,8 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	3 394	3 479	+ 2,5 %	+ 4,0 %

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

IMPACTS DU CHANGE, DU GAZ NATUREL ET DU PÉRIMÈTRE SIGNIFICATIF

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

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

Impacts pour le 2^e trimestre 2013

(en millions d'euros)	Groupe	Gaz et Services
Chiffre d'affaires T2 2013	3 864	3 479
Variation T2 2013/T2 2012 publiée (%)	+ 2,9%	+ 2,5%
Impact devises	- 2,7 %	- 2,9 %
Impact gaz naturel	- 0,2 %	- 0,2 %
Impact périmètre significatif	+ 1,5 %	+ 1,6 %
Variation T2 2013/T2 2012 comparable ^(a) (%)	+ 4,3%	+ 4,0%

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

Pour le Groupe, l'effet de change est de - 101 millions d'euros, l'impact de gaz naturel est de - 8 millions d'euros et l'effet de périmètre est de + 57 millions d'euros.

Pour les Gaz et Services, l'effet de change est de - 97 millions d'euros, l'impact de gaz naturel est de - 8 millions d'euros et l'effet de périmètre est de + 57 millions d'euros.

Explication de l'effet gaz naturel

Le gaz naturel est une matière première essentielle dans la production de l'hydrogène et pour le fonctionnement des unités de cogénération. Tous les contrats Grande Industrie d'hydrogène et de cogénération ont des clauses d'indexation des ventes liées au prix du gaz naturel. Ainsi, 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.

Quand le prix du gaz naturel augmente, le chiffre d'affaires et les coûts augmentent de montants similaires, sans que le résultat opérationnel courant ne soit impacté de manière significative. Ce mécanisme a un effet négatif sur le ratio de marge opérationnelle courante. À l'inverse, quand le prix du gaz naturel baisse, le chiffre d'affaires et les coûts sont réduits et le résultat est maintenu, ce qui a un effet positif sur le ratio de marge opérationnelle courante.

Dans les deux cas, la variation du prix du gaz naturel ne modifie pas la rentabilité intrinsèque de l'activité.

Au cours du 1^{er} semestre 2013, la réduction modeste du prix moyen du gaz naturel a impacté la marge opérationnelle positivement de 10 points de base. Au niveau régional, l'augmentation des prix en Amérique du Nord a eu pour effet une augmentation du chiffre d'affaires et ainsi une diminution de la marge opérationnelle. À l'inverse, en Europe, la réduction des prix du gaz naturel a diminué le chiffre d'affaires, provoquant l'amélioration de la marge opérationnelle courante.

2

États financiers consolidés résumés

> COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012 publié	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Chiffre d'affaires	(4)	7 532,5	7 532,5	7 561,5
Autres produits d'exploitation		59,6	59,6	55,0
Achats		(3 010,3)	(3 010,3)	(2 960,1)
Charges de personnel		(1 341,0)	(1 340,1)	(1 373,8)
Autres charges d'exploitation		(1 396,0)	(1 396,0)	(1 406,2)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		1 844,8	1 845,7	1 876,4
Dotations aux amortissements	(5)	(600,6)	(600,6)	(620,2)
Résultat opérationnel courant		1 244,2	1 245,1	1 256,2
Autres produits opérationnels	(6)	12,5	12,5	12,2
Autres charges opérationnelles	(6)	(2,8)	(2,8)	(52,9)
Résultat opérationnel		1 253,9	1 254,8	1 215,5
Coût de l'endettement financier net	(7)	(123,4)	(123,4)	(113,6)
Autres produits financiers		34,5	5,2	3,5
Autres charges financières		(64,0)	(44,3)	(46,5)
Charge d'impôt	(8)	(291,6)	(288,6)	(284,2)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		13,6	13,6	8,7
Résultat net		823,0	817,3	783,4
■ Intérêts minoritaires		33,3	33,3	31,0
■ Part du Groupe		789,7	784,0	752,4
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	(10)	2,54	2,52	2,43
Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	(10)	2,53	2,51	2,42

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2012 publié	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Résultat net	823,0	817,3	783,4
Éléments comptabilisés en capitaux propres			
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(10,4)	(10,4)	19,4
Variation de la différence de conversion	119,2	119,2	(183,3)
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	108,8	108,8	(163,9)
Gains / (pertes) actuariels	(107,3)	(101,0)	113,7
Éléments non recyclables en résultat	(107,3)	(101,0)	113,7
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt	1,5	7,8	(50,2)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	824,5	825,1	733,2
■ Attribuable aux intérêts minoritaires	35,6	35,6	23,1
■ Attribuable au Groupe	788,9	789,5	710,1

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

> BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2012 publié	31 décembre 2012 retraité ^(a)	30 juin 2013
Écarts d'acquisition	(11)	5 132,7	5 132,7	5 126,8
Autres immobilisations incorporelles		726,5	726,5	706,1
Immobilisations corporelles		12 784,7	12 784,7	13 009,0
Actifs non courants		18 643,9	18 643,9	18 841,9
Actifs financiers non courants		435,8	435,8	430,9
Titres mis en équivalence		221,7	221,7	200,4
Impôts différés actif	(12)	365,5	372,8	358,9
Instruments dérivés actif non courants		53,8	53,8	59,5
Autres actifs non courants		1 076,8	1 084,1	1 049,7
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		19 720,7	19 728,0	19 891,6
Stocks et encours		775,8	775,8	812,4
Clients		2 826,5	2 826,5	2 908,1
Autres actifs courants		422,3	422,3	507,2
Impôt courant actif		71,3	71,3	68,2
Instruments dérivés actif courants		33,2	33,2	37,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 154,2	1 154,2	1 024,7
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 283,3	5 283,3	5 358,5
TOTAL DES ACTIFS		25 004,0	25 011,3	25 250,1

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2012 publié	31 décembre 2012 retraité ^(a)	30 juin 2013
Capital		1 717,5	1 717,5	1 714,6
Primes		20,8	20,8	6,2
Réserves		6 939,0	6 936,0	7 623,7
Actions propres		(75,0)	(75,0)	(98,9)
Résultat net – part du Groupe		1 609,4	1 591,1	752,4
Capitaux propres du Groupe		10 211,7	10 190,4	9 998,0
Intérêts minoritaires		232,6	232,6	233,9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ^(b)	(14)	10 444,3	10 423,0	10 231,9
Provisions et avantages au personnel	(15)	2 216,1	2 246,9	2 060,1
Impôts différés passif	(12)	1 134,8	1 132,6	1 229,4
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	5 789,0	5 789,0	6 533,8
Autres passifs non courants		195,6	195,6	189,9
Instruments dérivés passif non courants		85,1	85,1	52,5
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		9 420,6	9 449,2	10 065,7
Provisions et avantages au personnel	(15)	243,2	243,2	223,6
Fournisseurs		1 896,1	1 896,1	1 887,1
Autres passifs courants		1 325,6	1 325,6	1 337,7
Impôt à payer		176,6	176,6	156,2
Dettes financières courantes	(16)	1 484,7	1 484,7	1 336,1
Instruments dérivés passif courants		12,9	12,9	11,8
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		5 139,1	5 139,1	4 952,5
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		25 004,0	25 011,3	25 250,1

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) Un détail de l'évolution des capitaux propres – part du Groupe et intérêts minoritaires est donné de la page 20 à la page 22.

> TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012 publié	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Activités opérationnelles				
Résultat net – part du Groupe		789,7	784,0	752,4
Intérêts minoritaires		33,3	33,3	31,0
Ajustements :				
■ Dotations aux amortissements	(5)	600,6	600,6	620,2
■ Variation des impôts différés ^(b)		34,1	31,1	57,5
■ Variation des provisions		(34,3)	(34,3)	39,0
■ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)		4,0	4,0	14,6
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(5,6)	(5,6)	(13,7)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		1 421,8	1 413,1	1 501,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(13)	(270,1)	(270,1)	(266,4)
Autres éléments		(13,6)	(4,9)	(40,8)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		1 138,1	1 138,1	1 193,8
Opérations d'investissements				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(957,4)	(957,4)	(981,5)
Acquisitions d'immobilisations financières		(59,4)	(59,4)	(109,1)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		30,9	30,9	8,9
Produits de cessions d'immobilisations financières		0,6	0,6	0,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(985,3)	(985,3)	(1 081,0)
Opérations de financement				
Distribution ^(c)				
■ L'Air Liquide S.A.	(18)	(722,6)	(722,6)	(819,4)
■ Minoritaires		(37,3)	(37,3)	(35,3)
Augmentation de capital en numéraire ^(c)		17,4	17,4	39,0
Achats d'actions propres ^(c)		(112,5)	(112,5)	(116,8)
Variation des dettes financières		37,4	37,4	668,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(6,2)	(6,2)	(0,1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(823,8)	(823,8)	(263,7)
Incidences des variations monétaires et du périmètre		(25,0)	(25,0)	10,0
Variation de la trésorerie nette		(696,0)	(696,0)	(140,9)
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 712,4	1 712,4	1 086,5
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE		1 016,4	1 016,4	945,6

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) 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.

(c) Un détail des distributions, de l'augmentation de capital et des achats d'actions propres est donné de la page 20 à la page 22.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2012 publié	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 121,5	1 121,5	1 024,7
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(105,1)	(105,1)	(79,1)
TRÉSorerIE NETTE	1 016,4	1 016,4	945,6

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

Détermination de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2012	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 789,0)	(5 352,5)	(6 533,8)
Dettes financières courantes	(1 484,7)	(1 803,5)	(1 336,1)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT	(7 273,7)	(7 156,0)	(7 869,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 154,2	1 121,5	1 024,7
Instruments dérivés actif - couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	17,0	23,3	8,2
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(6 102,5)	(6 011,2)	(6 837,0)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2012	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Endettement net au début de l'exercice	(5 248,1)	(5 248,1)	(6 102,5)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 708,5	1 138,1	1 193,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 837,0)	(985,3)	(1 081,0)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(858,0)	(861,2)	(932,6)
Total flux net de trésorerie	(986,5)	(708,4)	(819,8)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	132,1	(54,7)	85,3
Variation de l'endettement net	(854,4)	(763,1)	(734,5)
ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	(6 102,5)	(6 011,2)	(6 837,0)

> TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres			Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
					Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres			
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2013		1 717,5	20,8	8 761,5	(3,3)	(209,8)	(75,0)	10 211,7	232,6	10 444,3
Ajustement des capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2013				(21,3)				(21,3)		(21,3)
Capitaux propres et intérêts minoritaires retraités au 1^{er} janvier 2013 ^(a)		1 717,5	20,8	8 740,2	(3,3)	(209,8)	(75,0)	10 190,4	232,6	10 423,0
Résultat au 30 juin 2013				752,4				752,4	31,0	783,4
Éléments comptabilisés en capitaux propres				113,7	19,4	(175,4)		(42,3)	(7,9)	(50,2)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(f)				866,1	19,4	(175,4)		710,1	23,1	733,2
Augmentations (réductions) de capital		2,6	23,1					25,7	13,3	39,0
Distributions	(18)			(820,6)				(820,6)	(35,3)	(855,9)
Annulation d'actions propres ^(d)		(5,5)	(37,7)	(49,4)			92,6			
Achats d'actions propres ^(d)							(116,5)	(116,5)		(116,5)
Paiements en actions				8,9				8,9		8,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(0,2)				(0,2)	0,2	
Autres				0,2 ^(e)				0,2		0,2
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2013		1 714,6 ^(b)	6,2 ^(c)	8 745,2	16,1	(385,2)	(98,9) ^(d)	9 998,0	233,9	10 231,9

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) Le capital au 30 juin 2013 se compose de 311 746 596 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 465 437 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 1 000 000 d'actions détenues en propre.

(c) Le poste « Primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 23,1 millions d'euros. Par ailleurs, il a été réduit des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres à hauteur de - 37,7 millions d'euros.

(d) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2013 s'élève à 1 237 294 (dont 1 116 772 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 1 233 900 actions au cours moyen de 94,40 euros ;
- annulation de 1 000 000 d'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) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 16.

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

(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				
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2012	1 561,0	122,6	8 329,4	(31,2)	(131,6)	(91,6)	9 758,6	237,1	9 995,7
Ajustement des capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2012			(15,5)				(15,5)		(15,5)
Capitaux propres et intérêts minoritaires retraités au 1^{er} janvier 2012 ^(a)	1 561,0	122,6	8 313,9	(31,2)	(131,6)	(91,6)	9 743,1	237,1	9 980,2
Résultat au 30 juin 2012 retraité			784,0				784,0	33,3	817,3
Éléments comptabilisés en capitaux propres			(101,0)	(10,4)	116,9		5,5	2,3	7,8
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(b)			683,0	(10,4)	116,9		789,5	35,6	825,1
Augmentations (réductions) de capital	1,6	15,8					17,4		17,4
Attribution d'actions gratuites	159,5	(27,2)	(132,3)						
Distributions			(722,6)				(722,6)	(37,3)	(759,9)
Annulation d'actions propres	(6,6)	(109,5)				116,1			
Achats d'actions propres						(113,0)	(113,0)		(113,0)
Paiements en actions			3,8			4,1	7,9		7,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(4,9)				(4,9)	1,0	(3,9)
Autres			0,7				0,7	(1,0)	(0,3)
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2012	1 715,5	1,7	8 141,6	(41,6)	(14,7)	(84,4)	9 718,1	235,4	9 953,5

(a) Correspond aux montants du 1^{er} janvier 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

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

Tableau de variation des capitaux propres

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

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

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

> PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2013 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 2012 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site www.airliquide.com.

Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

À l'exception de l'application de la norme IAS19 révisée (voir paragraphe « Nouvelles normes, interprétations et amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013 » et note 2 des états financiers), les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2012. Ils ont été établis

en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2013 et en conformité avec le référentiel IFRS sans usage du carve-out tel que publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*).

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne sont disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2013.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2013.

Nouvelles normes IFRS et interprétations

1. NOUVELLES NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS D'APPLICATION OBLIGATOIRE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2013

Le Groupe a appliqué la norme IAS19 révisée « Avantages du personnel » avec effet rétrospectif au 1^{er} janvier 2012.

Le Groupe appliquait l'option offerte par la norme IAS19 de reconnaître immédiatement l'intégralité des écarts actuariels postérieurs au 1^{er} janvier 2004 et les ajustements provenant de la limitation d'actif, net d'impôts différés, dans les autres éléments du résultat global dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les impacts de l'application de la révision de la norme IAS19 sont détaillés dans la note 2.

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

- l'amendement à IFRS1 « Prêts gouvernementaux », publié le 13 mars 2012 ;

- les améliorations aux IFRS (2009-2011), publiés le 16 décembre 2011 ;
- l'amendement à IFRS7 « Compensation des actifs/passifs financiers », publié le 16 décembre 2011 ;
- l'amendement à IAS1 « Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI) », publié le 16 juin 2011 ;
- la norme IFRS13 « Évaluation de la juste valeur », publiée le 12 mai 2011 ;
- l'amendement à IAS12 « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents », publié le 20 décembre 2010 ;
- l'amendement à IFRS1 « Première application des IFRS », publié le 20 décembre 2010 ;
- l'interprétation IFRIC20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert », publiée le 19 octobre 2011.

2. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OPTIONNELLE EN 2013

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2013 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au cours du 1^{er} semestre 2013 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2013. Ces textes sont les suivants :

- les amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS10, 11 et 12, publiés le 28 juin 2012.

3. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS NON ENCORE ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Les impacts sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au cours du 1^{er} semestre 2013 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'amendement à IAS36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers », publié le 29 mai 2013 ;
- l'amendement à IAS39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture », publié le 27 juin 2013 ;
- l'interprétation IFRIC21 « Droits ou taxes », publiée le 20 mai 2013.

Utilisation d'estimations et hypothèses

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe ou des filiales pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

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 2013

Note 1 – Événements significatifs

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2013.

Note 2 – Impact de l'application de la norme IAS19 révisée

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} janvier 2012	31 décembre 2012
Impôts différés actifs	7,8	7,3
Actifs non courants	7,8	7,3
Réserves	(15,5)	(3,0)
Résultat net – part du groupe		(18,3)
Capitaux propres du Groupe	(15,5)	(21,3)
Provisions et avantages au personnel	23,3	30,8
Impôts différés passifs		(2,2)
Passifs non courants	23,3	28,6

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2012 publié	Retraitement IAS19 R	1 ^{er} semestre 2012 retraité
Chiffre d'affaires	7 532,5		7 532,5
Autres produits d'exploitation	59,6		59,6
Achats	(3 010,3)		(3 010,3)
Charges de personnel	(1 341,0)	0,9	(1 340,1)
Autres charges d'exploitation	(1 396,0)		(1 396,0)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	1 844,8	0,9	1 845,7
Dotations aux amortissements	(600,6)		(600,6)
Résultat opérationnel courant	1 244,2	0,9	1 245,1
Autres produits opérationnels	12,5		12,5
Autres charges opérationnelles	(2,8)		(2,8)
Résultat opérationnel	1 253,9	0,9	1 254,8
Coût de l'endettement financier net	(123,4)		(123,4)
Autres produits financiers	34,5	(29,3)	5,2
Autres charges financières	(64,0)	19,7	(44,3)
Charge d'impôt	(291,6)	3,0	(288,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	13,6		13,6
Résultat net	823,0	(5,7)	817,3

Note 3 – Information sectorielle

3.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2013

(en millions d'euros)	Gaz et Services					Ingénierie et Technologie ^(a)	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 546,2	1 590,8	1 562,0	186,5	6 885,5	371,5	304,5		7 561,5
Chiffre d'affaires inter-sectoriel						287,3		(287,3)	
Résultat opérationnel courant	669,4	343,4	243,9	34,4	1 291,1	32,9	17,4	(85,2)	1 256,2
dont dotations aux amortissements	(298,7)	(145,1)	(135,3)	(16,2)	(595,3)	(13,6)	(7,6)	(3,7)	(620,2)
Autres produits opérationnels									12,2
Autres charges opérationnelles									(52,9)
Coût de l'endettement financier net									(113,6)
Autres produits financiers									3,5
Autres charges financières									(46,5)
Charge d'impôt									(284,2)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									8,7
Résultat net									783,4

(a) Le secteur opérationnel « Ingénierie et Construction » a été renommé « Ingénierie et Technologie » à compter du 1^{er} janvier 2013.

3.2. COMPTE DE RÉSULTAT PUBLIÉ AU 30 JUIN 2012

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

(a) Le secteur opérationnel « Ingénierie et Construction » a été renommé « Ingénierie et Technologie » à compter du 1^{er} janvier 2013.

Note 4 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2013 s'élève à 7 561,5 millions d'euros, en hausse de 0,4 % par rapport à celui du premier semestre 2012 (7 532,5 millions d'euros).

Sur des bases retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, l'augmentation est de 3,0 %.

Note 5 – Dotations aux amortissements

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Immobilisations incorporelles	(38,9)	(44,7)
Immobilisations corporelles ^(a)	(561,7)	(575,5)
TOTAL	(600,6)	(620,2)

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

Note 6 – Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
Charges		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(7,9)	(49,8)
Coûts d'acquisition	(4,0)	(3,6)
Autres	9,1	0,5
TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(2,8)	(52,9)
Produits		
Plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et financières	12,2	
Autres	0,3	12,2
TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS	12,5	12,2
TOTAL	9,7	(40,7)

Au premier semestre 2013 :

- le Groupe a constaté - 49,8 millions d'euros résultant de programmes d'adaptation dans les économies avancées.

Au premier semestre 2012 :

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

Note 7 – Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 113,6 millions d'euros, en baisse de - 5,2 % hors change. Le coût moyen de l'endettement financier net est de 4,3 % au premier semestre 2013 (5,0 % au premier semestre 2012).

Cette baisse s'explique par un refinancement de la dette en euro à moindre coût (une analyse détaillée est présentée en note 16).

Note 8 – Impôts

	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Taux d'impôt effectif moyen (%)	26,4%	26,9%

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

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

Le taux d'impôt effectif moyen du 1^{er} semestre 2013 est resté sans variation significative par rapport au 1^{er} semestre 2012.

Note 9 – Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 45,1 millions d'euros au premier semestre 2013 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2012 retraité ^(a)	1 ^{er} semestre 2013
Coût des services rendus	21,3	24,6
Coût d'intérêt sur l'engagement net	35,0	30,0
Autres éléments ^(b)	1,6	(29,3)
Régimes à prestations définies	57,9	25,3
Régimes à cotisations définies	15,0	19,8
TOTAL	72,9	45,1

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) Dont impact des réductions et des modifications de régimes en Suisse, aux États-Unis et au Brésil.

Note 10 – Résultat net par action

NOTE 10.1 RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	30 juin 2012 retraité ^(a)	30 juin 2013
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	784,0	752,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	311 254 031	309 868 400
Résultat de base par action (en euros)	2,52	2,43

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

NOTE 10.2 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	30 juin 2012 retraité ^(a)	30 juin 2013
Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action <i>(en millions d'euros)</i>	784,0	752,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	311 254 031	309 868 400
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	1 018 497	945 057
Ajustement d'actions résultant des attributions conditionnelles d'actions	304 550	327 000
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	312 577 078	311 140 457
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	2,51	2,42

(a) Correspond aux montants du 30 juin 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

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

Note 11 – Écarts d'acquisition

Aucune variation significative n'est intervenue sur le poste d'écarts d'acquisition au cours du premier semestre 2013.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2013 et n'a pas identifié d'indice de pertes de valeur.

Note 12 – Impôts différés

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur au 31 décembre 2012 retraitée ^(a)	Produit (charge) comptabilisé en résultat	Éléments comptabilisés en capitaux propres ^(b)	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2013
Impôts différés actif	372,8	(8,4)	(6,0)	(1,1)	0,6	1,0	358,9
Impôts différés passif	(1 132,6)	(49,1)	(61,9)	13,9	(1,8)	2,1	(1 229,4)
IMPÔTS DIFFÉRÉS (SOLDE NET)	(759,8)	(57,5)	(67,9)	12,8	(1,2)	3,1	(870,5)

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

(b) Les éléments 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 : - 10,0 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et - 57,9 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 266,4 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, s'explique principalement comme suit :

- augmentation du besoin en fonds de roulement des activités Gaz et Services et des autres activités de 210,4 millions d'euros ;

- diminution de la ressource en fonds de roulement de l'activité Ingénierie et Technologie à hauteur de 22,3 millions d'euros ;
- augmentation de la variation des dettes et créances d'impôts à hauteur de 14,1 millions d'euros.

Note 14 – Capitaux propres

PLANS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

La charge relative à l'ensemble des plans d'options accordés par le Groupe est de 8,9 millions d'euros au premier semestre 2013 (contre 7,9 millions d'euros au premier semestre 2012 et 16,5 millions d'euros pour 2012).

Note 15 – Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2012 retraitée ^(a)	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regrou- pements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2013
Retraites et autres avantages au personnel	1 971,5	(4,7)	(59,9)		(141,7) ^(c)	(8,7)	0,5	0,4	1 757,4
Restructurations / programmes d'adaptation	23,5	35,1	(3,4)	(0,1)		(0,8)			54,3
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie et Technologie	123,9	25,9	(27,6)	(19,6)		(0,2)		0,4	102,8
Démantèlement	178,0		(0,2)	(0,1)	3,1	(5,8)		0,9	175,9
Autres provisions ^(b)	193,2	15,2	(11,6)	(4,5)		(1,6)	2,8	(0,2)	193,3
TOTAL PROVISIONS	2 490,1	71,5	(102,7)	(24,3)	(138,6)	(17,1)	3,3	1,5	2 283,7

(a) Correspond aux montants du 31 décembre 2012 retraités des effets de la révision de la norme IAS19 « Avantages du personnel ».

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

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

Au cours du premier semestre 2013, 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 pour l'essentiel la diminution des provisions pour retraites à hauteur de 171,7 millions d'euros.

L'augmentation des provisions pour restructurations et programmes d'adaptation provient principalement des autres charges opérationnelles, qui sont détaillées en note 6.

Note 16 – Emprunts et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2012			30 juin 2013		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	4 176,2	657,0	4 833,2	4 597,9	585,9	5 183,8
Programmes de papier commercial	420,1		420,1	702,9		702,9
Dettes bancaires et autres dettes financières	1 052,3	821,9	1 874,2	1 087,8	744,3	1 832,1
Locations financement	16,1	5,8	21,9	14,0	5,9	19,9
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	124,3		124,3	131,2		131,2
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)	5 789,0	1 484,7	7 273,7	6 533,8	1 336,1	7 869,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie (B)		1 154,2	1 154,2		1 024,7	1 024,7
Instruments dérivés-couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières (C)	(5,2)	(11,8)	(17,0)	(8,2)		(8,2)
ENDETTEMENT NET (A) - (B) + (C)	5 783,8	318,7	6 102,5	6 525,6	311,4	6 837,0

L'endettement brut augmente de 596,2 millions d'euros entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013, en raison de :

- l'émission obligataire de 300 millions d'euros de L'Air Liquide S.A., à maturité septembre 2023, émise à un taux fixe de 2,375 % ;
- l'émission obligataire de 700 millions d'euros d'Air Liquide Finance S.A., répartie en trois tranches, de 250, 200 et 250 millions d'euros à échéance 2015, 2016 et 2019, émises aux taux suivants : Euribor 3 mois + 0,15 %, Euribor 3 mois + 0,20 % et taux fixe de 1,5 %.

Ces deux émissions ont notamment permis de refinancer celles de L'Air Liquide S.A. dont l'encours, à l'échéance en mars 2013,

était de 296 millions d'euros, émise au taux fixe de 5 % et d'Air Liquide Finance S.A. de 300 millions d'euros, arrivée à échéance en juin 2013, émise à taux fixe de 4,125 %, variabilisée au taux Euribor 3 mois + 0,29 %.

La hausse de l'encours de papier commercial est liée au financement des dividendes, distribués en mai. Le montant, non encore amorti, au 30 juin 2013, est de 702,9 millions d'euros.

La dette court terme (maturité inférieure à 12 mois) diminue de 148,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012, suite au reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme de L'Air Liquide S.A. à maturité juin 2014, et au remboursement des échéances de mars et juin 2013, de L'Air Liquide S.A. et d'Air Liquide Finance S.A..

Note 17 – Engagements

Il n'y a pas eu de modification significative des engagements par rapport au 31 décembre 2012.

Note 18 – Dividende par action

Le montant des dividendes 2012 sur actions ordinaires déclaré et payé le 22 mai 2013 est de 820,6 millions d'euros (y compris prime additionnelle et taxe au titre des dividendes), soit un dividende de 2,50 euros par action. Les dividendes payés (hors taxe au titre des dividendes) représentent un taux de distribution de 49,5 % du résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires de la Société mère du Groupe.

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 2013, dont le montant s'élève à 23,9 millions d'euros au 30 juin 2013. 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 a été reconnu 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 sociétés consolidées par intégration proportionnelle sont

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

Note 20 – Passifs éventuels

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

Au cours du premier semestre 2013, aucun événement nouveau n'est intervenu concernant les passifs éventuels décrits dans le Document de référence au 31 décembre 2012.

Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture 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^{er} janvier au 30 juin 2013, 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 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 2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose les impacts liés à l'application par votre société de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

> 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 1^{er} août 2013

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Lionel Gotlib

Daniel Escudeiro

Jean-Yves Jégourel

Emmanuelle Mossé

4

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

> RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Benoît POTIER, Président-Directeur Général de L'Air Liquide S.A.

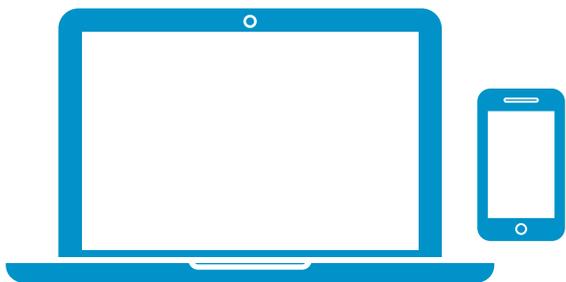
> ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

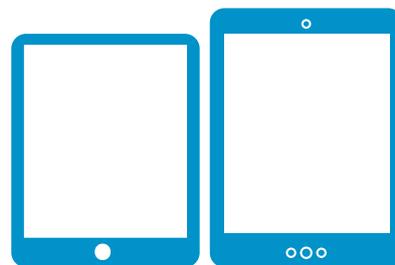
Paris, le 1^{er} août 2013

Benoît Potier

Président-Directeur Général



Un site dédié au Rapport annuel 2012 avec version adaptée pour tablettes et smartphones



Application **Innove** du Rapport annuel 2012 pour vos tablettes



AirLiquideCorp



www.airliquide.com



@AirLiquideGroup

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 – Paris 7^e

Relations Investisseurs

+ 33 1 40 62 51 50

Écrivez-nous directement sur le site :

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