

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

Sommaire



RAPPORT D'ACTIVITE – 1^{ER} SEMESTRE 2018

Performance du 1 ^{er} semestre 2018	4
Cycle d'investissement	13
Principaux risques et incertitudes	15
Perspectives	15
Annexes	16



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

États financiers consolidés résumés	23
-------------------------------------	----



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel	41
Attestation du responsable du Rapport financier semestriel	41

2018

Rapport financier semestriel

Air Liquide est le leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 80 pays avec environ 65 000 collaborateurs, le Groupe sert plus de 3,5 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

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

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à 20,3 milliards d'euros en 2017. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent plus de 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40, EURO STOXX 50 et FTSE4Good.



Rendez-vous
sur notre site www.airliquide.com



RAPPORT D'ACTIVITÉ

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2018	4	ANNEXES	16
Chiffres clés	5	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Semestre)	16
Compte de résultat	6	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Trimestre)	17
Variation de l'endettement net	12	Chiffre d'affaires du 2 ^{ème} trimestre 2018	18
CYCLE D'INVESTISSEMENT	13	Information géographique et sectorielle	18
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	15	Rentabilité des capitaux employés – ROCE	19
PERSPECTIVES	15		

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Le semestre bénéficie d'une forte croissance dans des marchés globalement bien orientés. **Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 10 162 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en croissance comparable de **+ 5,8 %**, proche de la borne supérieure de l'objectif NEOS. Il est soutenu par des ventes Gaz & Services élevées, l'amélioration de l'activité Ingénierie & Construction et le fort développement de l'activité Marchés Globaux & Technologies. L'effet de change est fortement négatif sur le semestre à - 6,8 %, essentiellement du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, mais s'atténue légèrement au 2^{ème} trimestre. L'effet énergie est légèrement positif à + 0,4 %. La vente de l'activité Réfrigérants d'Airgas fin 2017 génère un effet périmètre significatif de - 0,7 %. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une variation publiée en retrait de - 1,3 % sur le semestre.

Le chiffre d'affaires Gaz & Services atteint 9 769 millions d'euros au 1^{er} semestre, en croissance comparable de **+ 5,0 %** avec une forte contribution des économies en développement (+ 12,3 %).

- Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la **zone Amériques** s'établit à **3 874 millions d'euros** sur le semestre, en croissance de **+ 4,6 %**. Il reflète un fort niveau d'activité en Industriel Marchand (+ 4,5 %), notamment aux Etats-Unis. La Grande Industrie affiche une croissance solide (+ 3,1 %) malgré des arrêts clients pour maintenance au 2^{ème} trimestre. Les ventes de la Santé progressent fortement (+ 8,9 %) dans toute la zone.
- Le chiffre d'affaires de la **zone Europe** atteint **3 464 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 2,3%**. La croissance se stabilise à un niveau solide en Industriel Marchand (+ 2,6 %). La Grande Industrie affiche une hausse des ventes sur le semestre (+ 2,2 %) malgré plusieurs arrêts clients pour maintenance au 2^{ème} trimestre. La Santé poursuit son développement régulier (+ 4,5 %) marqué par une croissance plus forte au 2^{ème} trimestre, malgré une contribution limitée des petites acquisitions.
- Le chiffre d'affaires de la **zone Asie-Pacifique** s'établit à **2 107 millions d'euros** au 1^{er} semestre. Il progresse de **+ 8,8 %**, soutenu notamment par le dynamisme de l'activité en Chine (> + 10 %). Toutes les branches d'activité sont en forte croissance dans la zone et en accélération au 2^{ème} trimestre (+ 10,8 %). En Grande Industrie, la hausse des ventes (+ 6,4 %) bénéficie de la montée en puissance d'unités démarrées au 3^{ème} trimestre 2017 et d'une demande soutenue. L'activité Industriel Marchand est en forte progression dans la zone (+ 6,8 %) avec une croissance très élevée en Chine. Les ventes de l'Électronique, en croissance à deux chiffres (+ 14,1 %), bénéficient d'une demande dynamique pour de nouvelles molécules et de ventes d'Equipements & Installations exceptionnellement élevées.
- Le chiffre d'affaires de la **zone Moyen-Orient et Afrique** atteint **324 millions d'euros**, en hausse de **+ 16,6 %**. Les ventes bénéficient du démarrage fin 2017 de la plus grande unité de séparation des gaz de l'air au monde en Afrique du Sud, d'une activité très dynamique en Egypte et du démarrage de l'activité Santé à domicile en Arabie saoudite avec une acquisition.

Toutes les branches d'activité contribuent à la croissance sur le semestre. En **Industriel Marchand**, la progression des ventes est robuste (+ 4,3 %), soutenue notamment par le secteur manufacturier, la fabrication métallique et la construction. Les effets prix s'établissent à + 1,9 %. L'activité **Grande Industrie** (+ 5,2 %) bénéficie de montées en puissance d'unités, dont une majeure en Afrique du Sud. Les volumes de gaz de l'air sont en forte croissance, soutenus par le secteur de la chimie alors que les volumes d'hydrogène sont pénalisés par des arrêts pour maintenance de nos clients plus nombreux que l'année précédente. Dans la **Santé** la croissance est dynamique (+ 5,9 %), en particulier dans la Santé à domicile où le nombre de patients diabétiques ou traités pour l'apnée du sommeil continue d'augmenter. La demande est également très dynamique en **Electronique** avec un chiffre d'affaires en hausse de + 6,7 %, soutenu par les gaz vecteurs, les nouvelles molécules et les ventes d'Equipements & Installations exceptionnellement élevées au 2^{ème} trimestre.

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie & Construction s'élève à 180 millions d'euros, en hausse de **+ 29,8 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017. Il bénéficie de l'amélioration progressive des prises de commandes observée en 2017.

L'activité **Marchés Globaux & Technologies** présente des ventes en hausse de **+ 29,2 % à 213 millions d'euros**. Elles sont particulièrement dynamiques dans le secteur du biogaz avec le démarrage d'une unité majeure de purification de biogaz de décharge aux Etats-Unis et de trois petites unités de purification de biogaz de déchets agricoles en France et au Royaume-Uni.

Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **174 millions d'euros**, en avance sur l'objectif annuel de plus de 300 millions d'euros du programme NEOS. Elles intègrent pour la 1^{ère} fois une contribution d'Airgas, à hauteur de 14 millions d'euros.

Les **synergies Airgas** représentent **260 millions de dollars américains en cumulé** depuis l'acquisition d'Airgas en mai 2016 et 45 millions de dollars américains sur les six premiers mois de l'année 2018. **L'objectif de 300 millions de dollars américains de synergies sera réalisé dès le 1^{er} semestre 2019, soit douze mois plus tôt qu'initialement prévu.**

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 617 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en baisse publiée de - 2,3 % mais en croissance de + 4,8 % hors change et de **+ 6,2 %** en base comparable par rapport au 1^{er} semestre 2017. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à 15,9 % et à **16,0 % hors effet énergie**, soit une légère baisse de - 10 points de base par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017. Cela s'explique essentiellement par un résultat opérationnel courant négatif généré par l'activité Ingénierie & Construction encore peu chargée. Par ailleurs, la cession de l'activité Réfrigérants d'Airgas a un impact dilutif sur la marge ; hors cession, la marge opérationnelle aurait été stable.

La **marge opérationnelle Gaz & services** s'établit à 17,8 %, en **amélioration de + 30 points de base hors effet énergie** par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 040 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en hausse de **+ 12,1 %** et en progression supérieure à + 20 % hors effet change.

Le flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement (et autres éléments) est de 1 770 millions d'euros, en hausse de + 11,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2017, très supérieure à la variation des ventes (- 1,3 % en variation publiée). L'endettement net au 30 juin 2018 atteint 14 217 millions d'euros.

Le portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois s'établit à 2,5 milliards d'euros à fin juin 2018, en hausse de 200 millions d'euros par rapport à mars 2018. Les décisions d'investissements industriels et financiers atteignent 1,4 milliard d'euros au 1^{er} semestre 2018, en hausse de plus de + 30 % par rapport au 1^{er} semestre 2017. Le total des paiements sur investissements nets s'élève à 1 133 millions d'euros et représente 11,1 % des ventes, en ligne avec le plan stratégique NEOS.

Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif. La référence à Airgas correspond aux activités Industriel Marchand et Santé du Groupe aux Etats-Unis.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018	Variation 2018/2017 publiée	Variation 2018/2017 comparable
Chiffre d'affaires total	10 293	10 162	- 1,3 %	+ 5,8 %
dont Gaz & Services	9 978	9 769	- 2,1 %	+ 5,0 %
Résultat opérationnel courant	1 656	1 617	- 2,3 %	+ 6,2 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	16,1 %	15,9 %		
Variation hors énergie		- 10 pbs		
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2)	(30)		
Résultat net - part du Groupe	928	1 040	+ 12,1 %	
Bénéfice net par action ajusté (en euros) ^(a)	2,18	2,44	+ 12,1 %	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles ^(b)	1 593	1 770	+ 11,1 %	
Paiements nets sur investissements ^(c)	1 162	1 133		
Endettement net	15 610	14 217		
Ratio d'endettement net sur fonds propres ^(d)	90,0 %	78,6 %		
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE ^(e)	7,4 %	8,5 %		
ROCE récurrent ^(f)	7,4 %	8,0 %	+ 60 pbs	

(a) Le chiffre 2017 est retraité de l'impact de l'attribution d'actions gratuites du 4 octobre 2017.

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

(c) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

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

(e) Rentabilité des capitaux employés après impôts : voir la définition et la réconciliation en annexe.

(f) Hors les éléments exceptionnels 2017 et l'impact 2017 de la réforme fiscale américaine qui étaient sans effet sur la trésorerie.

Compte de résultat

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires semestriel (en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018	Variation 2018/2017 publiée	Variation 2018/2017 comparable
Gaz & Services	9 978	9 769	- 2,1 %	+ 5,0 %
Ingénierie & Construction	146	180	+ 23,6 %	+ 29,8 %
Marchés Globaux & Technologies	169	213	+ 26,3 %	+ 29,2 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	10 293	10 162	- 1,3 %	+ 5,8 %

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2018	T2 2018
Gaz & Services	4 831	4 938
Ingénierie & Construction	85	95
Marchés Globaux & Technologies	94	119
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 010	5 152
Variation 2018/2017 Groupe publiée	- 3,2 %	+ 0,7 %
Variation 2018/2017 Groupe comparable	+ 6,0 %	+ 5,6 %
Variation 2018/2017 Gaz & Services comparable	+ 5,0 %	+ 5,1 %

Groupe

Le semestre bénéficie d'une forte croissance dans des marchés globalement bien orientés. Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à **10 162 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en croissance comparable de **+ 5,8 %**, proche de la borne supérieure de l'objectif NEOS. Il est soutenu par des ventes Gaz & Services élevées, l'amélioration de l'activité Ingénierie & Construction et le fort développement de l'activité Marchés Globaux & Technologies. L'effet de change est fortement négatif sur le semestre à - 6,8 %, essentiellement du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, mais il s'atténue légèrement au 2^{ème} trimestre. L'effet énergie est légèrement positif à + 0,4 %. La vente de l'activité Réfrigérants d'Airgas fin 2017 génère un effet périmètre significatif de - 0,7 %. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une variation publiée en retrait de - 1,3 % sur le semestre.

Gaz & Services

Le chiffre d'affaires Gaz & Services atteint **9 769 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en croissance comparable de **+ 5,0 %**. Il bénéficie d'une forte contribution de toutes les branches d'activités et d'une hausse soutenue de la base de l'activité. La croissance en Industriel Marchand est robuste (+ 4,3 %), notamment en Asie et dans la zone Amériques. La Grande Industrie (+ 5,2 %) bénéficie d'un démarrage significatif en Afrique du Sud à la fin du 4^{ème} trimestre 2017 mais la croissance est pénalisée par des arrêts clients pour maintenance en Europe et dans la zone Amériques au 2^{ème} trimestre 2018. Dans la Santé, la croissance est dynamique (+ 5,9 %) malgré une contribution limitée des petites acquisitions. La demande reste très dynamique en Electronique avec un chiffre d'affaires en hausse de + 6,7 %, soutenu notamment par des ventes d'Equipements & Installations élevées. Les ventes publiées sont en retrait de - 2,1 % du fait des effets défavorables de change et de périmètre significatif (à - 6,8 % et - 0,7 % respectivement) très partiellement compensés par un effet énergie positif à + 0,4 %.

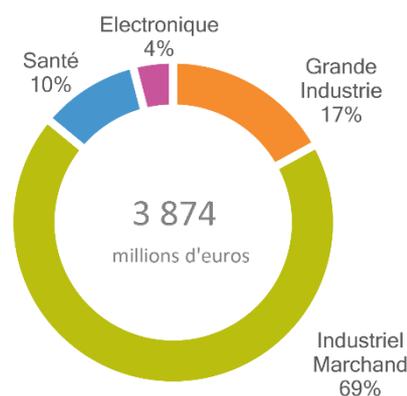
Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018	Variation 2018/2017 publiée	Variation 2018/2017 comparable
Amériques	4 251	3 874	- 8,9 %	+ 4,6 %
Europe	3 371	3 464	+ 2,8 %	+ 2,3 %
Asie-Pacifique	2 032	2 107	+ 3,7 %	+ 8,8 %
Moyen-Orient et Afrique	324	324	+ 0,0 %	+ 16,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	9 978	9 769	- 2,1 %	+ 5,0 %
Grande Industrie	2 694	2 718	+ 0,9 %	+ 5,2 %
Industriel Marchand	4 757	4 501	- 5,4 %	+ 4,3 %
Santé	1 690	1 714	+ 1,4 %	+ 5,9 %
Électronique	837	836	- 0,2 %	+ 6,7 %

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **3 874 millions d'euros** sur le semestre, en croissance de **+ 4,6 %**. Il reflète un fort niveau d'activité en Industriel Marchand (+ 4,5 %) notamment aux Etats-Unis. La Grande Industrie affiche une croissance solide (+ 3,1 %) malgré des arrêts clients pour maintenance au 2^{ème} trimestre. Les ventes de la Santé progressent fortement (+ 8,9 %) dans toute la zone.

- La **Grande Industrie** affiche un chiffre d'affaires en hausse de **+ 3,1 %**. Il bénéficie d'une forte croissance des ventes de gaz de l'air soutenue par des démarrages et des montées en puissance d'unités en Amérique latine et par des prix élevés en Amérique du Nord suite aux intempéries de début d'année. La croissance est pénalisée au 2^{ème} trimestre par plusieurs arrêts clients pour maintenance impactant les ventes de cogénération et d'hydrogène aux Etats-Unis.
- En **Industriel Marchand**, les ventes progressent de **+ 4,5 %**. Aux Etats-Unis, la croissance est forte, en augmentation au 2^{ème} trimestre, soutenue par des ventes très solides de gaz en bouteilles et de produits associés au gaz qui bénéficient d'une demande en hausse dans tous les marchés finaux, notamment le secteur manufacturier, la fabrication métallique et la construction. Au Canada, les ventes de gaz en bouteilles et de produits associés au gaz sont en croissance et compensent des volumes d'azote liquide plus faibles, notamment pour le secteur de l'extraction pétrolière. La croissance en Amérique du Sud reste dynamique malgré l'impact des grèves au Brésil sur une partie du 2^{ème} trimestre. Les effets prix dans la zone s'établissent à **+ 2,2 %**.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 8,9 %** avec une contribution limitée des petites acquisitions. La croissance est forte dans les Gaz médicaux aux Etats-Unis et dans la Santé à domicile au Canada, plus spécifiquement l'apnée du sommeil. Le développement de l'activité reste très dynamique en Amérique Latine.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** affiche une croissance de **+ 1,9 %**, en retrait au 1^{er} trimestre mais en progression de **+ 5,0 %** au 2^{ème} trimestre, du fait notamment de ventes d'Equipements & Installations élevées.

Chiffre d'affaires S1 2018 Gaz & Services - Amériques



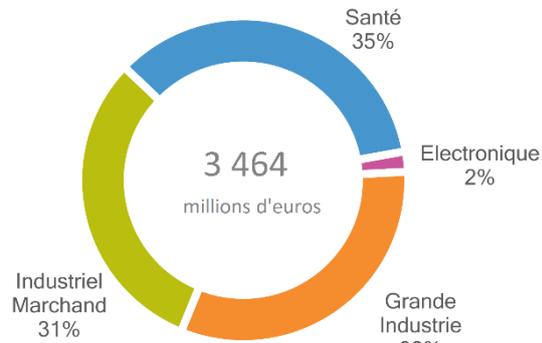
Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe atteint **3 464 millions d'euros** au 1^{er} semestre, en hausse de **+ 2,3 %**. La croissance se stabilise à un niveau solide en Industriel Marchand (+ 2,6 %). La Grande Industrie affiche une hausse des ventes sur le semestre (+ 2,2 %) malgré plusieurs arrêts clients pour maintenance au 2^{ème} trimestre. La Santé poursuit son développement régulier (+ 4,5 %) marqué par une croissance plus forte au 2^{ème} trimestre, malgré une contribution limitée des petites acquisitions.

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse de **+ 2,2 %** au 1^{er} semestre 2018 après une année 2017 en recul. La croissance est soutenue au 1^{er} trimestre par des volumes d'hydrogène en forte hausse, du fait du bon niveau d'activité des raffineries au Benelux et en Allemagne. Elle est impactée au 2^{ème} trimestre par un nombre élevé d'arrêts clients pour maintenance dans l'activité hydrogène. Le développement est dynamique sur le semestre, notamment en Turquie et en Europe de l'Est.

- Les ventes en **Industriel Marchand** progressent de **+2,6 %** sur le semestre, légèrement impactées au 2^{ème} trimestre par une pénurie de CO₂ du fait de l'arrêt de plusieurs sources, notamment en France et au Benelux. En Allemagne, les ventes de gaz sous forme liquide progressent fortement au 2^{ème} trimestre et l'Italie confirme un niveau d'activité élevé dans les gaz en bouteilles et sous forme liquide. La croissance continue à un rythme élevé en Europe de l'Est, notamment en Pologne, Russie, et en Turquie. Dans la zone Europe, les ventes de gaz sous forme liquide progressent environ deux fois plus vite que les gaz en bouteille au 1^{er} semestre. Les secteurs manufacturier et des petits artisans sont les plus dynamiques. Les effets prix continuent de se renforcer et s'établissent à **+1,0 %**.
- La **Santé** poursuit son développement régulier avec une croissance des ventes de **+4,5 %**, plus forte au 2^{ème} trimestre qu'au 1^{er} trimestre (+5,5 % vs. +3,4 %) et marquée par une contribution limitée des petites acquisitions. L'activité Santé à domicile est très dynamique avec un nombre de patients diabétiques ou traités pour l'apnée du sommeil en augmentation, notamment en Europe du Nord. Les ventes de l'activité Ingrédients de spécialité sont en forte progression, notamment dans la cosmétique et les adjuvants pour vaccins.

Chiffre d'affaires S1 2018 Gaz & Services - Europe

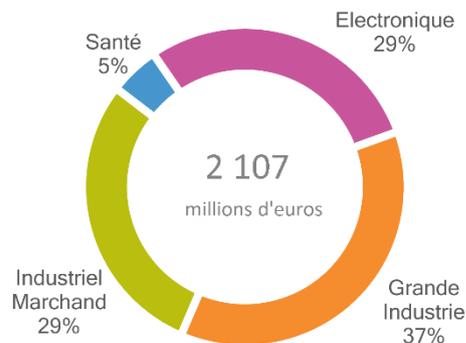


Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'établit à **2 107 millions d'euros** au 1^{er} semestre. Il progresse de **+8,8 %**, soutenu notamment par le dynamisme de l'activité en Chine (> +10 %). Toutes les branches d'activité sont en forte croissance dans la zone et en accélération au 2^{ème} trimestre (+10,8 %). En Grande Industrie, la hausse des ventes (+6,4 %) bénéficie de la montée en puissance d'unités démarrées au 3^{ème} trimestre 2017 et d'une forte demande. L'activité Industriel Marchand est en forte progression dans la zone (+6,8 %) avec une croissance très élevée en Chine. Les ventes de l'Électronique, en croissance à deux chiffres (+14,1 %), bénéficient d'une demande dynamique pour de nouvelles molécules et de ventes d'Équipements & Installations exceptionnellement élevées.

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+6,4 %** sur le semestre, soutenues par les montées en puissance des unités démarrées au 3^{ème} trimestre 2017 en Chine. Ces ventes additionnelles compensent largement la perte de chiffre d'affaires des trois unités isolées au Nord de la Chine qui ont été cédées fin 2017. La demande des clients est très soutenue notamment en Chine dans la chimie et la sidérurgie, et en Corée du Sud et à Singapour dans le raffinage.
- En **Industriel Marchand**, le chiffre d'affaires est en augmentation de **+6,8 %** avec des situations très différentes selon les pays. En Chine, la croissance reste supérieure à +15 %, soutenue notamment par la forte hausse des volumes de gaz en bouteilles et d'argon liquide ainsi que par la progression des prix. Le chiffre d'affaires au Japon est en recul du fait de ventes d'équipements élevées en 2017 notamment au 1^{er} trimestre. L'activité en Australie poursuit son amélioration. Les effets prix s'établissent à **+1,9 %** sur la zone et restent élevés en Chine.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** présente une forte hausse de **+14,1 %**. Il bénéficie d'une demande dynamique pour de nouvelles molécules, notamment à Taiwan et en Corée du Sud, de la montée en puissance d'unités de gaz vecteurs, ainsi que de ventes d'Équipements & Installations exceptionnellement élevées, en croissance de plus de +50 %.

Chiffre d'affaires S1 2018 Gaz & Services - Asie-Pacifique



Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **324 millions d'euros**, en hausse de **+16,6 %**. En Grande Industrie, les ventes bénéficient du démarrage fin 2017 de la plus grande unité de séparation des gaz de l'air au monde en Afrique du Sud. L'activité est toujours très dynamique en Egypte avec le démarrage d'une unité de séparation des gaz de l'air au 1^{er} trimestre et des volumes croissants en Industriel Marchand. L'activité Santé poursuit son développement soutenu notamment en Afrique du Sud et en Arabie saoudite où une acquisition récente a initié le démarrage de l'activité Santé à domicile.

Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie & Construction s'élève à **180 millions d'euros**, en hausse de **+29,8 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017. Il bénéficie de l'amélioration progressive des prises de commandes observée en 2017.

Les prises de commandes atteignent **445 millions d'euros**, en hausse par rapport à 329 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. Les unités de séparation des gaz de l'air représentent environ 60 % des commandes. Il s'agit de projets Groupe et de commandes de clients tiers, en particulier en Asie et en Europe de l'Est.

Marchés Globaux & Technologies

L'activité Marchés Globaux & Technologies présente des ventes en hausse de **+29,2 %** à **213 millions d'euros**. Elles sont particulièrement dynamiques dans le secteur du biogaz avec le démarrage d'une unité majeure de purification du biogaz de décharge aux Etats-Unis et de trois petites unités de purification du biogaz de déchets agricoles en France et au Royaume-Uni.

Les prises de commandes sont en augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2017 et s'élèvent à **227 millions d'euros**.

Focus

- ✦ Air Liquide et 10 grandes entreprises japonaises issues de différentes industries et de la finance, ont annoncé en mars la création du **consortium "Japan H2 Mobility"** avec pour objectif d'accélérer le déploiement au Japon de stations et de voitures fonctionnant à l'hydrogène. Les 11 sociétés fondatrices contribueront au développement d'une infrastructure hydrogène à grande échelle afin de construire un réseau de 320 stations d'ici 2025 et 900 d'ici 2030. Aujourd'hui, près de 100 stations sont déjà en service au Japon. Pour sa part, **Air Liquide installera et opérera une vingtaine de stations d'ici 2021**.
- ✦ Air Liquide a inauguré en mars une nouvelle **station hydrogène** près de Versailles en France. Cette station alimentera les deux **bus à hydrogène** qui seront **mis en service en 2019** et la flotte des taxis hydrogène parisiens "Hype" qui connaît un fort développement avec 75 véhicules hydrogènes et 200 prévus fin 2018. Il s'agit de la **troisième station installée par Air Liquide en région parisienne**.
- ✦ Air Liquide a mis en service au 1^{er} trimestre 2018, **trois nouvelles unités de production de biométhane aux Etats-Unis, en France et au Royaume-Uni**, doublant ainsi sa capacité de production de biométhane qui atteint désormais 60 MW, équivalent à 500 GWh en année pleine de production. Le Groupe a décidé, au cours des quatre dernières années, près de **100 millions d'euros d'investissements** dans la production de biométhane et exploite 10 unités de production dans le monde, destinées à purifier le biogaz pour le transformer en biométhane et l'injecter dans les réseaux de gaz naturel.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 496 millions d'euros**, en baisse publiée de **-2,4 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017 du fait d'un effet de change fortement négatif sur le semestre.

Les **achats** progressent de +1,1 %, notamment ceux de matériaux et d'équipements, plus spécifiquement pour l'activité Equipements & Installations en Electronique et pour l'Ingénierie & Construction du fait de l'avancée des projets. Par ailleurs, l'attention portée sur les coûts permet notamment de baisser les **frais de personnel** et les **autres charges et produits** plus rapidement que les ventes (-2,7 % et -3,1 % respectivement par rapport à des ventes publiées en recul de -1,3 %).

Les amortissements atteignent **879 millions d'euros**, en baisse de -2,4 % du fait de l'effet de change. Hors change, la croissance des amortissements reste cependant inférieure à celle du chiffre d'affaires malgré l'impact des démarrages et montées en puissance.

Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **174 millions d'euros**, en avance sur l'objectif annuel de plus de 300 millions d'euros du programme NEOS. Elles intègrent pour la 1^{ère} fois une contribution d'Airgas, à hauteur de 14 millions d'euros. Hors Airgas, elles représentent une économie de 2,9 % de la base des coûts. Les efficacités proviennent pour près de 50 % de projets industriels qui visent notamment la diminution des coûts logistiques et l'optimisation du fonctionnement des unités de production, par exemple avec l'accélération du déploiement des centres d'opérations à distance (Smart Innovative Operations, SIO). Les gains sur achats représentent près du tiers des efficacités et sont principalement liés aux achats de molécules en Electronique, d'équipements dans la Santé à domicile et d'énergie en Grande Industrie. Le solde des efficacités correspond essentiellement à des efficacités administratives et à des plans de réalignement dans plusieurs pays et activités dont l'Ingénierie & Construction.

Focus

- ✦ Un an après le lancement de son premier **centre d'opération à distance** en France, Air Liquide a inauguré en janvier en **Malaisie** un nouveau centre "Smart Innovative Operations (SIO)" pour la région Asie du Sud-Est Pacifique. Ce centre SIO permet de gérer à distance la production de **18 unités Grande Industrie** d'Air Liquide dans huit pays de la région, d'optimiser leur consommation d'énergie et d'améliorer leur fiabilité. Air Liquide a investi **20 millions d'euros** dans ce projet.

Les **synergies Airgas** représentent **260 millions de dollars américains en cumulé** depuis l'acquisition d'Airgas en mai 2016 et 45 millions de dollars américains sur les six premiers mois de l'année 2018. La part des **synergies de croissance** continue d'augmenter et représente désormais plus de 40 % des synergies du semestre. Elles proviennent du déploiement d'offres croisées aux Etats-Unis telles que les petits générateurs sur site

de technologie Air Liquide proposés aux clients d'Airgas et les gaz en bouteilles et les produits associés au gaz désormais disponibles aux clients d'Air Liquide. Il s'agit également de l'accompagnement des clients d'Airgas au Canada et au Mexique. A la fin du 1^{er} semestre, les **synergies de coûts** atteignent environ 215 millions de dollars américains en cumulé. Au total, les synergies cumulées fin 2018 seront supérieures à **280 millions de dollars américains** et **l'objectif de 300 millions de dollars américains sera atteint dès le 1^{er} semestre 2019, soit 12 mois plus tôt que l'objectif initial.**

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 617 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en baisse publiée de -2,3 % mais en croissance de +4,8 % hors change et de +6,2 % en base comparable par rapport au 1^{er} semestre 2017. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à 15,9 % et à **16,0 % hors effet énergie**, soit une légère baisse de -10 points de base par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017. Cela s'explique essentiellement par un résultat opérationnel courant négatif généré par l'activité Ingénierie & Construction encore peu chargée. Par ailleurs, la cession de l'activité Réfrigérants d'Airgas a un impact dilutif sur la marge ; hors cession, la marge opérationnelle aurait été stable.

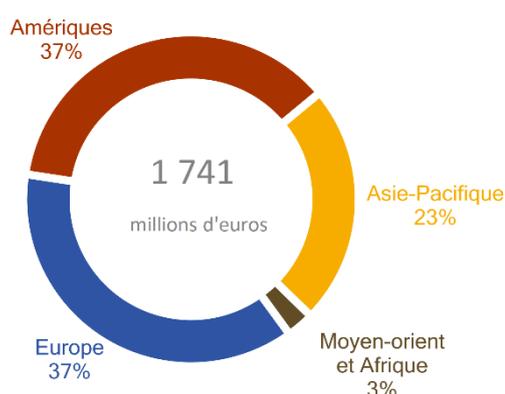
Gaz & Services

Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **1 741 millions d'euros**, en baisse publiée de -1,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2017 du fait d'un effet change défavorable. La marge opérationnelle publiée est de **17,8 %**. **Hors effet énergie**, elle s'établit à 17,9 %, soit une amélioration de **+30 points de base** par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017.

Dans un contexte mondial d'inflation limitée, les prix de vente ont augmenté de +1,2 % sur le semestre grâce notamment à l'activité Industriel Marchand (+1,9 %). Les prix sont en léger retrait en Electronique alors qu'ils sont quasi-stables dans la Santé.

Les **efficacités** s'élèvent à **155 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018 pour l'activité Gaz & Services.

Résultat opérationnel courant S1 2018 Gaz & Services



Marge opérationnelle Gaz et Services ^(a)	S1 2017	S1 2018
Amériques	15,8 %	16,4 %
Europe	18,9 %	18,8 %
Asie-Pacifique	19,7 %	19,3 %
Moyen-Orient et Afrique	16,4 %	14,3 %
TOTAL	17,6 %	17,8 %

(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires, en données publiées

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **636 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en baisse publiée de **-5,2 %** du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de 16,4 %, en hausse de **+60 points de base** par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017. Elle est soutenue par le fort niveau d'activité en Industriel Marchand et les synergies Airgas. En Grande Industrie, l'effet positif sur la marge des prix élevés aux Etats-Unis suite aux intempéries de début d'année est partiellement compensé par les arrêts clients pour maintenance au 2^{ème} trimestre. Enfin, le niveau élevé des ventes d'Equipements & Installations en Electronique a un effet dilutif sur la marge.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **651 millions d'euros**, en augmentation de **+2,3 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 19,1 %, en hausse de **+20 points de base**. Malgré le nombre élevé d'arrêts clients pour maintenance dans l'activité hydrogène et un mix défavorable en Industriel Marchand, la marge opérationnelle s'améliore du fait du renforcement des effets prix en Industriel Marchand et des efficacités générées dans la zone toutes branches d'activités confondues.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **407 millions d'euros**, en augmentation de **+1,6 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 19,5 %, en baisse de **-20 points de base**. En Electronique, le niveau exceptionnellement élevé de ventes d'Equipements & Installations et, en Grande Industrie, des arrêts temporaires d'unités au Japon et la montée en puissance d'unités en Chine ont un impact dilutif sur la marge. En Industriel Marchand, la marge opérationnelle est en amélioration, soutenue par les efficacités et les effets prix.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **46 millions d'euros**, en baisse de **-12,5 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 13,4%, en retrait de **-300 points de base**. Après une phase transitoire dans des conditions d'exploitation relativement exceptionnelles, les unités de production d'hydrogène à Yanbu en Arabie saoudite ont désormais atteint leur mode de fonctionnement nominal marqué par un ajustement structurel de la marge opérationnelle.

Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Construction s'établit à **- 15 millions d'euros**, pénalisé par un volume d'activité toujours insuffisant. Néanmoins, l'augmentation des prises de commandes au cours de l'année 2017 devrait permettre de renouer progressivement avec l'objectif moyen terme du Groupe de maintenir un niveau de marge compris entre 5 et 10 %.

Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **18 millions d'euros**. La marge opérationnelle, à 8,6 %, est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2017 (10,6 %) du fait notamment de l'impact dilutif sur la marge des démarrages d'unités de production de biogaz. Par ailleurs, une partie des activités au sein des Marchés Globaux & Technologies est en phase de lancement et le niveau de marge qui dépend de la nature des projets réalisés pendant la période peut varier de manière significative.

Recherche & Développement et Frais de holding

Les dépenses de Recherche & Développement et les Frais de holding s'élevaient à **127 millions d'euros**, en hausse de + 8,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2017, du fait du développement de la recherche et de la montée en puissance de la transformation numérique du Groupe.

RESULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de - 30 millions d'euros**. Il s'agit notamment des coûts liés aux plans de réaligement réalisés dans différents pays et activités, notamment en Ingénierie & Construction, et des coûts d'intégration d'Airgas.

Le **résultat financier de - 145 millions d'euros** est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2017 (- 259 millions d'euros). Le coût de l'endettement financier net s'établit à - 122 millions d'euros, en baisse de - 45,2 %, du fait principalement d'un gain exceptionnel d'environ 55 millions d'euros généré par le débouclage d'instruments de couverture liés à la réorganisation de la dette aux Etats-Unis. Hors cet effet, le **coût moyen de la dette nette à 3,0 %** baisse légèrement de - 10 points de base par rapport à fin juin 2017 (3,1%).

La charge d'impôt atteint **360 millions d'euros**, en baisse de - 29 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2017, soit un taux effectif d'impôt de **24,9 %** en amélioration de 300 points de base. Cette baisse s'explique principalement par la réforme fiscale américaine promulguée fin 2017. **Sur l'année 2018**, la réforme fiscale américaine devrait réduire la charge d'impôt du Groupe d'un montant compris **entre 50 et 70 millions de dollars américains** correspondant à une baisse du taux d'impôt effectif du Groupe d'environ 200 points de base récurrents.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **3 millions d'euros** par rapport à 1 million d'euros au 1^{er} semestre 2017. La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint 46 millions d'euros, en baisse de **- 6,4 %** du fait principalement d'un effet change défavorable.

Pour mémoire, le **résultat net des activités non poursuivies** du 1^{er} semestre 2017 (- 30 millions d'euros) reflète l'impact de la cession d'Air Liquide Welding.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 040 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en hausse de **+ 12,1 %** et en progression supérieure à + 20 % hors effet change.

A **2,44 euros**, le **bénéfice net par action publié** est en hausse de **+ 12,1 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017, en ligne avec celle du résultat net part du Groupe. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2018 est de **426 482 436**.

Évolution du nombre d'actions

	S1 2017	S1 2018
Nombre moyen d'actions en circulation ^(a)	426 503 349	426 482 436

^(a) Retraité en 2017 de l'impact de l'attribution d'actions gratuites du 4 octobre 2017.

Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **2 000 millions d'euros**. Elle s'établit à un niveau élevé de **19,7 % des ventes**.

Le **flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement (et autres éléments)** est de **1 770 millions d'euros**, en hausse de **+ 11,1 %** par rapport au 1^{er} semestre 2017, très supérieure à la variation des ventes (- 1,3 % en variation publiée).

La progression du **besoin en fonds de roulement (BFR)** est limitée à **196 millions d'euros** alors qu'elle était de 317 millions au 1^{er} semestre 2017. Le ratio du BFR sur ventes hors impôts s'améliore à **8,3 %** contre 9,0 % au 30 juin 2017. Celui de l'activité Gaz & Services diminue également, de 9,1% au 30 juin 2017 à **8,0 %** à la fin du 1^{er} semestre 2018. Cette amélioration provient principalement de la zone Amériques où les stocks et les créances clients sont en baisse, notamment grâce à une amélioration des délais de règlement de certains clients et à des actions d'affacturage.

Les **paiements bruts sur investissements industriels** atteignent **1 096 millions d'euros**, en baisse de **- 1,0 %** impactés par l'effet de change. Les acquisitions d'immobilisations financières s'élèvent à 75 millions d'euros, montant légèrement inférieur aux 86 millions d'euros réalisé au 1^{er} semestre 2017. Au 1^{er} semestre 2018, les paiements bruts sur investissements atteignent un total de 1 171 millions d'euros. Le **flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement** incluant les transactions avec les minoritaires s'élève à 1 133 millions d'euros et représente **11,1 % des ventes**, en ligne avec le plan stratégique NEOS.

L'**endettement net** au 30 juin 2018 atteint **14 217 millions d'euros**, en baisse significative de -1 393 millions d'euros par rapport au 30 juin 2017. La solidité du cash-flow permet de financer les paiements sur investissements et l'augmentation des dividendes liée à l'attribution d'actions gratuites d'octobre 2017. Le **ratio d'endettement net sur fonds propres**, ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende, s'établit à **78,6 %** en légère baisse par rapport à fin décembre 2017 (80,0 %).

Focus

- ✦ En mars, Air Liquide a finalisé avec succès sa **première émission obligataire sur le marché domestique chinois** ("Panda") pour un montant nominal total de **2,2 milliards de Renminbis (environ 280 millions d'euros)** et devient ainsi l'une des premières entreprises européennes à émettre sur ce marché. Cette transaction porte des coupons de **5,95 % et 6,40 %** pour des maturités respectives de **3 et 5 ans**. La tranche à 5 ans, maturité la plus longue jamais réalisée par une entreprise européenne sur le marché Panda, reflète la dimension long terme des activités du Groupe. Le produit de cette émission sera utilisé pour financer de nouveaux investissements en Chine et pour refinancer la dette liée à des investissements antérieurs en Chine.

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE)** s'établit à **8,0 %** au 1^{er} semestre 2018, en hausse de **+ 30 points de base** par rapport au niveau **récurrent** de fin 2017 (7,7 %). L'amélioration hors effet de change est de + 60 points de base.

> CYCLE D'INVESTISSEMENT

Le regain d'activité constaté ces derniers mois concernant les projets d'investissement se poursuit et se traduit à fin juin 2018 par une nouvelle hausse des principaux indicateurs décrits ci-dessous, notamment du portefeuille d'opportunités à 12 mois, des décisions d'investissement et des investissements en cours d'exécution (« investment backlog »).

OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** s'établit à **2,5 milliards d'euros** à fin juin 2018, en hausse de + 200 millions d'euros par rapport à mars 2018, les nouveaux projets entrant dans le portefeuille étant supérieurs à ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés. Cette deuxième augmentation successive ramène le portefeuille d'opportunités d'investissement à un niveau qui n'avait pas été atteint depuis fin 2015.

La part des économies en développement dans les opportunités d'investissement à 12 mois est d'environ 40 %, en baisse par rapport au 31 mars 2018 du fait notamment de l'activité importante dans la zone Amériques qui reste la première géographie au sein du portefeuille.

Près de la moitié des opportunités d'investissement correspond à des projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement et seuls quelques projets sont supérieurs à 100 millions d'euros. Le portefeuille d'opportunités contient quelques reprises de sites ayant une contribution plus rapide à la croissance.

DECISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Les **décisions d'investissements industriels et financiers** atteignent **1,4 milliard d'euros** au 1^{er} semestre 2018, en hausse de plus de + 30 % par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Les **décisions industrielles** représentent plus de 90 % de ce montant et incluent en particulier cinq contrats majeurs pour la Grande Industrie au Benelux, en Europe de l'Est et dans le golfe du Mexique aux Etats-Unis, et trois contrats de fourniture d'azote ultra-pur pour l'Electronique en Asie.

Focus

- ✦ Air Liquide a annoncé en avril avoir signé un nouveau **contrat à long-terme avec Covestro**, leader mondial dans la fabrication de matériaux polymères high-tech, **pour la fourniture d'hydrogène** à leur site de production situé dans la zone portuaire d'Anvers. Air Liquide va investir **80 millions d'euros** dans la construction d'une unité de production d'hydrogène dotée d'une nouvelle technologie propriétaire qui **améliore l'efficacité énergétique et l'impact environnemental global du processus de production à travers un modèle de capture et de valorisation du CO₂ qui s'inscrit dans un schéma d'économie circulaire**. L'hydrogène produit permettra également à Air Liquide d'alimenter les clients de ce bassin industriel en Europe.
- ✦ Air Liquide et Evraz, un des leaders de la production mondiale d'acier, ont signé en mai un **contrat long-terme de fourniture d'oxygène, d'azote et d'argon** à Novokuznetsk en Russie. Air Liquide investira **environ 130 millions d'euros** dans la construction de deux unités de séparation des gaz de l'air produisant chacune **1 500 tonnes d'oxygène par jour**. Ces usines permettront d'améliorer l'efficacité énergétique et l'empreinte environnementale globale du processus de production.
- ✦ En avril, Air Liquide a annoncé avoir signé un nouveau **contrat à long-terme aux Etats-Unis avec LyondellBasell pour la fourniture d'oxygène** à leur nouvelle usine pétrochimique au Texas dont l'achèvement est attendu pour 2021. Cette nouvelle usine d'oxyde de propylène / alcool butylique tertiaire (PO/TBA) devrait être la plus grande usine de ce type au monde une fois construite. L'oxygène sera fourni à travers le réseau Air Liquide de canalisations qui s'étend sur plus de 3 000 kilomètres le long des côtes du Texas et de la Louisiane.

Les **décisions d'investissements financiers** atteignent environ 100 millions d'euros au 1^{er} semestre.

Focus

- ✦ Avec l'**acquisition** via une prise de participation majoritaire (60%) de la division Respiratoire de **Thimar Al Jazirah Company (TAC)** en **Arabie saoudite** début janvier, Air Liquide lance son activité Santé à domicile en Arabie saoudite, où le Groupe fournit déjà des gaz médicaux aux hôpitaux. Cette division est spécialisée dans la distribution d'équipements respiratoires et de services associés. TAC est le principal acteur local dans ce domaine, avec plus de **1 400 patients** pris en charge à domicile dans tout le pays. En **2016**, la division santé à domicile de TAC a généré un **chiffre d'affaires** de plus de **5,5 millions d'euros**.
- ✦ Air Liquide étend son offre de services dans la Santé à domicile avec l'**acquisition début avril de la start-up EOVE**, société française de **conception et de fabrication de ventilateurs** destinés à la prise en charge à domicile de personnes souffrant d'insuffisances respiratoires chroniques. EOVE a développé une solution innovante : un ventilateur portable connecté qui prend en compte les besoins de mobilité des patients et facilite la pratique des médecins.
- ✦ Airgas a annoncé, début mai, l'**acquisition des actifs et des opérations de la société Weiler Welding Company**, société de fourniture de gaz industriels, notamment pour le secteur des boissons et pour le soudage, basée à Moraine dans l'Ohio. **Cette acquisition est la 500^{ème} de l'histoire d'Airgas depuis sa création, il y a 36 ans.**
- ✦ Air Liquide a annoncé en juin une prise de **participation minoritaire d'environ 10 millions d'euros dans la start-up chinoise STNE** (Shanghai Sinotran New Energy Automobile Operation Co., LTD) afin d'**accélérer le déploiement de flottes de camions électriques fonctionnant à**

l'hydrogène en Chine. Ceci s'inscrit dans le cadre du 13^{ème} plan quinquennal du gouvernement chinois, avec notamment pour ambition d'accompagner le développement et la commercialisation de véhicules électriques à hydrogène au service d'une mobilité propre.

Les **investissements en cours d'exécution** (« investment backlog ») représentent un montant total de **2,3 milliards d'euros**, en hausse de près de + 100 millions d'euros par rapport à fin mars 2018. Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros par an après montée en puissance complète des unités.

DEMARRAGES

Sept démarrages ont été réalisés au cours du 1^{er} semestre 2018. Il s'agit de trois sites Grande Industrie en Colombie, en Egypte et aux Etats-Unis, deux unités dans l'activité Marchés Globaux & Technologies dont une unité de purification de biogaz de décharge aux Etats-Unis, une unité d'azote ultra-pur en Asie et une unité de purification de CO₂ au Canada. Le démarrage de l'unité d'OCI aux Etats Unis à la fin du 2^{ème} trimestre aura une contribution aux ventes à partir du 3^{ème} trimestre 2018.

Sur le semestre, la **contribution aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **136 millions d'euros**. Il s'agit principalement du démarrage d'une unité majeure de séparation des gaz de l'air en Afrique du Sud fin décembre 2017 et de la montée en puissance de plusieurs unités démarrées au 3^{ème} trimestre 2017 en Chine. La contribution aux ventes 2018 des démarrages et montées en puissance d'unités reste estimée dans une fourchette comprise entre 250 et 300 millions d'euros, et dépendra du démarrage commercial du contrat avec le client Fujian Shenyuan en Chine. Les unités Air Liquide ont démarré et sont en phase de test mais les discussions sur la date du démarrage commercial se prolongent avec le client.

Focus

- ✦ Air Liquide a récemment procédé au **démarrage de la plus grande unité de production d'oxygène du monde** pour **Sasol**, entreprise internationale intégrée des secteurs de l'énergie et de la chimie. Air Liquide a investi environ **200 millions d'euros** pour la construction de cette unité d'une capacité totale de **5 000 tonnes d'oxygène par jour** à Secunda (à 140 km environ à l'est de Johannesburg). Elle est gérée et exploitée par Air Liquide, Sasol ayant choisi d'externaliser ses besoins en oxygène à un spécialiste de la production de gaz industriels pour la première fois sur ce site.
- ✦ Le démarrage de cette unité majeure en Afrique du Sud est aussi une nouvelle source de gaz rares. Ainsi, depuis le début de l'année 2018, plusieurs **nouveaux contrats pluriannuels de xénon et de krypton** d'une valeur totale **de plus de 50 millions d'euros** ont été signés avec des fabricants de semi-conducteurs et de satellites répartis dans trois zones géographiques : Europe, Etats-Unis et Asie. Le **secteur des semi-conducteurs** utilise du xénon ou du krypton pour les procédés récents de production des mémoires flash haut de gamme, à un moindre coût. la **propulsion électrique des satellites** requiert également l'utilisation du xénon, ce qui permet de diminuer significativement les coûts de lancement.

➤ PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2017, pages 26 à 30.

➤ PERSPECTIVES

La bonne dynamique observée au 1^{er} trimestre 2018 s'est confirmée au 2^{ème} trimestre, dans le cadre de la mise en œuvre d'une stratégie résolument centrée sur le client et d'un environnement économique globalement plus porteur. Elle se traduit par une croissance soutenue du chiffre d'affaires du Groupe, qui s'élève à 10,2 milliards au 1^{er} semestre, portée par la progression des activités Gaz & Services, ainsi que celle de l'Ingénierie & Construction et des Marchés Globaux & Technologies.

Toutes les activités Gaz & Services sont en croissance significative, notamment l'Industriel Marchand, l'Électronique et la Santé. Sur le plan géographique, les activités progressent dans toutes les régions du monde, et tout particulièrement en Asie, en Amériques et dans la zone Moyen-Orient & Afrique.

Cette croissance des ventes s'accompagne d'une augmentation de la marge opérationnelle Gaz & Services, hors effet énergie. Les efficacités opérationnelles sont en très bonne progression et le Groupe atteindra avec un an d'avance les synergies liées à l'intégration d'Airgas. Le résultat net du Groupe s'établit à plus de 1 milliard d'euros en progression de + 12,1 %.

Les opérations ont généré des flux de trésorerie en forte augmentation à + 11,1 %. Le bilan du Groupe est solide.

Les opportunités d'investissements à 12 mois se situent à leur meilleur niveau depuis trois ans et la dynamique s'est accélérée au cours du semestre. Les décisions sont ainsi en hausse de + 30 %, à 1,4 milliard d'euros. Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent désormais à 2,3 milliards d'euros au 30 juin 2018 et contribueront à la croissance future.

Le Groupe est en ligne avec les objectifs du plan stratégique NEOS 2016-2020. Ainsi, dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2018 une croissance du résultat net, calculée à change constant et hors éléments exceptionnels¹ de 2017.

¹ Exceptionnels de 2017 : éléments exceptionnels ayant un impact net positif sur le résultat net 2017 et sans effet sur la trésorerie.

➤ ANNEXES

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

Méthode employée

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières sont fournies **hors change, hors effet de 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 pour les filiales situées en dehors de la zone euro. **L'effet de change** est calculé sur la base des agrégats de la période convertis au taux de change de la période précédente.
- Par ailleurs, le Groupe répercute à ses clients la variation des coûts de l'énergie (gaz naturel et électricité) à travers une facturation indexée intégrée à leurs contrats moyen et long terme. Cela peut conduire à une variation significative des ventes (principalement dans la Branche d'activité Grande Industrie) d'une période à l'autre selon la fluctuation des prix de marché de l'énergie.

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

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

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

Cet effet de l'indexation du gaz naturel et de l'électricité n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant.

- **L'effet périmètre significatif** correspond à l'impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe. Ces variations de périmètre sont déterminées :
 - pour les acquisitions de la période, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition,
 - pour les acquisitions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période la contribution de l'acquisition allant du 1^{er} janvier de la période en cours jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition,
 - pour les cessions de la période, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée à compter du jour anniversaire de la cession,
 - pour les cessions de la période antérieure, en déduisant des agrégats de la période précédente la contribution de l'entité cédée.

(en millions d'euros)	S1 2018	Variation S1 2018/2017 Publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2018/2017 Comparable
Chiffre d'affaires							
Groupe	10 162	- 1,3 %	(685)	16	19	(71)	+ 5,8 %
Effets en %			- 6,8 %	+ 0,2 %	+ 0,2 %	- 0,7 %	
Gaz & Services	9 769	- 2,1 %	(671)	16	19	(71)	+ 5,0 %
Effets en %			- 6,8 %	+ 0,2 %	+ 0,2 %	- 0,7 %	
Résultat opérationnel courant							
Groupe	1 617	- 2,3 %	(118)	-	-	(22)	+ 6,2 %
Effets en %			- 7,1 %			- 1,4 %	
Gaz & Services	1 741	- 1,1 %	(117)	-	-	(22)	+ 6,8 %
Effets en %			- 6,7 %			- 1,2 %	

La marge opérationnelle hors effet énergie correspond au résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires hors énergie, soit pour le Groupe au 1^{er} semestre 16,0 % = 1 617 / (10 162 - 16 - 19).

La cession de l'activité **Réfrigérants d'Airgas** effective en octobre 2017 engendre un effet périmètre significatif sur le chiffre d'affaires 2018 dont le détail par trimestre est le suivant :

(en millions d'euros)	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018
Réfrigérants d'Airgas	(35)	(36)	(26)	(1)
Effets en %	- 0,7 %	- 0,7 %	- 0,5 %	- 0,0 %

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

Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2018 comprend les effets suivants :

(en millions d'euros)	T2 2018	Variation T2 2018/2017 Publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2018/2017 Comparable
Chiffre d'affaires							
Groupe	5 152	+ 0,7 %	(263)	30	21	(36)	+ 5,6 %
Effets en %			- 5,2 %	+ 0,6 %	+ 0,4 %	- 0,7 %	
Gaz & Services	4 938	+ 0,1 %	(258)	30	21	(36)	+ 5,1 %
Effets en %			- 5,3 %	+ 0,6 %	+ 0,4 %	- 0,7 %	

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2018

PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2017	T2 2018	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	2 109	1 973	- 6,5 %	+ 4,6 %
Europe	1 661	1 711	+ 3,0 %	+ 1,2 %
Asie-Pacifique	1 008	1 091	+ 8,3 %	+ 10,8 %
Moyen-Orient et Afrique	154	163	+ 5,9 %	+ 16,3 %
Gaz & Services	4 932	4 938	+ 0,1 %	+ 5,1 %
Ingénierie & Construction	93	95	+ 1,4 %	+ 4,3 %
Marchés Globaux & Technologies	92	119	+ 30,5 %	+ 33,2 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	5 117	5 152	+ 0,7 %	+ 5,6 %

PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2017	T2 2018	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 302	1 353	+ 4,0 %	+ 4,3 %
Industriel Marchand	2 373	2 293	- 3,4 %	+ 4,5 %
Santé	840	864	+ 2,9 %	+ 6,9 %
Électronique	417	428	+ 2,7 %	+ 7,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	4 932	4 938	+ 0,1 %	+ 5,1 %

Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2017			S1 2018		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	4 250,7	670,3	15,8 %	3 873,6	635,7	16,4 %
Europe	3 371,2	636,5	18,9 %	3 464,4	651,4	18,8 %
Asie-Pacifique	2 032,6	400,9	19,7 %	2 107,5	407,2	19,3 %
Moyen-Orient et Afrique	323,8	53,1	16,4 %	323,7	46,4	14,3 %
Gaz et Services	9 978,3	1 760,8	17,6 %	9 769,2	1 740,7	17,8 %
Ingénierie & Construction	145,8	(5,6)	-3,9 %	180,1	(14,7)	- 8,2 %
Marchés Globaux & Technologies	168,6	17,9	10,6 %	213,1	18,4	8,6 %
Réconciliation	-	(117,0)	-	-	(127,1)	-
TOTAL GROUPE	10 292,7	1 656,1	16,1 %	10 162,4	1 617,3	15,9 %

La marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) s'établit à 15,9 % et à 16,0 % hors effet énergie, soit une légère baisse de - 10 points de base par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017. Cela s'explique essentiellement par un résultat opérationnel courant négatif généré par l'activité Ingénierie & Construction. Par ailleurs, la cession de l'activité Réfrigérants d'Airgas a un impact dilutif sur la marge ; hors cession, la marge opérationnelle aurait été stable.

Rentabilité des capitaux employés – ROCE

Méthode employée

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

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

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

ROCE S1 2018 <i>(en millions d'euros)</i>		S1 2017	2017	S1 2018	Calcul ROCE
		(a)	(b)	(c)	
	Résultat Net	976,5	2 291,6	1 085,8	2 400,9
	Coût de l'endettement financier net	-222,9	-421,9	-122,2	-321,2
Numérateur ((b)-(a))+ (c)	Taux d'impôt effectif du Groupe ^(a)	27,9 %	29,4 %	25,2 %	-
	Coût de l'endettement financier net après impôt	-160,8	-297,9	-91,4	-228,5
Résultat Net - Coût de l'endettement financier net après impôt					2 629,4
Dénominateur ((a)+(b)+(c))/3	Total des capitaux propres	16 049,0	16 718,4	16 769,4	16 512,3
	Endettement net	15 610,1	13 370,9	14 217,3	14 399,4
Moyenne de (total des capitaux propres + endettement net)					30 911,7
ROCE publié					8,5 %
ROCE hors éléments exceptionnels 2017 sans effet sur la trésorerie					8,0 %

^(a) Taux d'impôt effectif du Groupe hors évènements significatifs.

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

Le retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) s'établit à 8,0 % au 1^{er} semestre 2018, en hausse de +30 points de base par rapport au niveau récurrent de fin 2017 (7,7 %). L'amélioration hors effet de change est de +60 points de base.





ÉTATS FINANCIERS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 23

Compte de résultat consolidé	23
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	24
Bilan consolidé	25
Tableau des flux de trésorerie consolidé	26
Tableau de variation des capitaux propres	27

Principes comptables	29
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2018	31
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39



ÉTATS FINANCIERS

États financiers consolidés résumés

➤ ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Chiffre d'affaires	(2)	10 292,7	10 162,4
Autres produits d'exploitation		58,6	74,3
Achats		(3 907,9)	(3 949,0)
Charges de personnel		(2 098,4)	(2 041,7)
Autres charges d'exploitation		(1 788,5)	(1 750,1)
Résultat opérationnel courant avant amortissements		2 556,5	2 495,9
Dotations aux amortissements	(3)	(900,4)	(878,6)
Résultat opérationnel courant		1 656,1	1 617,3
Autres produits opérationnels	(4)	(0,3)	2,1
Autres charges opérationnelles	(4)	(1,4)	(32,5)
Résultat opérationnel		1 654,4	1 586,9
Coût de l'endettement financier net	(5)	(222,9)	(122,2)
Autres produits financiers		11,3	10,5
Autres charges financières		(47,7)	(32,9)
Charge d'impôt	(6)	(388,8)	(359,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0,6	3,1
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		1 006,9	1 085,8
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS NON POURSUIVIES		(30,4)	-
RÉSULTAT NET		976,5	1 085,8
- Intérêts minoritaires		48,7	45,6
- Part du Groupe		927,8	1 040,2
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	(9)	2,18	2,44
Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	(9)	2,17	2,43
Résultat net par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>		2,25	2,44
Résultat net dilué par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>		2,24	2,43
Résultat net par action des activités non poursuivies <i>(en euros)</i>		(0,07)	-
Résultat net dilué par action des activités non poursuivies <i>(en euros)</i>		(0,07)	-

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2017	1^{er} semestre 2018
Résultat net	976,5	1 085,8
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(26,1)	(42,8)
Variation de la différence de conversion	(833,0)	238,9
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	(859,1)	196,1
Gains / (pertes) actuariels	34,2	24,4
Éléments non recyclables en résultat	34,2	24,4
Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts	(824,9)	220,5
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	151,6	1 306,3
- Attribuable aux intérêts minoritaires	31,1	51,0
- Attribuable au Groupe	120,5	1 255,3

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2017	30 juin 2018
Écarts d'acquisition	(10)	12 840,4	13 138,9
Autres immobilisations incorporelles		1 611,1	1 589,3
Immobilisations corporelles		18 525,9	18 801,9
Actifs non courants		32 977,4	33 530,1
Actifs financiers non courants		541,6	560,7
Titres mis en équivalence		128,2	138,9
Impôts différés actif		258,4	298,1
Instruments dérivés actif non courants		130,5	91,9
Autres actifs non courants		1 058,7	1 089,6
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		34 036,1	34 619,7
Stocks et en-cours		1 333,7	1 466,3
Clients		2 900,0	3 066,9
Autres actifs courants		863,5	790,9
Impôt courant actif		199,5	80,0
Instruments dérivés actif courants		38,4	56,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(13)	1 656,1	1 189,2
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		6 991,2	6 649,8
TOTAL DES ACTIFS		41 027,3	41 269,5

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2017	30 juin 2018
Capital		2 356,2	2 355,5
Primes		2 821,3	2 792,7
Réserves		9 077,3	10 320,6
Actions propres		(136,5)	(136,4)
Résultat net - part du Groupe		2 199,6	1 040,2
Capitaux propres du Groupe		16 317,9	16 372,6
Intérêts minoritaires		400,5	396,8
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES^(a)		16 718,4	16 769,4
Provisions et avantages au personnel	(12)	2 593,3	2 493,7
Impôts différés passif		1 807,7	1 882,2
Emprunts et dettes financières non courantes	(13)	12 522,4	12 520,7
Autres passifs non courants		238,5	242,0
Instruments dérivés passif non courants		2,3	13,7
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		17 164,2	17 152,3
Provisions et avantages au personnel	(12)	332,7	331,8
Fournisseurs		2 446,4	2 433,7
Autres passifs courants		1 623,9	1 510,5
Impôt à payer		194,2	145,0
Dettes financières courantes	(13)	2 504,6	2 885,8
Instruments dérivés passif courants		42,9	41,0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		7 144,7	7 347,8
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		41 027,3	41 269,5

^(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres du Groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 27 et 28.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Activités opérationnelles			
Résultat net - part du Groupe		927,8	1 040,2
Intérêts minoritaires		48,7	45,6
Ajustements :			
• Dotations aux amortissements	(3)	903,9	878,6
• Variation des impôts différés ^(a)		71,3	20,1
• Variation des provisions		(79,3)	(53,5)
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence		2,4	(3,1)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs		19,9	(11,5)
• Coût de l'endettement financier net ^(b)		52,5	83,7
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		1 947,2	2 000,1
Variation du besoin en fonds de roulement	(11)	(316,5)	(196,0)
Autres éléments		(37,2)	(34,4)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		1 593,5	1 769,7
Opérations d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 107,8)	(1 096,4)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre		(85,8)	(74,5)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		32,9	35,0
Produits de cessions d'immobilisations financières		3,0	0,2
Dividendes reçus des mises en équivalence			3,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 157,7)	(1 132,7)
Opérations de financement			
Distribution ^(c)			
• L'Air Liquide S.A.	(15)	(1 061,7)	(1 158,5)
• Minoritaires		(41,2)	(54,2)
Augmentations de capital en numéraire ^(c)		26,9	36,4
Achats d'actions propres ^(c)		(158,4)	(63,5)
Intérêts financiers décaissés nets		-	(78,7)
Variation des dettes financières ^(b)		138,5	220,3
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(4,4)	(0,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(1 100,3)	(1 098,6)
Incidences des variations monétaires et du périmètre		(23,1)	30,0
Variation de la trésorerie nette		(687,6)	(431,6)
TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 430,5	1 515,7
TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE		742,9	1 084,1

^(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) Au 1^{er} semestre 2017, le coût de l'endettement financier net comprenait uniquement le coût financier net sur l'acquisition d'Airgas.

^(c) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 27 et 28.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2017	30 juin 2017	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(13)	1 656,1	895,0	1 189,2
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(140,4)	(152,1)	(105,1)
TRÉSORERIE NETTE		1 515,7	742,9	1 084,1

Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2018 AU 30 JUIN 2018

(en millions d'euros)	Notes	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2018		2 356,2	2 821,3	12 602,8	(197,8)	(1 128,1)	(136,5)	16 317,9	400,5	16 718,4
Résultat au 30 juin 2018				1 040,2				1 040,2	45,6	1 085,8
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				24,4	(42,8)	233,5		215,1	5,4	220,5
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)				1 064,6	(42,8)	233,5		1 255,3	51,0	1 306,3
Augmentations (réductions) de capital		2,9	31,2					34,1	2,2	36,3
Distributions	(15)			(1 160,2)				(1 160,2)	(54,2)	(1 214,4)
Annulation d'actions propres ^(c)		(3,6)	(59,8)				63,4			
Achats/Ventes d'actions propres ^(c)							(63,3)	(63,3)		(63,3)
Paiements en actions				19,1				19,1		19,1
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(30,6)				(30,6)	(2,4)	(33,0)
Autres				0,3				0,3	(0,3)	
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2018		2 355,5 ^(b)	2 792,7	12 496,0	(240,6)	(894,6)	(136,4) ^(c)	16 372,6	396,8	16 769,4

^(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 24.

^(b) Le capital au 30 juin 2018 se compose de 428 271 241 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 527 691 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 654 000 actions acquises en vertu de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 16 mai 2018.

^(c) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2018 s'élève à 1 642 698 (dont 1 421 182 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 631 000 actions ;
- annulation par réduction de capital de 654 000 actions.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1^{ER} JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017

(en millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1^{er} janvier 2017	2 138,8	3 103,3	11 515,5	(126,4)	222,3	(111,7)	16 741,8	383,2	17 125,0
Résultat au 30 juin 2017			927,8				927,8	48,7	976,5
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres			34,2	(26,1)	(815,4)		(807,3)	(17,6)	(824,9)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ^(a)			962,0	(26,1)	(815,4)		120,5	31,1	151,6
Augmentations (réductions) de capital	2,5	23,1					25,6	1,3	26,9
Distributions			(1 062,5)				(1 062,5)	(41,2)	(1 103,7)
Annulation d'actions propres	(6,1)	(109,2)				115,3			
Achats/Ventes d'actions propres						(158,0)	(158,0)		(158,0)
Paiements en actions			16,1			0,1	16,2		16,2
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(10,7)				(10,7)	(1,7)	(12,4)
Autres			(7,6)			11,0	3,4		3,4
CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2017	2 135,2	3 017,2	11 412,8	(152,5)	(593,1)	(143,3)	15 676,3	372,7	16 049,0

^(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 24.

Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2018 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 2017 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 CONSOLIDÉS

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 2017.

A l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018, 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 2017. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2018, 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 : https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_fr#consolidated-version-of-regulation-ec-no-11262008

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 2018.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2018.

NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018

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

- la norme IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », publiée le 28 mai 2014, incluant l'amendement à IFRS15 « Date d'entrée en vigueur d'IFRS15 », publié le 11 septembre 2015 et les clarifications à IFRS15 publiées le 12 avril 2016 :
L'analyse a été finalisée courant 2017 et le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif à constater lors de la transition à IFRS15. Les principes comptables relatifs à la reconnaissance des revenus sont décrits dans les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.
- la norme IFRS9 « Instruments financiers », publiée le 24 juillet 2014 :
Cette norme remplace la norme IAS39 en vigueur jusqu'au 31 décembre 2017. Les principales modifications introduites par cette nouvelle norme concernent :
 - le mode de dépréciation des actifs qui doit suivre un modèle unique dit de "pertes de crédit attendues" au lieu du modèle dit de "pertes de crédit encourus" ;
 - les modalités de mise en œuvre de la comptabilité de couverture, mieux alignées avec la stratégie de gestion des risques du Groupe ;
 - la classification et l'évaluation des actifs financiers, dépendant du mode de gestion de l'actif par l'entité.Le Groupe n'a pas identifié d'impact matériel résultant de l'application de cette nouvelle norme.
- l'interprétation IFRIC22 « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée », publiée le 8 décembre 2016.

Par ailleurs, les textes suivants n'ont pas d'impact pour le Groupe :

- les amendements à IFRS2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », publiés le 20 juin 2016 ;
- les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2014-2016), publiées le 8 décembre 2016.

Enfin, les textes suivants sont non applicables pour le Groupe :

- les amendements à IFRS4 « Application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 4 Contrats d'assurance », publiés le 12 septembre 2016 ;
- les amendements à IAS40 « Transferts des immeubles de placement », publiés le 8 décembre 2016.

Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application optionnelle en 2018

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2018 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2018 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2018. Ces textes sont les suivants :

- la norme IFRS16 « Contrats de location », publiée le 13 janvier 2016 ;

Le Groupe n'a pas identifié d'impact lié à des contrats de location lors de l'analyse de l'application d'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». L'analyse des impacts de l'application d'IFRS16 liés aux contrats conclus par le Groupe en tant que preneur est en cours.

- les amendements à IFRS9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative », publiée le 12 octobre 2017.

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

Les impacts sur les états financiers semestriels des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2018 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- l'interprétation IFRIC23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », publiée le 7 juin 2017 ;
- les amendements à IAS28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises », publiée le 12 octobre 2017 ;
- les améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2015-2017), publiées le 12 décembre 2017 ;
- les amendements à IAS19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime », publiés le 7 février 2018 ;
- les amendements aux références au cadre conceptuel dans les normes IFRS, publiés le 29 mars 2018.

Par ailleurs, les textes suivants sont non applicables pour le Groupe :

- la norme IFRS17 « Contrats d'assurance », publiée le 18 mai 2017.

UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction 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 2017.

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 2018

Note 1 Information sectorielle	32	Note 10 Écarts d'acquisition	35
Note 2 Chiffre d'affaires	33	Note 11 Besoin en fonds de roulement	35
Note 3 Dotations aux amortissements	33	Note 12 Provisions et avantages au personnel	36
Note 4 Autres produits et charges opérationnels	33	Note 13 Emprunts et dettes financières	36
Note 5 Coût de l'endettement financier net	33	Note 14 Engagements	38
Note 6 Impôts	34	Note 15 Dividende par action	38
Note 7 Avantages au personnel	34	Note 16 Informations relatives aux parties liées	38
Note 8 Activités non poursuivies	34	Note 17 Passifs éventuels	38
Note 9 Résultat net par action	34	Note 18 Événements postérieurs à la clôture	38

Note 1 Information sectorielle

1.1 COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2018

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 464,4	3 873,6	2 107,5	323,7	9 769,2	180,1	213,1		10 162,4
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						99,0	176,8	(275,8)	
Résultat opérationnel courant	651,4	635,7	407,2	46,4	1 740,7	(14,7)	18,4	(127,1)	1 617,3
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(299,3)	(330,5)	(175,1)	(32,9)	(837,8)	(9,0)	(17,4)	(14,4)	(878,6)
Autres produits opérationnels									2,1
Autres charges opérationnelles									(32,5)
Coût de l'endettement financier net									(122,2)
Autres produits financiers									10,5
Autres charges financières									(32,9)
Charge d'impôt									(359,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									3,1
Résultat net									1 085,8

1.2 COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2017

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
Chiffre d'affaires	3 371,2	4 250,7	2 032,6	323,8	9 978,3	145,8	168,6		10 292,7
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						119,6	165,8	(285,4)	
Résultat opérationnel courant	636,5	670,3	400,9	53,1	1 760,8	(5,6)	17,9	(117,0)	1 656,1
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(298,5)	(354,6)	(181,8)	(27,5)	(862,4)	(8,9)	(14,8)	(14,3)	(900,4)
Autres produits opérationnels									(0,3)
Autres charges opérationnelles									(1,4)
Coût de l'endettement financier net									(222,9)
Autres produits financiers									11,3
Autres charges financières									(47,7)
Charge d'impôt									(388,8)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									0,6
Résultat des activités poursuivies									1 006,9
Résultat des activités non poursuivies									(30,4)
Résultat net									976,5

Note 2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2018 s'élève à 10 162,4 millions d'euros en baisse de -1,3 % par rapport à celui du premier semestre 2017 (10 292,7 millions d'euros). Hors effet de change, la hausse est de +5,5 %. Les effets de change proviennent essentiellement de la dépréciation du dollar américain, et dans une moindre mesure du yen et du peso argentin par rapport à l'euro.

Note 3 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Immobilisations incorporelles	(86,4)	(86,5)
Immobilisations corporelles ^(a)	(814,0)	(792,1)
TOTAL	(900,4)	(878,6)

^(a) Ce poste comprend la dotation aux amortissements déduction faite des reprises de subventions d'investissement.

Note 4 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Charges		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(11,1)	(13,0)
Coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas	(18,7)	(10,7)
Coûts d'acquisition	(2,2)	(3,3)
Risques politiques et procédures contentieuses	-	(3,2)
Autres	30,6	(2,3)
TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	(1,4)	(32,5)
Produits		
Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs	0,5	2,1
Autres	(0,8)	-
TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS	(0,3)	2,1
TOTAL	(1,7)	(30,4)

Les coûts de restructuration correspondent à des programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées. Au 1^{er} semestre 2018, les coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas correspondent principalement à des éléments de rémunération à long terme, spécifiquement mis en place dans le cadre de cette opération.

Note 5 Coût de l'endettement financier net

Le coût moyen de l'endettement financier net, hors effet du gain exceptionnel généré par le débouclage d'instruments de couverture liés à la restructuration de la dette aux Etats-Unis, est de 3,0 % au 1^{er} semestre 2018 (3,1 % au 1^{er} semestre 2017).

Note 6 Impôts

(en %)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Taux d'impôt effectif moyen	27,9	24,9

Le taux d'impôt effectif est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2017, principalement en raison de la réforme fiscale américaine (US Tax Cuts & Jobs Act of 2017).

Note 7 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 68,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Coût des services rendus	20,8	19,9
Coût d'intérêt sur l'engagement net	11,8	9,3
Régimes à prestations définies	32,6	29,2
Régimes à cotisations définies	36,0	38,9
TOTAL	68,6	68,1

Note 8 Activités non poursuivies

Air Liquide se concentre sur ses activités Gaz & Services suite à l'acquisition d'Airgas, ainsi que sur la mise en œuvre de son plan stratégique NEOS pour la période 2016-2020. C'est dans ce contexte que le Groupe avait décidé fin 2016 de désinvestir les « Autres activités », constituées des activités mondiales de Plongée et de Soudage. Après avoir cédé la totalité de sa participation dans Aqua Lung le 30 décembre 2016, Air Liquide a annoncé le 2 mars 2017 être entré en négociations exclusives avec Lincoln Electric Holdings, Inc. en vue d'une cession de sa filiale Air Liquide Welding, spécialisée dans la fabrication de technologies de soudage et coupage. Fin juillet 2017, Air Liquide a finalisé cette cession.

Note 9 Résultat net par action

9.1 RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net - part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	927,8	1 040,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	426 503 349	426 482 436
Résultat de base par action (en euros)	2,18	2,44

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action du 1^{er} semestre 2017 ont été retraités et intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 4 octobre 2017.

9.2 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (en millions d'euros)	927,8	1 040,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	426 503 349	426 482 436
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	930 629	883 294
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	443 927	1 120 021
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action	427 877 905	428 485 751
Résultat dilué par action (en euros)	2,17	2,43

Le résultat dilué par action du 1^{er} semestre 2017 ainsi que le nombre moyen d'actions en circulation ont été retraités et intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 4 octobre 2017.

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

(en millions d'euros)	Valeur au 1 ^{er} Janvier 2018	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Valeur au 30 juin 2018
Écarts d'acquisition	12 840,4	46,4	(2,8)	254,9	13 138,9

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2018 et n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

Note 11 Besoin en fonds de roulement

L'augmentation de + 196,0 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, provient principalement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel pour +256,4 millions d'euros partiellement compensée par la variation des dettes et créances d'impôts contribuant pour -60,4 millions d'euros.

Note 12 Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 1 ^{er} janvier 2018	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprise	Autres variations ^(a)	Valeur au 30 juin 2018
Retraites et autres avantages au personnel	1 739,5	29,5	(51,7)		(33,0)	1,9		(4,0)	1 682,2
Restructurations	43,2	0,6	(9,9)						33,9
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	60,2	15,5	(6,3)	(5,3)		0,2		0,1	64,4
Démantèlement	222,1		(2,5)	(3,2)	4,0	(0,4)		2,2	222,2
Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	279,8		(20,3)	(8,3)	1,0	9,5		0,5	262,2
Autres provisions	581,2	34,5	(41,0)	(11,9)	0,5	(2,5)	1,7	(1,9)	560,6
TOTAL PROVISIONS	2 926,0	80,1	(131,7)	(28,7)	(27,5)	8,7	1,7	(3,1)	2 825,5

^(a) Les autres variations correspondent à des reclassements de poste à poste, aux cessions et à la constatation des provisions pour démantèlement, sans impact sur le tableau des flux de trésorerie.

Au cours du 1^{er} semestre 2018, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Par ailleurs, 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.

Note 13 Emprunts et dettes financières

Détermination de l'endettement net

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	30 juin 2017	30 juin 2018
Emprunts et dettes financières non courantes	(12 522,4)	(13 914,6)	(12 520,7)
Dettes financières courantes	(2 504,6)	(2 590,5)	(2 885,8)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT	(15 027,0)	(16 505,1)	(15 406,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 656,1	895,0	1 189,2
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(13 370,9)	(15 610,1)	(14 217,3)

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

(en millions d'euros)	Exercice 2017	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Endettement net au début de l'exercice	(15 368,1)	(15 368,1)	(13 370,9)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 254,0	1 593,5	1 769,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 845,7)	(1 157,7)	(1 132,7)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 191,6)	(1 238,8)	(1 240,2)
Total flux net de trésorerie	1 216,7	(803,0)	(603,2)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	886,2	613,5	(159,5)
Retraitement du coût de l'endettement financier net ^(a)	(105,7)	(52,5)	(83,7)
Variation de l'endettement net	1 997,2	(242,0)	(846,4)
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(13 370,9)	(15 610,1)	(14 217,3)

(a) En 2017, le retraitement du coût de l'endettement financier net comprenait uniquement le coût financier net sur l'acquisition d'Airgas.

L'endettement net du groupe Air Liquide se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2017			30 juin 2018		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	11 712,2	1 617,0	13 329,2	11 742,8	1 078,3	12 821,1
Programmes de papier commercial		185,8	185,8		1 092,8	1 092,8
Dettes bancaires et autres dettes financières	714,6	695,2	1 409,8	649,3	710,4	1 359,7
Locations financement	9,3	6,6	15,9	8,3	4,3	12,6
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	86,3		86,3	120,3		120,3
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)	12 522,4	2 504,6	15 027,0	12 520,7	2 885,8	15 406,5
TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)		1 656,1	1 656,1		1 189,2	1 189,2
ENDETTEMENT NET (A) - (B)	12 522,4	848,5	13 370,9	12 520,7	1 696,6	14 217,3

L'endettement brut (A) augmente de 379 millions d'euros entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018.

Cette augmentation s'explique principalement par :

- une émission obligataire sur le marché domestique chinois (« Panda ») pour un montant nominal total de 2 200 millions de renminbis chinois (285 millions d'euros équivalents), en mars 2018 en deux tranches de 1 400 MRMB à 3 ans et à taux fixe de 5,95 % et de 800 MRMB à 5 ans et à taux fixe de 6,40 % ;
- le recours ponctuel aux programmes de papier commercial, en euro et en dollar américain, pour assurer le paiement du dividende du Groupe, en mai et les remboursements obligatoires de juin ;
- un impact de change défavorable, dû, principalement, à la dépréciation de l'euro par rapport au dollar américain.

Compensée par :

- le remboursement d'une émission obligataire de 325 millions de dollars américains (271 millions d'euros équivalents), arrivée à échéance en février 2018 ;
- le remboursement de deux émissions obligataires d'un montant total de 670 millions d'euros, arrivées à échéance en juin 2018.

L'émission (« Panda bond »), réalisée par la société Air Liquide Finance et garantie par la société L'Air Liquide S.A., a permis d'assurer les besoins en financement du Groupe.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 381 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017.

Outre les remboursements d'émissions obligataires en dollar américain et en euro et le recours ponctuel aux programmes de papier commercial, cette augmentation de la dette brute courante s'explique par :

- le reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme à maturité mars 2019, d'un total de 200 millions de dollars américains (équivalents 172 millions d'euros) ;
- le reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme à maturité juin 2019, d'un total de 250 millions d'euros.

La trésorerie disponible diminue de 467 millions d'euros, suite au paiement du dividende, en mai 2018, et la dette nette s'établit à 14 217 millions d'euros, en augmentation de 846 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2017 et en diminution de 1 393 millions d'euros par rapport au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2018, le risque de taux sur émissions futures en euro a été partiellement protégé, pour un montant de 300 millions d'euros, par la mise en place de couvertures fermes.

Le risque de taux sur émissions futures en dollar américain, a également été partiellement protégé, pour un montant de 200 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures fermes, et pour un montant de 50 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures optionnelles.

Note 14 Engagements

Les engagements liés aux commandes fermes pour l'acquisition d'immobilisations ont sensiblement augmenté par rapport au 31 décembre 2017 du fait de nouveaux projets en Chine et aux Etats-Unis.

Les autres engagements n'ont pas connu de modification significative par rapport au 31 décembre 2017.

Note 15 Dividende par action

Le montant des dividendes 2017 déclaré et mis en paiement le 30 mai 2018 est de 1 160,2 millions d'euros (y compris prime de fidélité), soit un dividende ordinaire de 2,65 euros et une prime de fidélité de 0,26 euros par action.

Note 16 Informations relatives aux parties liées

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les entreprises associées et les coentreprises 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 au cours de la période.

Note 17 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.

Note 18 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société L'Air Liquide, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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 de votre 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Lotz

Séverine Scheer

Jeanne Boillet

Emmanuelle Mossé



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, figurant au chapitre 1, 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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 juillet 2018

Benoît Potier

Président-Directeur Général

Avertissement portant sur les déclarations prospectives



Le présent Rapport financier semestriel contient des indications sur les perspectives, objectifs et axes de développement du Groupe. Ces déclarations prospectives sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « envisager », « avoir l'intention », « anticiper », « croire », « estimer », « planifier », « prévoir », « penser », « avoir pour objectif », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les perspectives et objectifs énoncés seront réalisés. Ces déclarations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent Rapport financier semestriel. Elles peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe soient significativement différents des objectifs décrits. Ces informations sont par conséquent susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire ou en raison de la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 1 du présent Rapport financier semestriel. Ces informations sont données uniquement à la date du présent Rapport financier semestriel. Toutes les déclarations prospectives contenues dans le présent Rapport financier semestriel sont qualifiées dans leur intégralité par cet avertissement.



SITE INTERNET

Retrouvez nos publications de l'année :
Rapport annuel, Document de référence,
Livret de l'actionnaire, Interactions...

www.airliquide.com



YOUTUBE

Chaîne Air Liquide Corp



TWITTER

@AirLiquideGroup



LINKEDIN

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

SERVICE ACTIONNAIRES

0 800 166 179 Service & appel
gratuits

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 51 50



ÉCRIVEZ-NOUS

directement à l'adresse :
IRteam@airliquide.com

L'Air Liquide – société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude au capital de 2 355 491 825,50 euros