

Rapport d'activité - Premier semestre 2010

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

Performance S1 2010

1. Chiffres clés

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

(1) comparable : hors effets de change et de gaz naturel

(2) référence pré-crise

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

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

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de + 9,7 % et de + 6,3 % en base comparable (hors effet de change et de gaz naturel). Le chiffre d'affaires Gaz et Services affiche, à base

comparable, une croissance encore plus soutenue de **+ 9,5 %**. Même si la reprise dans les économies matures reste modérée, l'activité s'accélère dans les économies émergentes, grâce au nombre important de démarrages, aux efforts de développement et à la croissance continue de la demande.

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

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

2. Compte de résultat S1 2010

2.1. Chiffre d'affaires

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2009 | S1 2010 | Variation S1 10/09 | |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------------|
| | | | publiée | comparable* |
| Gaz et Services | 5 022 | 5 695 | +13,4% | +9,5% |
| Ingénierie & Construction | 505 | 388 | -23,1% | |
| Autres Activités | 410 | 433 | +5,5% | |
| Chiffre d'affaires total | 5 937 | 6 516 | +9,7% | +6,3% |

*comparable : hors effets de change et de gaz naturel

2.1.1 Groupe

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

2.1.2 Gaz et Services

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

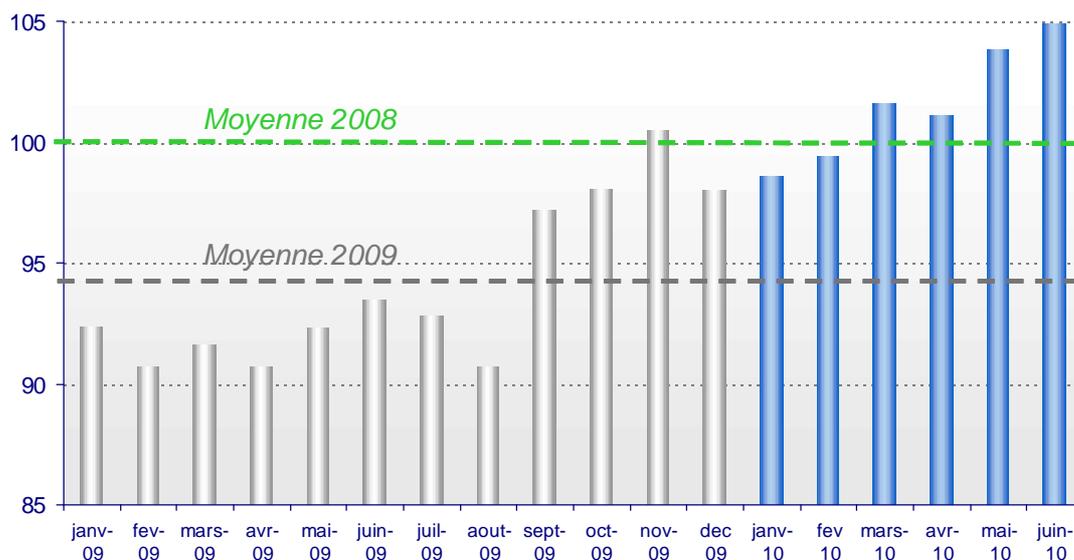
| en millions d'euros | S1 2009 | S1 2010 | Variation S1 10/09 | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | | publiée | comparable* |
| Industriel Marchand | 2 119 | 2 314 | +9,2% | +4,6% |
| Grande Industrie | 1 607 | 1 886 | +17,3% | +13,3% |
| Santé | 883 | 951 | +7,6% | +5,6% |
| Electronique | 413 | 545 | +31,9% | +27,8% |
| Gaz et Services | 5 022 | 5 695 | +13,4% | +9,5% |

*comparable : hors effets de change et de gaz naturel

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

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

Indicateur mensuel d'activité Gaz et Services, base 100 moyenne 2008*



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

Europe

Les ventes du 1^{er} semestre 2010 s'établissent à **3 002 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,4 %**.

- En **Industriel Marchand**, la tendance des ventes s'est favorablement inversée au 2^{ème} trimestre 2010 pour la première fois depuis cinq trimestres. Ainsi, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 se **stabilise** par rapport à celui du 1^{er} semestre 2009. La reprise des secteurs cycliques se poursuit, en particulier dans l'Automobile, les Matériaux et l'Énergie. La hausse des volumes dans le vrac est bien plus soutenue que pour l'activité bouteilles, touchée plus tardivement par la crise et dont la reprise connaît un décalage. Enfin, comme

dans toutes les régions du monde, la reprise est forte en Europe émergente et plus modeste en Europe mature.

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse de **+ 6,0 %**. Cette performance repose essentiellement sur la reprise significative du secteur de l'acier à travers toute la région, en l'absence de démarrages au cours des six derniers mois.
- La croissance de **+ 4,5 %** de l'activité **Santé** reflète la stabilité des ventes en produits d'hygiène et le léger retrait des gaz médicaux après les niveaux exceptionnels de 2009 liés aux différentes épidémies de grippe. Les soins à domicile poursuivent leur forte progression (+ 9,2 %), aidés notamment par la première contribution de Dinno Santé, société spécialisée dans le traitement du diabète acquise au cours du semestre ainsi que par le développement continu de l'offre.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Electronique** augmente de **+ 41,1 %**, en raison d'une reprise forte des volumes de production dans le secteur mais également des ventes d'Equiperment et d'Installation.

Amériques

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

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

Asie-Pacifique

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

- L'activité **Industriel Marchand** croît de **+ 16,0 %**, en raison d'une activité soutenue dans toute la région et en particulier grâce à de nouvelles capacités en Chine. Au Japon, la reprise se poursuit à un rythme supérieur à + 5 %, même si les ventes restent à un niveau inférieur à celui de 2008.
- Les ventes de la **Grande Industrie** augmentent de **+ 48,1 %**. Six nouvelles unités de gaz de l'air ont démarré au cours du semestre, dont cinq en Chine. Les volumes sont en

hausse dans le secteur de l'acier et de la chimie et dans tous les pays où le Groupe est présent.

- L'activité **Electronique** bénéficie de la forte reprise de la demande du secteur en gaz vecteurs, gaz spéciaux et équipements. Le chiffre d'affaires est en hausse de **+ 27,4 %**, tous les pays contribuant. De nombreux contrats ont été gagnés ce semestre, dont l'Équipement et l'Installation de la plus grande usine de production électronique jamais construite au Japon, ainsi que plusieurs projets photovoltaïques en Chine.

Moyen-Orient et Afrique

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

2.1.3 Ingénierie et Construction

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

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

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

2.1.4 Autres Activités

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

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

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

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

2.2 Résultat Opérationnel Courant

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

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

En effet, en accélération tout au long de l'année 2009, les projets d'efficacité définis dans le programme Alma se sont poursuivis au 1^{er} semestre 2010 dans les domaines suivants :

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

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

2.2.1 Gaz et Services

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

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

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

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

2.2.2 Ingénierie et Construction

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

2.2.3 Autres Activités

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

2.2.4 Recherche et Développement et frais de holding

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

2.3 Résultat net

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

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

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

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

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

3. Variation de l'endettement net

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

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

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

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

4. Cycle d'investissements

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

Au 1^{er} semestre 2010, les **décisions d'investissements** atteignent 806 millions d'euros (dont 165 millions d'euros d'acquisitions). Ce montant comprend 16 projets de plus de 10 millions d'euros, répartis dans toutes les zones et toutes les branches d'activité.

Par ailleurs, les projets signés au mois de juillet, acquisitions et projets de développement, représentent 260 millions d'euros supplémentaires.

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

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

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

5. Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

Accélération de l'Industriel Marchand dans les économies émergentes

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

Nombreux développements en Grande Industrie

- Trois reprises d'usines ont été signées depuis le début de l'année :
 - ✓ une unité de séparation des gaz de l'air à proximité du réseau de canalisation en Allemagne, en juillet ;
 - ✓ en Corée du Sud, une boîte froide de distillation de syngas (H₂+CO), associée à un contrat d'approvisionnement de syngas ;
 - ✓ des unités de vapeur et autres utilités en Louisiane aux Etats-Unis, en juillet.

- Le Groupe continue à signer des nouveaux contrats avec l'annonce d'un investissement de 25 millions d'euros en Chine, pour une unité de gaz de l'air destinée à fournir un deuxième contrat d'oxygène au groupe Dongbei Special Steel à Dalian. La nouvelle unité sera mise en service au cours du 3^{ème} trimestre 2011.
- Suite au succès du premier contrat d'externalisation signé avec Severstal en 2007, le Groupe a remporté en juillet 2010 un second contrat pour la fourniture de gaz sur le même site de Tcherepovets, au nord de Moscou. Cet accord nécessitera la construction d'une nouvelle unité de gaz de l'air de 2000 tonnes/jour.

Contrats gagnés en Ingénierie et Construction

- Mi-avril, Air Liquide a signé en Chine deux contrats de vente pour la conception et la réalisation de quatre unités de séparation des gaz de l'air (ASU) pour de nouveaux clients du marché de la transformation du charbon en produits chimiques. Le centre d'Ingénierie et de Construction du Groupe en Chine concevra, développera et construira deux ASU pour le Groupe Shaanxi Yanchang Petroleum et deux ASU pour le Groupe Shandong Hualu Hengsheng.
- Air Liquide a été sélectionné par RasGas pour le compte de Ras Laffan Liquefied Natural Gas et Qatargas Liquefied Gas pour la livraison d'une unité clé en main d'extraction, purification et liquéfaction d'hélium de très grande taille sur le site de Ras Laffan, au Qatar. D'une capacité de production de 38 millions de m³ d'hélium par an, cette unité sera la plus importante du monde. La technologie utilisée pour purifier et liquéfier l'hélium à très basse température (-269°C) est une technologie de pointe brevetée par Air Liquide.

Fort développement du Photovoltaïque

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

Nouveau projet en Hydrogène Energie

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

Retour des opportunités de développement en Soins à domicile

Trois acquisitions de taille modeste mais néanmoins stratégiques ont été signées durant le 1^{er} semestre 2010. L'acquisition de Dinno Santé en France permet d'élargir les capacités et le savoir-faire du Groupe dans le traitement du diabète. Les acquisitions de Global Med au Brésil et de Medions en Corée du Sud élargissent la présence du Groupe dans l'activité Soins à domicile dans les économies émergentes. L'acquisition en juillet de Snore, intervenant spécialisé dans l'examen et le traitement de l'apnée du sommeil, vient compléter l'offre d'Air Liquide en Australie.

Un allongement de la durée moyenne des financements

L'offre d'échange obligataire lancée par le Groupe en juin 2010 a remporté un franc succès, permettant de refinancer 331 millions d'euros de titres ayant pour échéance novembre 2012 et payant un coupon de 6,125 %, par une nouvelle émission obligataire de 370 millions d'euros à 10 ans payant un coupon de 3,889 %. Les conditions de l'opération étant particulièrement favorables, le Groupe a décidé d'augmenter la taille de la nouvelle émission à 500 millions d'euros dans un contexte de forte demande des investisseurs. Les nouveaux titres, émis dans le cadre du programme Euro Medium Term Note (EMTN) de

6 milliards d'euros, sont notés «A» par Standard & Poor's, ce qui est en ligne avec la note du Groupe Air Liquide «A / perspective stable».

Principaux risques et incertitudes

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

Perspectives

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

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

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

Comptes consolidés – 1^{er} semestre 2010

1. Compte de résultat consolidé

| en millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2010 | Variation S1 10/S1 09 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires ⁽¹⁾ | 5 937,3 | 6 515,7 | +9,7% |
| Achats | (2 289,9) | (2 425,2) | +5,9% |
| Charges de personnel | (1 142,0) | (1 197,2) | +4,8% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 109,2) | (1 260,0) | +13,6% |
| Résultat opérationnel courant avant amortissement | 1 396,2 | 1 633,3 | +17,0% |
| Dotations aux amortissements | (507,4) | (549,1) | +8,2% |
| Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ | 888,8 | 1 084,2 | +22,0% |
| Autres produits et charges opérationnels | 30,1 | 19,7 | |
| Résultat opérationnel | 918,9 | 1 103,9 | +20,1% |
| Coût de l'endettement financier net | (112,9) | (112,6) | |
| Autres produits et charges financiers | (7,0) | (50,9) | |
| Charge d'impôt | (184,8) | (253,0) | |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 9,6 | 17,8 | |
| Résultat net | 623,8 | 705,2 | +13,0% |
| - Intérêts minoritaires | 27,4 | 29,6 | |
| - Part du Groupe | 596,4 | 675,6 | +13,3% |
| | | | |
| Résultat net par action (en euros) ⁽²⁾ | 2,15 | 2,40 | +11,6% |
| Résultat net dilué par action (en euros) ⁽³⁾ | 2,15 | 2,39 | +11,2% |

(1) : une répartition par zone géographique est donnée dans la partie 5.

(2) : calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions en circulation durant la période, sous déduction des actions détenues en propre et ajusté afin de tenir compte de l'attribution d'actions gratuites du 28 mai 2010 d'une action nouvelle pour 15 actions anciennes.

(3) : calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions, après prise en compte des options de souscription d'actions accordées aux salariés dans l'hypothèse où ces actions seraient intégralement levées, et ajusté pour l'attribution d'actions gratuites du 28 mai 2010 d'une action nouvelle pour 15 actions anciennes.

2. Bilan consolidé (résumé)

| <i>en millions d'euros</i> | 31 déc. 2009 | 30 juin 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIFS | | |
| Ecarts d'acquisition | 4 002,9 | 4 394,7 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | 10 596,8 | 11 728,4 |
| Autres actifs non courants | 940,1 | 979,0 |
| Total des actifs non courants | 15 539,8 | 17 102,1 |
| Stocks et en-cours | 709,7 | 771,1 |
| Clients et autres actifs courants | 2 931,5 | 3 108,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie incluant les instruments dérivés actif | 1 444,6 | 1 064,3 |
| Total des actifs courants | 5 085,8 | 4 943,4 |
| Total des actifs | 20 625,6 | 22 045,5 |
| | | |
| PASSIFS | | |
| Capitaux propres du Groupe | 7 583,7 | 8 165,4 |
| Intérêts minoritaires | 168,2 | 189,5 |
| Total des capitaux propres | 7 751,9 | 8 354,9 |
| Provisions, avantages au personnel et impôts différés passif | 2 777,5 | 3 053,5 |
| Emprunts et dettes financières non courantes | 5 528,9 | 6 272,9 |
| Autres passifs non courants et instruments dérivés passif non courants | 280,8 | 357,5 |
| Total des passifs non courants | 8 587,2 | 9 683,9 |
| Provisions et avantages au personnel | 222,4 | 239,1 |
| Fournisseurs et autres passifs courants | 3 197,1 | 3 158,2 |
| Dettes financières courantes incluant les instruments dérivés passif courants | 867,0 | 609,4 |
| Total des passifs courants | 4 286,5 | 4 006,7 |
| Total des passifs et des capitaux propres | 20 625,6 | 22 045,5 |
| | | |
| ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE | 4 890,8 | 5 691,2 |

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

| <i>en millions d'euros</i> | 2009 | 1^{er} semestre 2009 | 1^{er} semestre 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Résultat net part du Groupe | 1 230,0 | 596,4 | 675,6 |
| Intérêts minoritaires | 55,2 | 27,4 | 29,6 |
| <u>Ajustements :</u> | | | |
| Dotations aux amortissements | 1 020,0 | 507,4 | 549,1 |
| Variation des impôts différés | 69,2 | 24,5 | 29,4 |
| Variation des provisions | 25,0 | 20,3 | (2,8) |
| Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus) | (3,5) | (2,0) | (11,7) |
| Plus ou moins values de cessions d'actifs | (30,1) | (0,2) | (3,5) |
| Créance sur précompte | (91,3) | (89,5) | |
| Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement | 2 274,5 | 1 084,3 | 1 265,7 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 165,5 | (7,4) | (206,8) |
| Autres éléments | 11,8 | 35,7 | 0,2 |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | 2 451,8 | 1 112,6 | 1 059,1 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (1 411,0) | (771,7) | (664,5) |
| Acquisitions d'immobilisations financières | (109,2) | (27,0) | (157,9) |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières | 80,4 | 10,2 | 10,6 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (1 439,8) | (788,5) | (811,8) |
| Distribution | | | |
| - L'Air Liquide S.A. | (601,9) | (601,9) | (609,0) |
| - Minoritaires | (28,8) | (15,4) | (24,1) |
| Augmentation de capital en numéraire | 175,1 | 86,6 | 34,4 |
| Transactions avec les actionnaires minoritaires | | | (6,4) |
| Achats d'actions propres | (1,1) | (0,6) | (2,8) |
| Variation des dettes financières | (416,6) | 237,7 | 137,4 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (873,3) | (293,6) | (470,5) |
| Incidences des variations monétaires et du périmètre | 45,7 | 37,5 | (119,0) |
| Variation de la trésorerie nette | 184,4 | 68,0 | (342,2) |
| Trésorerie nette au début de l'exercice | 1 141,5 | 1 141,5 | 1 325,7 |
| Trésorerie nette à la fin de la période | 1 325,9 | 1 209,5 | 983,9 |

Détermination de l'endettement net

| <i>en millions d'euros</i> | 2009 | 1^{er} semestre 2009 | 1^{er} semestre 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Emprunts et dettes financières non courantes | (5 528,9) | (5 808,0) | (6 272,9) |
| Dettes financières courantes | (826,4) | (1 213,0) | (522,8) |
| Total Endettement brut | (6 355,3) | (7 021,0) | (6 795,7) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 385,3 | 1 287,8 | 1 031,7 |
| Instruments dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières) | 79,2 | 79,6 | 72,8 |
| Endettement net à la fin de la période | (4 890,8) | (5 653,6) | (5 691,2) |

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

| <i>en millions d'euros</i> | 2009 | 1^{er} semestre 2009 | 1^{er} semestre 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Endettement net au début de l'exercice | (5 484,4) | (5 484,4) | (4 890,8) |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | 2 451,8 | 1 112,6 | 1 059,1 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (1 439,8) | (788,5) | (811,8) |
| Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts | (456,7) | (531,3) | (607,9) |
| Total Flux net de trésorerie | 555,3 | (207,2) | (360,6) |
| Incidences des variations monétaires, du périmètre et autres | 38,3 | 38,0 | (439,8) |
| Variation de l'endettement net | 593,6 | (169,2) | (800,4) |
| Endettement net à la fin de la période | (4 890,8) | (5 653,6) | (5 691,2) |

4. Répartition du chiffre d'affaires et du Résultat Opérationnel Courant

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2009 | S1 2010 | Variation |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | | | |
| Gaz & Services | 5 022,0 | 5 694,7 | +13,4% |
| Ingénierie & Construction | 505,1 | 388,3 | -23,1% |
| Autres Activités | 410,2 | 432,7 | +5,5% |
| Total chiffre d'affaires | 5 937,3 | 6 515,7 | +9,7% |
| Résultat Opérationnel Courant | | | |
| Gaz & Services | 908,3 | 1 091,6 | +20,2% |
| Ingénierie & Construction | 49,3 | 36,6 | -25,8% |
| Autres Activités | 22,0 | 42,8 | +94,5% |
| Réconciliation | (90,8) | (86,8) | -4,4% |
| Total Résultat Opérationnel Courant | 888,8 | 1 084,2 | +22,0% |

5. Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant **Gaz et Services**, répartition par géographie

1^{er} semestre 2010

| <i>en millions d'euros</i> | Europe | Amériques | Asie Pacifique | Moyen-Orient & Afrique | Total G&S |
|-------------------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 001,5 | 1 346,8 | 1 213,0 | 133,4 | 5 694,7 |
| Résultat Opérationnel Courant | 593,3 | 259,2 | 204,8 | 34,3 | 1 091,6 |
| ROC / CA | 19,8% | 19,2% | 16,9% | 25,7% | 19,2% |

1^{er} semestre 2009

| <i>en millions d'euros</i> | Europe | Amériques | Asie Pacifique | Moyen-Orient & Afrique | Total G&S |
|-------------------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 872,5 | 1 144,8 | 896,9 | 107,8 | 5 022,0 |
| Résultat Opérationnel Courant | 545,3 | 217,4 | 115,9 | 29,7 | 908,3 |
| ROC / CA | 19,0% | 19,0% | 12,9% | 27,5% | 18,1% |

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

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

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2010 tient compte des éléments suivants :

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

* hors effets de change et de gaz naturel

Au niveau du Groupe,

- L'effet de change représente + 3,0 %
- La hausse du prix du gaz naturel au 2^{ème} trimestre plus que compense la baisse au 1^{er} trimestre. Ainsi, l'effet des prix du gaz naturel au 1^{er} semestre est de + 0,4 %.

Pour les Gaz et Services,

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