

# Rapport financier semestriel 2019



# Sommaire



## RAPPORT D'ACTIVITE – 1ER SEMESTRE 2019

Performance du 1 <sup>er</sup> semestre 2019	4
Cycle d'investissement	14
Principaux risques et incertitudes	16
Perspectives	16
Annexes	17



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

États financiers consolidés résumés	25
-------------------------------------	----



## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel	45
Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel	45

# 2019

# Rapport financier semestriel

**Air Liquide est un leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé.** Présent dans **80 pays** avec environ **66 000 collaborateurs**, le Groupe sert plus de **3,6 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.

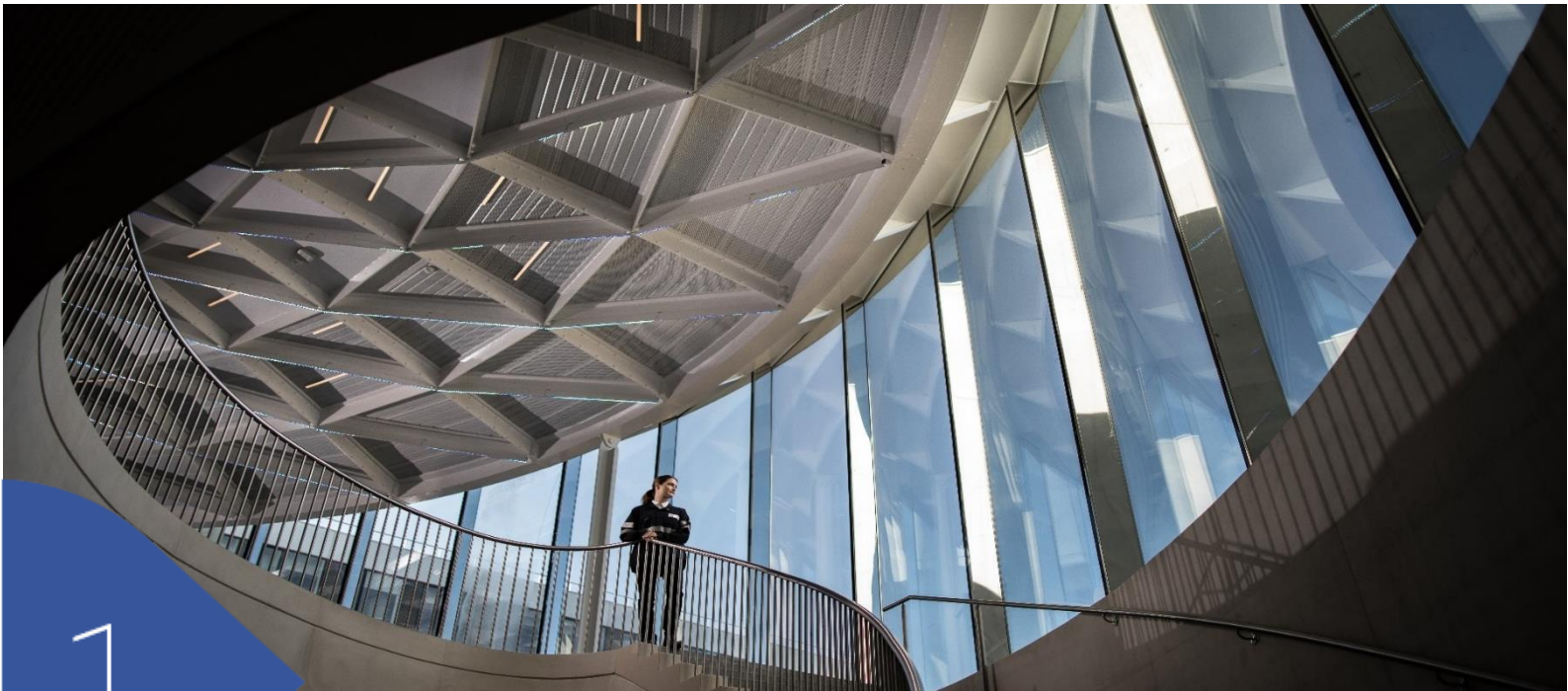
Air Liquide a pour ambition d'être **un leader de son industrie**, d'être **performant sur le long terme** et de **contribuer à un monde plus durable**. Sa stratégie de transformation centrée sur le client vise une croissance rentable dans la durée. Elle s'appuie sur l'**excellence opérationnelle** et la **qualité des investissements**, de même que 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 **21 milliards d'euros en 2018**. 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](http://www.airliquide.com)





# RAPPORT D'ACTIVITÉ

<b>PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2019</b>	<b>4</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>17</b>
Chiffres clés	5	Impact d'IFRS16 au 30 juin 2019	17
Compte de résultat	6	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Semestre)	18
Variation de l'endettement net	13	Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif (Trimestre)	19
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>14</b>	Chiffre d'affaires du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2019	20
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>16</b>	Information géographique et sectorielle	20
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>16</b>	Rentabilité des capitaux employés – ROCE	21

## PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2019

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à **10 952 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse comparable de **+ 4,9 %**. Il est soutenu par une forte croissance des ventes **Gaz & Services (+ 4,9 %)**. Le chiffre d'affaires consolidé de **l'Ingénierie & Construction** présente une baisse de **- 3,8 %** au 1<sup>er</sup> semestre du fait d'une plus forte proportion de projets Groupe suite à l'augmentation des décisions d'investissement. L'activité **Marchés Globaux & Technologies** poursuit son fort développement avec une croissance de **+ 10,7 %**. L'effet de change est positif à **+ 2,5 %** et l'effet énergie neutre sur le semestre. L'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 génère un effet périmètre significatif de **+ 0,4 %**. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une **croissance publiée** au 1<sup>er</sup> semestre de **+ 7,8 %**.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** du 1<sup>er</sup> semestre 2019 atteint **10 536 millions d'euros** et présente une croissance comparable élevée de **+ 4,9 %**. Les ventes publiées sont également en forte hausse de **+ 7,8 %**, bénéficiant d'un effet de change favorable (**+ 2,5 %**) et de la consolidation de la société Tech Air (**+ 0,4 %**). L'effet énergie est neutre sur le semestre.

Toutes les activités participent à la croissance et en particulier la Santé et l'Electronique. La **Santé (+ 6,0 %)** bénéficie d'une forte croissance des ventes de la Santé à domicile en Europe et des Gaz médicaux aux Etats-Unis, sans contribution significative de petites acquisitions. Après une croissance record au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, l'activité **Electronique** maintient une hausse très dynamique de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (**+ 13,5 %**). Soutenue par des effets prix élevés, la croissance reste solide en **Industriel Marchand** à **+ 2,6 %** malgré un effet jour ouvré défavorable. La **Grande Industrie (+ 5,4 %)** bénéficie notamment de la contribution aux ventes de plusieurs démarrages en Asie au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 et d'une forte demande d'hydrogène en Europe.

- Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** de la zone **Amériques** s'établit à **4 217 millions d'euros** et progresse de **+ 2,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soutenu notamment par les activités Santé (**+ 9,4 %**) et Electronique (**+ 8,2 %**). Malgré une croissance solide des volumes d'oxygène en Amérique du Nord, la hausse du chiffre d'affaire de la Grande Industrie est limitée à **+ 1,4 %** du fait d'une base de comparaison élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Les ventes de l'Industriel Marchand progressent de **+ 1,3 %** soutenues par des prix élevés, les volumes étant plus faibles.
- En hausse de **+ 4,2 %** sur le semestre, le chiffre d'affaires de la zone **Europe** atteint **3 611 millions d'euros**. La croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre (**+ 5,7 %**) est plus élevée dans toutes les branches d'activité par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre. Les ventes de la Grande Industrie progressent de **+ 3,1 %**, bénéficiant d'une forte demande en hydrogène des raffineurs. La croissance est très solide en Industriel Marchand (**+ 3,7 %**) avec des effets prix élevés. L'activité reste particulièrement dynamique dans la Santé (**+ 5,7 %**) soutenue par la forte croissance organique des ventes de la Santé à domicile.
- Le chiffre d'affaires de la zone **Asie-Pacifique** s'établit à **2 405 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en progression de **+ 11,1 %**. En Grande Industrie, la hausse des ventes (**+ 13,2 %**) bénéficie de plusieurs démarrages au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 en Chine. L'activité Industriel Marchand est en forte progression (**+ 5,2 %**) en particulier en Chine. Après une croissance record au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, l'activité Electronique maintient une hausse très dynamique de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (**+ 16,1 %**).
- Le chiffre d'affaires de la zone **Moyen-Orient et Afrique** atteint **303 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,0 %** sur le semestre, pénalisé par un arrêt pour maintenance majeur en Afrique du Sud au 2<sup>ème</sup> trimestre.

Le chiffre d'affaires de **l'Ingénierie & Construction** s'élève à **176 millions d'euros**, en baisse de **- 3,8 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 du fait d'une plus forte proportion de projets Groupe suite à l'augmentation des décisions d'investissement.

L'activité **Marchés Globaux & Technologies** présente des ventes en hausse de **+ 10,7 %** à **240 millions d'euros**, l'activité biogaz étant le principal contributeur à cette croissance. Les ventes liées à la technologie Turbo Brayton, permettant la réfrigération et la liquéfaction du gaz naturel lors de son transport maritime, affichent également une forte croissance.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 814 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse publiée de **+ 12,2 %**. La croissance comparable est de **+ 9,4 %**. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **16,6 %**, soit une amélioration de **+ 70 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2018, dont **+ 10 points de base** provenant de l'impact de la norme IFRS16. L'effet énergie est négligeable sur la marge du 1<sup>er</sup> semestre.

La **marge opérationnelle Gaz & services** est de **18,4 %**, soit une amélioration de **+ 60 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2018, dont **+ 10 points de base** provenant de l'impact de la norme IFRS16. L'effet énergie est également négligeable sur la marge du 1<sup>er</sup> semestre.

Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **197 millions d'euros**, en forte hausse de **+ 13,9 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et en ligne avec l'objectif annuel, revu à la hausse et désormais fixé à plus de 400 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 059 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse publiée de **+ 1,8 %**. En excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et le gain exceptionnel sur le coût de l'endettement financier au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le **résultat net récurrent** augmente de **+ 12,1 %**.

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **2 297 millions d'euros**, en hausse de **+ 14,8 %** et de **+ 8,6 % hors IFRS16**, ce qui est légèrement supérieur à l'augmentation des ventes publiées. Elle s'établit à un niveau élevé de **21,0 % des ventes**. Les paiements sur investissements industriels bruts s'élèvent à **1 201 millions d'euros**, en hausse de **+ 9,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et représentent **11,0 %** des ventes, en ligne avec le plan stratégique NEOS. Le **ratio de dette nette<sup>1</sup> sur fonds propres**, ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende, s'établit à **70,7 %**.

Les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent **1,8 milliards d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de plus de 300 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 du fait principalement de l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis. Le dynamisme des projets

<sup>1</sup> Hors engagements de loyer (IFRS16).



d'investissement se poursuit, le portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois se stabilise à un niveau élevé, 2,7 milliards d'euros à fin juin 2019.

Le retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) récurrent s'établit à 8,3 %<sup>1</sup> au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de + 30 points de base.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2019	Variation 2019/2018 publiée	Variation 2019/2018 comparable <sup>(a)</sup>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>10 162</b>	<b>10 952</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 4,9 %</b>
<i>dont Gaz &amp; Services</i>	9 769	10 536	+ 7,8 %	+ 4,9 %
Résultat opérationnel courant	1 617	1 814	+ 12,2 %	+ 9,4 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	15,9 %	16,6 %		
<i>Variation hors énergie</i>		+ 70 pbs		
Autres produits et charges opérationnels non courants	(30)	(86)		
Résultat net - part du Groupe	1 040	1 059	+ 1,8 %	+ 12,1 % <sup>(b)</sup>
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,44</b>	<b>2,48</b>	<b>+ 1,6 %</b>	
Cash-Flow avant variation du besoin en fonds de roulement	2 000	2 297	+ 14,8 %	
Paiements nets sur investissements	1 136	1 537		
Dette nette <sup>(c)</sup>	14,2 Mds €	13,7 Mds €		
Ratio de dette nette <sup>(c)</sup> sur fonds propres <sup>(d)</sup>	78,6 %	70,7 %		
<b>Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE récurrent <sup>(e)</sup></b>	<b>8,0 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>+ 30 pbs</b>	

(a) Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe.

(b) Variation du résultat net récurrent, en excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et le gain exceptionnel sur le coût de l'endettement financier au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

(c) Hors engagements de loyer (IFRS16).

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

(e) Hors éléments exceptionnels, voir réconciliation en annexe.

<sup>1</sup> Excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019, voir réconciliation en annexe.

## Compte de résultat

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2018	S1 2019	Variation 2019/2018 publiée	Variation 2019/2018 comparable
Gaz & Services	9 769	10 536	+ 7,8 %	+ 4,9 %
Ingénierie & Construction	180	176	- 2,2 %	- 3,8 %
Marchés Globaux & Technologies	213	240	+ 12,6 %	+ 10,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>10 162</b>	<b>10 952</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 4,9 %</b>

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2019	T2 2019
Gaz & Services	5 237	5 299
Ingénierie & Construction	93	83
Marchés Globaux & Technologies	111	129
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 441</b>	<b>5 511</b>
<b>Variation 2019/2018 Groupe publiée</b>	<b>+ 8,6 %</b>	<b>+ 7,0 %</b>
<b>Variation 2019/2018 Groupe comparable</b>	<b>+ 5,0 %</b>	<b>+ 4,7 %</b>
<b>Variation 2019/2018 Gaz &amp; Services comparable</b>	<b>+ 4,8 %</b>	<b>+ 5,0 %</b>

## Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à **10 952 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse comparable de **+ 4,9 %**. L'activité Gaz & Services affiche une forte croissance comparable des ventes (**+ 4,9 %**), légèrement plus soutenue au 2<sup>ème</sup> trimestre (+ 5,0 %). Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction présente une baisse de **- 3,8 %** au 1<sup>er</sup> semestre suite à une plus forte proportion de projets Groupe qui suivent l'augmentation des décisions d'investissement. L'activité Marchés Globaux & Technologies poursuit son fort développement avec une croissance de **+ 10,7 %**. L'effet de change est positif à + 2,5 % et l'effet énergie neutre sur le semestre. L'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 génère un effet périmètre significatif de + 0,4 %. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe affiche une **croissance publiée** au 1<sup>er</sup> semestre de **+ 7,8 %**.

## Gaz &amp; Services

Le chiffre d'affaires Gaz & Services du 1<sup>er</sup> semestre 2019 atteint **10 536 millions d'euros** et présente une croissance comparable élevée de **+ 4,9 %**. Toutes les activités participent à la croissance et en particulier la Santé et l'Electronique. La Santé (**+ 6,0 %**) bénéficie d'une forte croissance des ventes de la Santé à domicile en Europe et des Gaz médicaux aux Etats-Unis, sans contribution significative de petites acquisitions. Après une croissance record au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, l'activité Electronique maintient une hausse très dynamique de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (**+ 13,5 %**). Soutenue par des effets prix élevés, la croissance reste solide en Industriel Marchand à **+ 2,6 %** malgré un effet jour ouvré défavorable. La Grande Industrie (**+ 5,4 %**) bénéficie notamment de la contribution aux ventes de plusieurs démarrages en Asie au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 et d'une forte demande d'hydrogène en Europe.

Les **ventes publiées** sont en forte hausse de **+ 7,8 %**, bénéficiant d'un effet de change favorable (+ 2,5 %) et de la consolidation de la société Tech Air (+ 0,4 %), acquise aux Etats-Unis à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre et traitée en périmètre significatif. L'effet énergie est neutre sur le semestre.



Chiffre d'affaires par géographie et branche d'activité (en millions d'euros)	S1 2018	S1 2019	Variation 2019/2018 publiée	Variation 2019/2018 comparable
Amériques	3 874	4 217	+ 8,9 %	+ 2,4 %
Europe	3 464	3 611	+ 4,2 %	+ 4,2 %
Asie-Pacifique	2 107	2 405	+ 14,1 %	+ 11,1 %
Moyen-Orient et Afrique	324	303	- 6,6 %	+ 2,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>9 769</b>	<b>10 536</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 4,9 %</b>
Grande Industrie	2 718	2 904	+ 6,8 %	+ 5,4 %
Industriel Marchand	4 501	4 827	+ 7,3 %	+ 2,6 %
Santé	1 714	1 821	+ 6,2 %	+ 6,0 %
Électronique	836	984	+ 17,7 %	+ 13,5 %

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz & Services de la zone Amériques s'établit à **4 217 millions d'euros** et progresse de **+ 2,4 %** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soutenu notamment par les activités Santé (+ 9,4 %) et Electronique (+ 8,2 %). Malgré une croissance solide des volumes d'oxygène en Amérique du Nord, la hausse du chiffre d'affaire de la Grande Industrie est limitée à + 1,4 % du fait d'une base de comparaison élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Les ventes de l'Industriel Marchand progressent de + 1,3 % soutenues par des prix élevés, les volumes étant plus faibles.

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en hausse de **+ 1,4 %** sur le semestre. En Amérique du Nord, les volumes d'oxygène affichent une croissance solide mais ils ne compensent pas les prix exceptionnellement élevés au 1<sup>er</sup> semestre 2018 du fait de violentes intempéries. En Amérique latine, l'activité est particulièrement dynamique, notamment au Mexique avec le démarrage d'un contrat de fourniture d'hydrogène.
- En **Industriel Marchand**, les ventes progressent de **+ 1,3 %**. Aux Etats-Unis, elles sont soutenues par des effets prix élevés alors que les volumes de gaz sont en léger retrait, du fait d'investissements plus faibles à court-terme, notamment dans les marchés de la Fabrication métallique et la Construction. Le chiffre d'affaires des ventes de produits associés au gaz est en recul. Les secteurs liés à la consommation, la Pharmacie et l'Alimentaire notamment, restent en croissance soutenue. Par ailleurs, une activité d'Airgas de fourniture de services liés à la sécurité a été cédée au 2<sup>ème</sup> trimestre. Au Canada, la croissance des volumes de gaz en bouteilles pour le soudage et des effets prix élevés compensent largement des volumes d'azote liquide plus faibles pour l'exploration pétrolière en Alberta. En Amérique du Sud, la croissance à deux chiffres est soutenue notamment par des volumes de gaz sous forme liquide et de gaz en bouteilles en forte hausse au Brésil. Les effets prix restent élevés dans la zone à **+ 4,3 %**.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse fortement de **+ 9,4 %**. La croissance des ventes de Gaz médicaux est élevée aux Etats-Unis, notamment auprès des acteurs de la médecine de proximité. L'offre de bouteilles à interface digitale connaît également un succès important avec plus de 38 000 bouteilles déployées chez les clients depuis l'acquisition d'Airgas. L'activité reste très dynamique en Amérique latine, en particulier en Colombie où le Groupe a étendu son offre de Santé à domicile à de nouvelles régions.
- Les ventes de l'**Électronique** augmentent de **+ 8,2 %** avec une croissance de tous les segments, notamment celui des Equipements & Installations qui augmente de plus de + 30 %.

Chiffre d'affaires S1 2019 Gaz & Services - Amériques

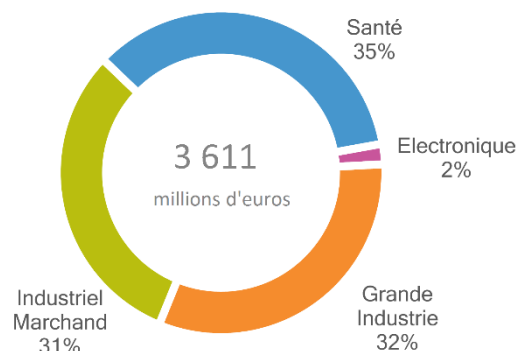


## Europe

En hausse de **+ 4,2 %** sur le semestre, le chiffre d'affaires de la zone Europe atteint **3 611 millions d'euros**. La croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre (+ 5,7 %) est plus élevée dans toutes les branches d'activité par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre. Les ventes de la Grande Industrie progressent de + 3,1 %, bénéficiant d'une forte demande en hydrogène des raffineurs. La croissance est très solide en Industriel Marchand (+ 3,7 %) avec des effets prix élevés. L'activité reste particulièrement dynamique dans la Santé (+ 5,7 %) soutenue par la forte croissance organique des ventes de la Santé à domicile.

- Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** progresse de **+3,1 %** au 1<sup>er</sup> semestre : l'activité hydrogène est en forte hausse, bénéficiant d'une demande élevée des raffineurs au Benelux et d'arrêts client pour maintenance moins nombreux qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Les ventes aux chimistes et aux aciéristes sont stables. A l'Est, le développement de l'activité se poursuit, notamment suite au démarrage d'une nouvelle unité de production des gaz de l'air en Turquie au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 et à la reprise d'une unité de production d'hydrogène de la compagnie pétrolière nationale du Kazakhstan au 3<sup>ème</sup> trimestre 2018.
- Les ventes en **Industriel Marchand** affichent une croissance très solide de **+3,7 %** malgré un effet jour ouvré défavorable. Elle est soutenue par des actions proactives d'augmentation des prix reflétant les hausses de coûts. Le chiffre d'affaires de gaz sous forme liquide progresse plus rapidement que celui du gaz en bouteilles. Les marchés de la Pharmacie et de l'Alimentaire tirent la croissance et la demande de nos clients artisans reste solide, alors que la production ralentit dans les industries de base. La très grande majorité des pays contribue à la croissance, l'Europe de l'Est poursuivant son développement à un rythme très élevé, notamment en Pologne et en Russie. Les effets prix continuent à se renforcer dans la zone pour s'établir à **+3,8 %** au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019, **+3,5 %** en moyenne sur le semestre.
- En hausse de **+5,7 %**, la **Santé** bénéficie d'une forte croissance organique des ventes sans contribution significative des petites acquisitions. Celle de Medidis aux Pays-Bas contribuera à la croissance à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre. L'activité Santé à domicile reste très dynamique avec notamment une forte progression des ventes liées à l'apnée du sommeil en Espagne et une augmentation significative du nombre de patients diabétiques suivis, en particulier en Scandinavie et en France. Les ventes de Gaz médicaux pour les hôpitaux sont en croissance malgré une pression tarifaire constante.

Chiffre d'affaires S1 2019 Gaz &amp; Services - Europe



### Europe

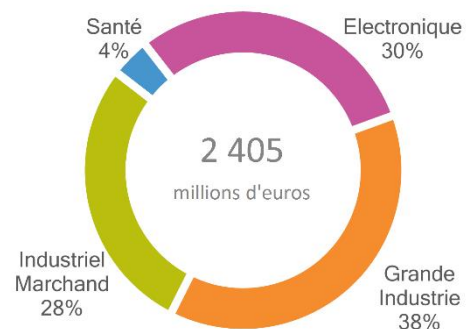
- ✦ Air Liquide et la société sidérurgique et minière PAO Severstal, partenaire de long-terme du Groupe, ont annoncé la signature, en mars, d'un nouveau **contrat à long terme portant sur la fourniture d'oxygène, d'azote et d'argon** à Tcherepovets (Russie). Air Liquide investira environ **50 millions d'euros** dans la construction d'une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) à la pointe de la technologie, qui améliorera considérablement l'efficacité énergétique du processus de production du site et **réduira les émissions de CO<sub>2</sub> de 20 000 tonnes par an**. Cette nouvelle signature reflète la stratégie du Groupe de développement dans les bassins industriels majeurs et témoigne de sa capacité à créer de la valeur pour ses clients.
- ✦ Air Liquide, leader de la santé à domicile en Europe, a annoncé en avril l'**acquisition de la start-up espagnole DiaLibre**. Avec cette acquisition, le Groupe **renforce son offre de services** sur l'ensemble du parcours de soins du **patient diabétique** allant de la distribution d'équipements médicaux jusqu'à l'accompagnement personnalisé. L'offre de DiaLibre combine des programmes d'accompagnement thérapeutique personnalisés et un suivi médical des patients grâce à des **technologies numériques**.
- ✦ Mi-juin, Air Liquide a annoncé l'**acquisition aux Pays-Bas de Medidis**, acteur majeur du traitement des maladies respiratoires à domicile et de la production et fourniture d'oxygène médical. L'acquisition de cet acteur néerlandais, comptant plus de **70 personnes** pour un **chiffre d'affaires d'environ 11 millions d'euros** en 2017, permet à Air Liquide, présent sur le marché de la santé à domicile aux Pays-Bas depuis plus de 20 ans, de renforcer sa position sur un marché en croissance.

### Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'établit à **2 405 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en progression de **+11,1 %**. En Grande Industrie, la hausse des ventes (+13,2 %) bénéficie de plusieurs démarrages au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 en Chine. L'activité Industriel Marchand est en forte progression (+5,2 %) en particulier en Chine. Après une croissance record au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, l'activité Electronique maintient une hausse très dynamique de son chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (+16,1 %).

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+13,2 %**, bénéficiant notamment de trois démarrages en Chine au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018. Par ailleurs, les ventes d'hydrogène à Singapour et d'oxygène en Australie sont en forte hausse sur le semestre.
- En **Industriel Marchand**, le chiffre d'affaires affiche une progression solide au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (**+5,2 %**), soutenu par la croissance à deux chiffres des activités en Chine et par des ventes d'hélium élevées dans toute la zone. En Chine, les volumes de gaz en bouteilles augmentent fortement. La croissance est stable au Japon, les ventes de gaz en bouteilles compensant le recul des ventes de gaz sous forme liquide. Les marchés restent globalement bien orientés à l'exception de l'automobile. Néanmoins, nos ventes restent en croissance sur ce secteur, soutenues par des prix et des volumes d'hélium en augmentation. Les effets prix dans la zone s'établissent à **+1,4 %** sur le semestre.
- Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** présente une hausse de **+16,1 %**. Les ventes d'Equipements & Installations augmentent de plus de +30 % et celles de Gaz vecteurs et de Matériaux avancés sont en croissance à deux chiffres. Elles bénéficient de la montée en puissance d'unités de Gaz vecteurs en Chine, à Singapour et au Japon et de 4 démarrages d'unités en Chine et au Japon au 1<sup>er</sup> semestre. Le succès d'une nouvelle offre enScribe™ pour la gravure de puces électroniques participe au développement de l'activité Matériaux avancés. Ces nouvelles molécules contribuent également à la réduction des émissions de gaz à effet de serre des fabricants de circuits intégrés.

### Chiffre d'affaires S1 2019 Gaz & Services - Asie-Pacifique



### Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **303 millions d'euros**, en hausse de **+2,0 %** sur le semestre. La croissance de la Grande Industrie est pénalisée par un arrêt pour maintenance majeur en Afrique du Sud au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'activité Industriel Marchand est toujours très dynamique au Moyen-Orient, en Egypte et en Inde. Le développement de la Santé se poursuit en Egypte et en Arabie saoudite.

### Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires consolidé de l'Ingénierie & Construction s'élève à **176 millions d'euros**, en baisse de -3,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 du fait d'une plus forte proportion de projets Groupe, notamment pour la Grande Industrie et l'Electronique, suite à l'augmentation des décisions d'investissement.

Les prises de commandes pour le Groupe ou des clients tiers atteignent **380 millions d'euros** sur le semestre. Elles proviennent des Amériques, puis d'Asie et d'Europe. Il s'agit principalement d'unités de séparation des gaz de l'air et d'unités de production d'azote ultra-pur pour l'industrie des semi-conducteurs.

### Marchés Globaux & Technologies

L'activité Marchés Globaux & Technologies présente des ventes en hausse de **+10,7 %** à **240 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre. Le principal contributeur à la croissance reste l'activité biogaz avec le démarrage et la montée en puissance de plusieurs unités de biométhane aux Etats-Unis et en Europe. Les ventes liées à la technologie Turbo Brayton, permettant la réfrigération et la liquéfaction du gaz naturel lors de son transport maritime, affichent également une forte croissance : la solution permet de re-liquéfier directement sur le bateau les évaporations du gaz naturel acheminé. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, les ventes d'équipements à l'industrie spatiale ralentissent suite à un changement de technologie lié à Ariane 6.

Les prises de commandes pour les projets Groupe et pour les clients tiers s'élèvent à **261 millions d'euros**, en hausse de +14,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018.



#### Innovation et Marchés Globaux & Technologies

- ✦ Air Liquide a inauguré en mars son **Campus Innovation Tokyo au Japon**. Ce nouveau Campus, d'un **investissement de 50 millions d'euros**, illustre la démarche d'innovation ouverte du Groupe, axée sur la transition énergétique & l'environnement, la santé, la transformation numérique et le développement de Matériaux avancés pour l'Electronique. Il réunira **près de 200 collaborateurs** dans un nouveau site à la pointe de la technologie de 8 000 mètres carrés.
- ✦ En avril, Air Liquide annonce avoir signé **plus d'une vingtaine de contrats d'une valeur totale de 100 millions d'euros** grâce à une solution permettant d'éviter l'émission de gaz à effet de serre pour l'industrie maritime. Le Groupe a développé une technologie de réfrigération et de liquéfaction fondée sur le principe physique Turbo Brayton qui permet de re-liquéfier les évaporations de gaz naturel transporté par les méthaniers et de le conserver dans le container sous forme liquide. Les équipements cryogéniques basés sur cette technologie permettent aux armateurs et aux affréteurs de se conformer à la **réglementation de l'industrie maritime** sur

la limitation du rejet des gaz à effet de serre. Avec ces contrats, Air Liquide contribue à **éviter plus de 120 000 tonnes de CO<sub>2</sub>-équivalent par an**.

- ✦ Air Liquide et Houpu (Chengdu Huaqi Houpu Holding co.) ont annoncé fin avril avoir finalisé la création d'Air Liquide Houpu Hydrogen Equipment, une **coentreprise pour le développement, la fabrication et la commercialisation de stations de remplissage d'hydrogène** pour véhicules électriques à pile à combustible. Cette collaboration conjugue l'expertise technologique globale d'Air Liquide en matière de solutions hydrogène pour la mobilité propre, avec le leadership d'Houpu dans la fabrication et la construction de stations gaz naturel sur le **marché chinois**.

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 878 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 15,3 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et de **+ 10,1 %** hors impact de la norme IFRS16 en application depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. A ce titre, les charges d'exploitation liées aux contrats de location sont désormais comptabilisées en dotations aux amortissements et en charges financières. Ainsi, les **autres charges et produits d'exploitation** affichent une légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Les **achats** et les **frais de personnel**, non impactés par ce changement comptable, progressent moins rapidement que les ventes (+ 7,1 % et + 6,9 % respectivement par rapport à une croissance des ventes publiées de + 7,8 %) du fait de l'attention constante portée sur les coûts. Les achats de matières premières et d'équipements progressent pour l'Electronique et pour l'Ingénierie & Construction et les achats d'énergie augmentent notamment du fait des démarrages et montées en puissance de nouvelles unités. L'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis explique une partie de la hausse des frais de personnel.

Les amortissements atteignent **1 064 millions d'euros**, en forte hausse de + 21,1 % du fait de l'application de la norme IFRS16. Hors change, hors impact de la norme IFRS16 et malgré la contribution des démarrages de nouvelles unités, la croissance des amortissements reste inférieure à celle du chiffre d'affaires, à + 4,5 %.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **1 814 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse publiée de + 12,2 %. La croissance comparable est de + 9,4 %. La **marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires)** s'établit à **16,6 %**, soit une amélioration de **+ 70 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2018, dont + 10 points de base provenant de l'application de la norme IFRS16. L'effet énergie est négligeable sur le semestre. Trois leviers sont à la base de l'amélioration de la marge opérationnelle : l'augmentation des prix dans un contexte d'inflation plus élevé et les actions favorables au mix produit ; les premiers résultats d'un programme d'efficacité renforcé ; et la gestion active du portefeuille d'activités.

Sur les six premiers mois de l'année, les **efficacités** s'élèvent à **197 millions d'euros**, en forte hausse de + 13,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et en ligne avec l'objectif annuel désormais fixé à plus de 400 millions d'euros suite au renforcement du programme depuis le début de l'année. Elles représentent une économie de 2,6 % de la base des coûts. Trois dynamiques principales supportent la hausse des efficacités : le déploiement d'une démarche d'**amélioration continue** auprès des collaborateurs, 14 000 ayant déjà été formés à l'optimisation des processus sur une cible de 30 000 ; la poursuite de la **transformation** du Groupe avec la mise en commun de plateformes partagées et l'accélération de la mise en œuvre d'outils digitaux tels que le déploiement des centres d'opération et d'optimisation à distance d'unités de production Grande Industrie (Smart Innovative Operations, SIO) ; l'**optimisation de la chaîne d'approvisionnement**. Cela se traduit notamment par une hausse significative des investissements d'efficacités (+63%).



### Efficacités

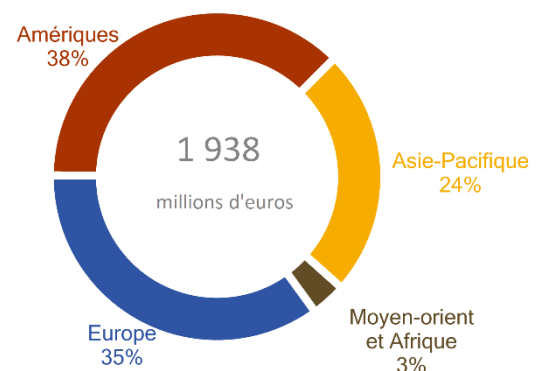
- ✦ Début mai, Air Liquide et STMicroelectronics ont annoncé **un projet de collaboration** sur la **transformation numérique** avec pour objectif d'accélérer le développement de **solutions numériques pour applications industrielles**. Cette coopération renforcera les relations qui unissent les deux entreprises depuis plusieurs années.

## Gaz & Services

Le résultat opérationnel courant de l'activité Gaz & Services s'élève à **1 938 millions d'euros**, en hausse publiée de + 11,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. La marge opérationnelle publiée est de **18,4 %**, soit une amélioration de **+ 60 points de base** par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2018, dont + 10 points de base provenant de l'impact de la norme IFRS16. L'effet énergie sur la marge est négligeable au 1<sup>er</sup> semestre.

Les prix de vente ont augmenté de + 1,9 % au cours des six premiers mois de l'année grâce notamment à l'activité Industriel Marchand qui présente une forte hausse de **+ 3,7 %** résultant d'un niveau d'inflation plus élevé, d'une forte demande d'hélium et d'actions commerciales volontaires. Les prix sont quasi-stables en Electronique et dans la Santé.

### Résultat opérationnel courant S1 2019 Gaz & Services



Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2018	S1 2019	S1 2019, hors effet énergie
Amériques	16,4 %	17,3 %	17,4 %
Europe	18,8 %	19,0 %	19,1 %
Asie-Pacifique	19,3 %	19,7 %	19,7 %
Moyen-Orient et Afrique	14,3 %	15,7 %	14,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>17,8 %</b>	<b>18,4 %</b>	<b>18,4 %</b>

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

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **730 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en forte hausse de **+ 14,8 %** du fait notamment de l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2019. Hors effet énergie, la marge opérationnelle est de 17,4 %, en hausse de **+ 100 points de base** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. La progression est significative en Industriel Marchand, notamment du fait de la contribution des efficacités, en particulier celles d'Airgas, et d'effets prix élevés dans toute la zone, ainsi qu'en Electronique grâce au dynamisme des Matériaux avancés.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **688 millions d'euros**, en augmentation de **+ 5,6 %**. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 19,1 %, en hausse de **+ 30 points de base** principalement du fait de la demande soutenue en Grande Industrie, du renforcement des effets prix en Industriel Marchand ainsi que des efficacités générées dans toutes les branches d'activité.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **473 millions d'euros**, en augmentation de **+ 16,2 %**. La marge opérationnelle s'établit à 19,7 %, en hausse de **+ 40 points de base** sans impact énergie. Cette amélioration provient de la forte croissance des ventes en Grande Industrie avec le démarrage d'unités en Chine au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, de volumes élevés de gaz en bouteilles en Chine ainsi que du renforcement des effets prix en Industriel Marchand. Les efficacités générées dans la zone et dans toutes les branches d'activité sont élevées.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **47 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,2 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Hors effet énergie, la marge opérationnelle s'établit à 14,1%, en retrait de **- 20 points de base** du fait du ralentissement de l'activité en Industriel Marchand et en Santé en Afrique.

## Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'Ingénierie & Construction est **à l'équilibre** au 1<sup>er</sup> semestre 2019 du fait de l'amélioration progressive de l'activité. Il devrait continuer à progresser pour atteindre un niveau de marge compris entre 5 et 10 % à moyen terme.

## Marchés Globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **24 millions d'euros** avec une marge opérationnelle à 9,9 % sur les six premiers mois de l'année. Une partie des activités 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'élèvent à **149 millions d'euros**, en hausse de + 16,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, du fait principalement de la montée en puissance de la transformation numérique du Groupe et du développement de l'innovation.



### Recherche & Développement

- ✦ Début juin, Air Liquide a inauguré au sein de son nouveau Campus Innovation Paris, **Accelair, une entité exclusivement dédiée aux start-up de la deeptech**. En ligne avec la stratégie d'innovation ouverte du Groupe, Accelair accueillera une **vingtaine de start-up** qui auront accès à des espaces d'expérimentation et à un programme d'accompagnement réalisé par des experts d'Air Liquide.
- ✦ **Trois lauréats du Challenge scientifique 2018 ont été récompensés** fin juin par Air Liquide parmi plus de 132 propositions provenant de 34 pays différents. Des équipes de chercheurs, de start-up et d'instituts privés ou publics avaient été invitées à proposer des projets de recherche scientifique portant sur **l'amélioration de la qualité de l'air et la lutte contre le changement climatique**. Aussi, les trois lauréats ont reçu le **"Prix scientifique Air Liquide"** dont le montant s'élève à 50 000 euros et ont en outre signé avec le Groupe un partenariat qui leur permettra d'être financé à hauteur de 1,5 million d'euros, partagés entre les trois projets.

## RESULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de -86 millions d'euros**. Il s'agit notamment de coûts liés aux plans de réalignement réalisés dans différents pays et activités et de la moins-value de cession des unités de Fujian, provisionnée suite à la signature de l'accord de rachat par le client.



### Cession

- ✦ Début juin, Air Liquide Chine a annoncé la **signature d'un accord avec son client Fujian Schenyuan New Materials, pour la cession d'un ensemble d'unités dédiées de gaz industriels situé à Fujian**. Cette transaction permettra à Air Liquide de **renforcer sa capacité d'investissement dans ses grands bassins industriels**, y compris en Chine, et dans d'autres activités à fort potentiel. Cette décision est également en ligne avec les Objectifs climat d'Air Liquide. La cession devrait être définitive au 3<sup>ème</sup> trimestre 2019, sous réserve des conditions suspensives prévues dans l'accord.

Le **résultat financier** s'établit à **-239 millions d'euros** par rapport à **-145 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Le coût de l'endettement financier net s'établit à **-206 millions d'euros**, en hausse de **84 millions d'euros**, principalement du fait de l'application de la norme IFRS16 et d'une comparaison défavorable avec le 1<sup>er</sup> semestre 2018 où un gain exceptionnel d'environ **55 millions d'euros** lié à la réorganisation de la dette aux Etats-Unis avait été constaté. Le **coût moyen de la dette nette** à **3,0 %** est stable par rapport à fin juin 2018.

La charge d'impôt atteint **385 millions d'euros**, en augmentation de **+26 millions d'euros** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, soit un taux effectif d'impôt de **25,9 %**. Il est en hausse de **+100 points de base** notamment du fait de la non-déductibilité de la provision liée à l'accord de cession des unités de Fujian.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **3 millions d'euros**, un montant similaire à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2018. La **part des intérêts minoritaires dans le résultat net** atteint **48 millions d'euros**, en hausse de **+5,3 %**, le résultat des filiales avec des actionnaires minoritaires ayant progressé, notamment en Asie.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **1 059 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse publiée de **+1,8 %**. En excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et le gain exceptionnel sur le coût de l'endettement financier au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le **résultat net part du Groupe récurrent augmente de +12,1 %**. L'application de la norme IFRS16 est légèrement défavorable sur le résultat net mais l'impact n'est pas significatif.

A **2,48 euros**, le **bénéfice net par action** est en hausse de **+1,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, en ligne avec la croissance 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 2019 est de **427 301 005**.

## Évolution du nombre d'actions

	S1 2018	S1 2019
Nombre moyen d'actions en circulation	426 482 436	427 301 005



## Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'élève à **2 297 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de + 14,8 %. La croissance est de **+ 8,6 % hors IFRS16**, ce qui est légèrement supérieur à l'augmentation des ventes publiées. La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement s'établit à un niveau élevé de **21,0 % des ventes**, en amélioration de + 130 points de base et de + 10 points de base hors IFRS16. En effet, les charges d'exploitation liées aux contrats de location entrant dans le champ d'application d'IFRS16 sont désormais comptabilisées en opérations de financement ce qui a pour effet d'améliorer la capacité d'autofinancement d'un montant équivalent à l'amélioration du résultat opérationnel avant amortissement provenant d'IFRS16.

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, atteint **1 958 millions d'euros**, en hausse de **+ 10,6 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et de + 3,6 % hors IFRS16.

Le **besoin en fonds de roulement (BFR)** augmente de **331 millions d'euros**, par rapport au 31 décembre 2018 du fait notamment de la croissance de l'activité et d'une augmentation des stocks liée au niveau très élevé des ventes d'Equipements & Installations. Le ratio du BFR hors impôts sur ventes s'améliore à **5,8 %** contre 8,3 % au 30 juin 2018, notamment du fait de la mise en place d'un programme d'affacturage sans recours chez Airgas au 2<sup>ème</sup> semestre 2018.

Les **paiements bruts sur investissements** s'élèvent à **1 648 millions d'euros**. Les paiements sur investissements industriels bruts du Groupe s'élèvent à 1 201 millions d'euros, en hausse de + 9,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Ils représentent 11,0 % des ventes, en ligne avec le plan stratégique NEOS. Les investissements financiers s'élèvent à 446 millions d'euros, un montant élevé compte tenu de l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis. Les **produits de cession d'immobilisations**, pour un total de **111 millions d'euros**, concernent principalement la cession d'une activité d'Airgas de fourniture de services liés à la sécurité et une avance sur le paiement des unités de Fujian suite à la signature de l'accord de rachat par le client. Ces désinvestissements font partie d'une gestion active du portefeuille d'activités. Les **paiements nets sur investissements** s'établissent à **1 537 millions d'euros**.

La **dette nette** au 30 juin 2019 atteint **13 699 millions d'euros**, en baisse de 518 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018. La dette nette au 30 juin 2019 exclut les engagements liés aux contrats de location (IFRS 16). Le **ratio de dette nette sur fonds propres**, ajusté de la saisonnalité du dividende, s'établit à **70,7 %**, en baisse par rapport à fin juin 2018 (78,6 %).

Le **retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) récurrent** s'établit à **8,3 %<sup>1</sup>** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de **+ 30 points de base**.

<sup>1</sup> Excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019, voir réconciliation en annexe.

## CYCLE D'INVESTISSEMENT

Le dynamisme des projets d'investissement se poursuit et se traduit par le niveau élevé des principaux indicateurs décrits ci-dessous.

### DECISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

Les **décisions d'investissement industriel et financier** atteignent **1,8 milliards d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de plus de 300 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 du fait principalement de l'acquisition de la société Tech Air aux Etats-Unis.

Les **décisions d'investissement industriel** s'élèvent à **1,3 milliards d'euros**. Elles incluent notamment une unité majeure de séparation des gaz de l'air connectée au réseau Air Liquide de canalisations aux Etats-Unis, le plus grand électrolyseur à membrane du monde au Canada pour une production d'hydrogène décarboné, une unité de production d'hydrogène aux Philippines avec capture et valorisation d'une partie du CO<sub>2</sub> émis, deux unités de production d'azote ultra-pur en Chine pour des clients de l'Electronique et un projet de biométhane en Norvège. Les investissements visant à générer des efficacités sont en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et représentent plus de 10 % du montant des décisions industrielles.

Les **décisions d'investissement financier** s'élèvent à **0,5 milliard d'euros** et incluent l'acquisition de la société Tech Air, un des plus grands distributeurs indépendants de gaz industriels et de produits de soudage aux Etats-Unis. Le Groupe a également pris une participation de 18,6% dans le capital de la société canadienne Hydrogenics, un spécialiste des équipements de production d'hydrogène par électrolyse et des piles à combustible. D'autres petites acquisitions ont été réalisées en Industriel Marchand et dans la Santé, dont celle de Medidis aux Pays-Bas, un acteur local du traitement des maladies respiratoires à domicile et de fourniture d'oxygène médical. Enfin, Air Liquide et son partenaire dans deux joint-ventures en Chine ont échangé leurs participations, ce qui permet au Groupe de renforcer sa présence dans la région de Pékin.

Les **investissements en cours d'exécution** (« investment backlog ») représentent un montant total de **2,2 milliards d'euros**, en hausse de plus de 100 millions d'euros par rapport à fin mars 2019, les nouvelles décisions d'investissement compensant largement les démarrages de nouvelles unités. Ces investissements devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ **0,85 milliard d'euros par an** après montée en puissance complète des unités.



#### Décisions d'investissement

- ✦ En janvier 2019, Air Liquide a pris une **participation de 18,6% dans le capital de la société canadienne Hydrogenics Corporation**, ce qui correspond à **un investissement de 20,5 millions de dollars américains** (18 millions d'euros). En février, le Groupe a annoncé la construction au Canada de **la plus grande unité d'électrolyse à membrane du monde** pour développer sa production d'**hydrogène décarboné**. Cet électrolyseur de **20 mégawatts, doté de la technologie de Hydrogenics**, permet au Groupe de réaffirmer son engagement à long terme dans les marchés de l'hydrogène énergie et son ambition d'être un acteur majeur dans la fourniture d'hydrogène décarboné.
- ✦ Airgas, filiale du groupe Air Liquide, a finalisé en mars **l'acquisition de Tech Air**, un des plus grands distributeurs indépendants de gaz industriels et de produits de soudage aux Etats-Unis desservant plusieurs zones géographiques du pays. Au service de plus de **45 000 clients** et générant environ **190 millions de dollars américains de chiffre d'affaires annuel**, Tech Air va permettre à Airgas de continuer à renforcer son réseau aux Etats-Unis avec une présence complémentaire afin de mieux servir ses clients tout en générant des gains d'efficacité très significatifs.
- ✦ Air Liquide poursuit le développement de son activité Santé à domicile en Europe avec l'acquisition de **Sleep & Health SA** et de **Megamed AG**, deux acteurs historiques dans ce secteur basés en Suisse. Ces acquisitions permettent de servir directement près de **3 000 nouveaux patients** et renforcent la position d'Air Liquide, leader de la santé à domicile en Europe, sur un marché en croissance adossé à un système de santé mature.
- ✦ Mi-juin, Air Liquide a annoncé la **signature de deux contrats d'approvisionnement à long terme avec Marathon Petroleum Company** portant sur un total de **900 tonnes d'oxygène par jour** pour les raffineries de Marathon Petroleum à Texas City (Texas) et à Garyville (Louisiane). Les deux contrats ont pour effet de presque **doubler la quantité d'oxygène** qu'Air Liquide fournira à Marathon Petroleum. Les deux sites sont situés sur le golfe du Mexique.
- ✦ Air Liquide a signé début juillet un **accord à long terme avec Gulf Coast Growth Ventures (GCGV)**, une coentreprise détenue à parts égales par ExxonMobil et SABIC. Le Groupe va fournir **via son réseau de canalisations, 2 000 tonnes par jour d'oxygène et 900 tonnes par jour d'azote** à la future usine de craquage d'éthane de GCGV près de Corpus Christi, au Texas. Air Liquide prévoit d'investir près de **140 millions de dollars américains** dans la construction d'une nouvelle unité d'envergure mondiale de séparation des gaz de l'air (ASU) ainsi que dans les infrastructures associées.

### DEMARRAGES

Une dizaine de **démarrages** a été réalisée au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Il s'agit notamment pour la **Grande Industrie** de nouvelles capacités de production d'hydrogène et de gaz de l'air aux Etats-Unis, au Brésil et en France et du démarrage au Mexique d'un contrat de fourniture d'hydrogène. Des unités de production d'azote ultra-pur et de Matériaux avancés ont également été démarrées en Asie pour l'**Electronique**, ainsi qu'une unité de production de gaz de l'air et une unité de récupération et valorisation de CO<sub>2</sub> aux Etats-Unis pour l'activité **Industriel Marchand**. Enfin, il s'agit du démarrage de la fourniture de biométhane à des distilleries en Ecosse pour les **Marchés Globaux & Technologies**.

La **contribution aux ventes** des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à **185 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2019, bénéficiant principalement des démarrages d'unités Grande Industrie au 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 en Chine et d'unités pour les clients de l'Electronique au 1<sup>er</sup> semestre 2019 en Asie. Sur l'année 2019, la contribution devrait atteindre **environ 300 millions d'euros**.

## OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

Le **portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois** se stabilise à un niveau élevé, **2,7 milliards d'euros** à fin juin 2019. Les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensent ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés.

La zone Amériques reste la première géographie au sein du portefeuille, avec plus du tiers des opportunités, suivie par l'Europe et l'Asie. Près des deux tiers du portefeuille d'opportunités proviennent de la Grande Industrie, notamment de la chimie ; l'industrie des circuits intégrés pour l'Electronique est le second plus grand contributeur.

Pour plus de la moitié des projets, le montant de l'investissement est inférieur à 50 millions d'euros. Il est compris entre 100 et 200 millions d'euros pour 7 d'entre eux. La **taille moyenne des projets est stable à environ 20 millions d'euros** d'investissement. Plus du tiers du montant des opportunités contribue aux Objectifs climat.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2018, pages 40 à 45.

## PERSPECTIVES

Le premier semestre allie une croissance soutenue des ventes à une amélioration significative de la marge opérationnelle.

Les ventes du Groupe s'élèvent à près de 11 milliards d'euros, portées par la bonne dynamique des activités Gaz & Services et celle des Marchés Globaux & Technologies. Le chiffre d'affaires Gaz & Services, soit 96 % de l'activité du Groupe, est en croissance de près de + 8 % et d'environ + 5 % sur une base comparable<sup>1</sup>. Toutes les branches d'activité Gaz & Services progressent avec notamment des performances très solides en Électronique et en Santé, dans la lignée des trimestres précédents. Dans le cadre d'un environnement de marché plus contrasté, les ventes sont en croissance dans toutes les régions du monde, avec une bonne dynamique en Europe et une croissance toujours soutenue en Asie-Pacifique et notamment en Chine.

La marge opérationnelle du Groupe s'améliore fortement avec une progression de + 70 pbs. Cette bonne performance résulte de la combinaison de trois types d'actions : une politique de prix reflétant la hausse des coûts, une gestion dynamique du portefeuille d'actifs et un renforcement significatif des programmes d'efficacité. En forte accélération au 2<sup>ème</sup> trimestre, ces programmes ont permis de réaliser 197 millions d'euros d'efficacités sur le semestre, en ligne avec notre objectif de plus de 400 millions d'euros par an. Le résultat net récurrent<sup>2</sup> progresse de + 12 %, le cash flow est en hausse de + 14,8 %. Le bilan demeure solide avec un ratio dette nette<sup>3</sup> sur fonds propres en baisse par rapport à son niveau au 30 juin 2018. Le ROCE récurrent<sup>4</sup> augmente pour atteindre 8,3 %.

Les décisions d'investissements du semestre, lesquelles incluent l'acquisition de Tech Air aux Etats-Unis, s'établissent à 1,8 milliard d'euros, en hausse de + 22 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent à 2,2 milliards d'euros et contribueront à la croissance future du Groupe.

Ainsi, dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2019 une croissance du résultat net, calculée à change constant.

<sup>1</sup> Variation hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif, voir réconciliation en annexe.

<sup>2</sup> Variation du résultat net récurrent, en excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et le gain exceptionnel sur le coût de l'endettement financier au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

<sup>3</sup> Hors engagements de loyer (IFRS16).

<sup>4</sup> Hors éléments exceptionnels, voir réconciliation en annexe.

---

## ANNEXES

---

### Impact d'IFRS16 au 30 juin 2019

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019, les états financiers du Groupe intègrent les impacts de l'application obligatoire de la norme IFRS16 « Contrats de location » publiée le 13 janvier 2016, **sans retraitement comparatif des états financiers antérieurs**. La norme n'a **pas d'impact sur le traitement comptable actuel des contrats de vente** du Groupe. Pour le preneur, le principal impact de cette norme consiste à reconnaître au bilan tout contrat de location sans distinction entre location financement et location simple. Dans le cadre de son activité, le Groupe conclut en tant que preneur les contrats portants sur les principaux actifs suivants :

- Terrains, bâtiments et bureaux ;
- Matériels de transport, notamment pour les activités de l'Industriel Marchand et de la Santé ;
- Equipements.

Tout contrat qui répond à la définition du contrat de location entraîne la **comptabilisation chez le preneur d'un passif** locatif à hauteur de la valeur actualisée des paiements de loyers restants **et d'un actif** au titre du droit d'utilisation d'un montant égal au passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des éventuelles provisions pour contrats déficitaires qui étaient comptabilisés au bilan au 31 décembre 2018.

Les impacts sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2019 sont détaillés dans la Note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019.

## 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 de 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<sup>er</sup> 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 2019	Variation S1 2019/2018 Publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation S1 2019/2018 Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	10 952	+ 7,8 %	251	(30)	34	40	+ 4,9 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,5 %	- 0,3 %	+ 0,3 %	+ 0,4 %	
Gaz & Services	10 536	+ 7,8 %	245	(30)	34	40	+ 4,9 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,5 %	- 0,4 %	+ 0,4 %	+ 0,4 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>							
Groupe	1 814	+ 12,2 %	38	-	-	7	+ 9,4 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,4 %			+ 0,4 %	
Gaz & Services	1 938	+ 11,4 %	37	-	-	7	+ 8,9 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,1 %			+ 0,4 %	

L'effet énergie est négligeable sur le semestre, l'effet positif de l'électricité sur les ventes compensant globalement celui du gaz naturel. Il n'y a donc pas d'impact sur la marge opérationnelle.

L'acquisition de la société **Tech Air** finalisée fin mars 2019 engendre un effet périmètre significatif à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019.

Le **résultat net récurrent - part du Groupe** du 1<sup>er</sup> semestre 2019 atteint **1 126,0 millions d'euros** en excluant la moins-value exceptionnelle provisionnée suite à l'accord de cession des unités de Fujian. Le résultat net récurrent - part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2018 qui excluait le gain exceptionnel lié à la réorganisation de la dette aux Etats-Unis s'élevait à 1 004,5 millions d'euros. La croissance du résultat net récurrent s'établit donc à  $1\ 126,0 / 1\ 004,5 - 1 = + 12,1 \%$ .

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

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 comprend les effets suivants :

(en millions d'euros)	T2 2019	Variation T2 2019/2018 Publiée	Effet de change	Effet du gaz naturel	Effet de l'électricité	Effet de périmètre significatif	Variation T2 2019/2018 Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Groupe	5 511	+ 7,0 %	106	(36)	7	40	+ 4,7 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,1 %	- 0,7 %	+ 0,1 %	+ 0,8 %	
Gaz & Services	5 299	+ 7,3 %	103	(36)	7	40	+ 5,0 %
<i>Effets en %</i>			+ 2,1 %	- 0,7 %	+ 0,1 %	+ 0,8 %	

Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2019

## PAR GÉOGRAPHIE

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2018	T2 2019	Variation publiée	Variation comparable
Amériques	1 973	2 148	+ 8,8 %	+ 2,4 %
Europe	1 711	1 782	+ 4,1 %	+ 5,7 %
Asie-Pacifique	1 091	1 211	+ 10,9 %	+ 9,2 %
Moyen-Orient et Afrique	163	158	- 3,0 %	+ 0,1 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>4 938</b>	<b>5 299</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 5,0 %</b>
Ingénierie & Construction	95	83	- 11,0 %	- 11,7 %
Marchés Globaux & Technologies	119	129	+ 8,3 %	+ 6,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>5 152</b>	<b>5 511</b>	<b>+ 7,0 %</b>	<b>+ 4,7 %</b>

## PAR BRANCHE MONDIALE D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2018	T2 2019	Variation publiée	Variation comparable
Grande Industrie	1 353	1 414	+ 4,4 %	+ 5,7 %
Industriel Marchand	2 293	2 462	+ 7,4 %	+ 2,3 %
Santé	864	924	+ 6,9 %	+ 6,7 %
Électronique	428	499	+ 16,4 %	+ 13,2 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>4 938</b>	<b>5 299</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 5,0 %</b>

## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2018			S1 2019		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Amériques	3 873,6	635,7	16,4 %	4 217,2	729,8	17,3 %
Europe	3 464,4	651,4	18,8 %	3 611,2	687,9	19,0 %
Asie-Pacifique	2 107,5	407,2	19,3 %	2 404,9	473,3	19,7 %
Moyen-Orient et Afrique	323,7	46,4	14,3 %	302,5	47,4	15,7 %
<b>Gaz et Services</b>	<b>9 769,2</b>	<b>1 740,7</b>	<b>17,8 %</b>	<b>10 535,8</b>	<b>1 938,4</b>	<b>18,4 %</b>
Ingénierie & Construction	180,1	(14,7)	- 8,2 %	176,3	0,2	0,1 %
Marchés Globaux & Technologies	213,1	18,4	8,6 %	240,0	23,8	9,9 %
Réconciliation	-	(127,1)	-	-	(148,5)	-
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>10 162,4</b>	<b>1 617,3</b>	<b>15,9 %</b>	<b>10 952,1</b>	<b>1 813,9</b>	<b>16,6 %</b>

## 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 + dette nette<sup>(2)</sup>) à la fin des 3 derniers semestres.

<b>ROCE S1 2019</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>S1 2019</b>	<b>Calcul ROCE</b>
	<b>(a)</b>	<b>(b)</b>	<b>(c)</b>	
Résultat Net	1 085,8	2 207,4	1 107,2	2 228,8
Coût de l'endettement financier net	-122,2	-303,4	-205,7	-386,9
Numérateur ((b)-(a))+ (c)				
Taux d'impôt effectif du Groupe <sup>(1)</sup>	25,2 %	25,5 %	25,4 %	-
Coût de l'endettement financier net après impôt	-91,4	-226,0	-153,5	-288,1
<b>Résultat Net - Coût de l'endettement financier net après impôt</b>	<b>1 177,2</b>	<b>2 433,4</b>	<b>1 260,7</b>	<b>2 516,9</b>
Dénominateur				
Total des capitaux propres	16 769,4	18 207,4	17 966,0	17 647,6
Dette nette <sup>(2)</sup>	14 217,3	12 534,9	13 698,8	13 483,7
<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>				<b>31 131,3</b>
<b>ROCE publié</b>				<b>8,1 %</b>
<b>ROCE récurrent</b>				<b>8,3 %</b>

Le ROCE récurrent du 1<sup>er</sup> semestre 2019 exclut la moins-value exceptionnelle provisionnée au 2<sup>ème</sup> trimestre suite à l'accord de cession des unités de Fujian.

<b>ROCE S1 2018</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2017</b>	<b>2017</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Calcul ROCE</b>
	<b>(a)</b>	<b>(b)</b>	<b>(c)</b>	
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 <sup>(1)</sup>	27,9 %	29,4 %	25,2 %	-
Coût de l'endettement financier net après impôt	-160,8	-297,9	-91,4	-228,5
<b>Résultat Net - Coût de l'endettement financier net après impôt</b>	<b>1 137,3</b>	<b>2 589,5</b>	<b>1 177,2</b>	<b>2 629,4</b>
Dénominateur				
Total des capitaux propres	16 049,0	16 718,4	16 769,4	16 512,3
Dette nette	15 610,1	13 370,9	14 217,3	14 399,4
<b>Moyenne de (total des capitaux propres + dette nette)</b>				<b>30 911,7</b>
<b>ROCE publié</b>				<b>8,5 %</b>
<b>ROCE récurrent</b>				<b>8,0 %</b>

Le ROCE récurrent du 1<sup>er</sup> semestre 2018 exclut les éléments exceptionnels 2017 et l'impact 2017 de la réforme fiscale américaine qui étaient sans effet sur la trésorerie.

(1) Hors événements non récurrents d'impôt.

(2) La dette nette n'inclut pas les engagements de loyer (IFRS16).

Le retour sur capitaux employés après impôts (ROCE) récurrent s'établit à 8,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de + 30 points de base.





2

## ÉTATS FINANCIERS

### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 25

Compte de résultat consolidé	25
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	26
Bilan consolidé	27
Tableau des flux de trésorerie consolidé	28
Tableau de variation des capitaux propres	29

Principes comptables	31
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019	33
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	43





## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	(4)	<b>10 162,4</b>	<b>10 952,1</b>
Autres produits d'exploitation		74,3	78,1
Achats		(3 949,0)	(4 230,3)
Charges de personnel		(2 041,7)	(2 183,5)
Autres charges d'exploitation	(2)	(1 750,1)	(1 738,8)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>2 495,9</b>	<b>2 877,6</b>
Dotations aux amortissements	(2, 5)	(878,6)	(1 063,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 617,3</b>	<b>1 813,9</b>
Autres produits opérationnels	(6)	2,1	0,1
Autres charges opérationnelles	(6)	(32,5)	(85,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 586,9</b>	<b>1 728,3</b>
Coût de l'endettement financier net	(2, 7)	(122,2)	(205,7)
Autres produits financiers		10,5	3,8
Autres charges financières		(32,9)	(36,6)
Charge d'impôt	(8)	(359,6)	(385,4)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		3,1	2,8
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 085,8</b>	<b>1 107,2</b>
- Intérêts minoritaires		45,6	48,0
- Part du Groupe		1 040,2	1 059,2
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	(10)	<b>2,44</b>	<b>2,48</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	(10)	<b>2,43</b>	<b>2,47</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 085,8</b>	<b>1 107,2</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(42,8)	(7,4)
Variation de la différence de conversion	238,9	127,3
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>196,1</b>	<b>119,9</b>
Gains / (pertes) actuariels	24,4	(101,2)
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>24,4</b>	<b>(101,2)</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts</b>	<b>220,5</b>	<b>18,7</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 306,3</b>	<b>1 125,9</b>
- Attribuable aux intérêts minoritaires	51,0	53,1
- Attribuable au Groupe	1 255,3	1 072,8

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2018	30 juin 2019
Écarts d'acquisition	(11)	13 345,0	13 754,8
Autres immobilisations incorporelles		1 598,7	1 578,7
Immobilisations corporelles	(2)	19 248,2	20 868,0
<b>Actifs non courants</b>		<b>34 191,9</b>	<b>36 201,5</b>
Actifs financiers non courants		524,9	608,0
Titres mis en équivalence		142,1	155,3
Impôts différés actif		282,8	326,9
Instruments dérivés actif non courants		75,9	25,5
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>1 025,7</b>	<b>1 115,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>35 217,6</b>	<b>37 317,2</b>
Stocks et en-cours		1 460,1	1 567,0
Clients		2 500,4	2 664,4
Autres actifs courants		892,0	866,8
Impôt courant actif		140,7	59,1
Instruments dérivés actif courants		44,2	49,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 725,6	1 033,5
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>6 763,0</b>	<b>6 240,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>41 980,6</b>	<b>43 557,3</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2018	30 juin 2019
Capital		2 361,8	2 358,3
Primes		2 884,5	2 802,7
Réserves		10 544,4	11 468,2
Actions propres		(121,0)	(160,8)
Résultat net - part du Groupe		2 113,4	1 059,2
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>17 783,1</b>	<b>17 527,6</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>424,3</b>	<b>438,4</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES<sup>(a)</sup></b>		<b>18 207,4</b>	<b>17 966,0</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	2 410,7	2 557,2
Impôts différés passif		1 955,9	1 894,6
Emprunts et dettes financières non courantes	(14)	11 701,6	11 123,7
Dettes de loyer non courantes	(2, 14)	8,0	1 105,3
Autres passifs non courants		250,0	388,1
Instruments dérivés passif non courants		18,4	21,8
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>16 344,6</b>	<b>17 090,7</b>
Provisions et avantages au personnel	(13)	325,1	278,2
Fournisseurs		2 714,5	2 527,0
Autres passifs courants		1 639,8	1 614,4
Impôt à payer		171,2	166,2
Dettes financières courantes	(14)	2 546,3	3 608,6
Dettes de loyer courantes	(2, 14)	4,6	234,5
Instruments dérivés passif courants		27,1	71,7
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>7 428,6</b>	<b>8 500,6</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>41 980,6</b>	<b>43 557,3</b>

<sup>(a)</sup> Un détail de l'évolution des capitaux propres du Groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 29 et 30.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>1 040,2</b>	<b>1 059,2</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>45,6</b>	<b>48,0</b>
Ajustements :			
• Dotations aux amortissements	(2, 5)	878,6	1 063,7
• Variation des impôts différés <sup>(a)</sup>		20,1	(0,8)
• Variation des provisions		(53,5)	36,6
• Quote-part des résultats nets des mises en équivalence		(3,1)	(2,8)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(11,5)	(54,9)
• Coût de l'endettement financier net	(2)	83,7	147,9
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>2 000,1</b>	<b>2 296,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(12)	(196,0)	(330,7)
Autres éléments		(34,4)	(8,1)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		<b>1 769,7</b>	<b>1 958,1</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 096,4)	(1 201,3)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre		(74,5)	(446,4)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		35,0	110,8
Produits de cessions d'immobilisations financières		0,2	0,1
Dividendes reçus des mises en équivalence		3,0	1,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 132,7)</b>	<b>(1 535,5)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution <sup>(b)</sup>			
• L'Air Liquide S.A.	(16)	(1 158,5)	(1 161,9)
• Minoritaires		(54,2)	(36,2)
Augmentations de capital en numéraire <sup>(b)</sup>		36,4	23,4
Achats d'actions propres <sup>(b)</sup>		(63,5)	(148,8)
Intérêts financiers décaissés nets	(2)	(78,7)	(187,5)
Variation des dettes financières	(2)	220,3	399,5
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(0,4)	(1,5)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(1 098,6)</b>	<b>(1 113,0)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre		30,0	24,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(431,6)</b>	<b>(665,7)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 515,7</b>	<b>1 548,6</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>1 084,1</b>	<b>882,9</b>

<sup>(a)</sup> 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 et aux frais financiers capitalisés.

<sup>(b)</sup> Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 29 et 30.

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

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2018	30 juin 2018	30 juin 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 725,6	1 189,2	1 033,5
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(177,0)	(105,1)	(150,6)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>1 548,6</b>	<b>1 084,1</b>	<b>882,9</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2019 AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	Notes	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
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2019</b>		2 361,8	2 884,5	13 664,1	(258,5)	(747,8)	(121,0)	17 783,1	424,3	18 207,4
<b>Résultat au 30 juin 2019</b>				1 059,2				1 059,2	48,0	1 107,2
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres				(101,2)	(7,4)	122,2		13,6	5,1	18,7
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>				958,0	(7,4)	122,2		1 072,8	53,1	1 125,9
Augmentations (réductions) de capital		1,7	21,7					23,4		23,4
Distributions	(16)			(1 163,9)				(1 163,9)	(36,2)	(1 200,1)
Annulation d'actions propres <sup>(c)</sup>		(5,2)	(103,5)				108,7			
Achats/Ventes d'actions propres <sup>(c)</sup>							(148,5)	(148,5)		(148,5)
Paiements en actions				19,4				19,4		19,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(4,1)				(4,1)	(2,6)	(6,7)
Autres <sup>(e)</sup>				(54,6)				(54,6)	(0,2)	(54,8)
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2019</b>		2 358,3 <sup>(b)</sup>	2 802,7 <sup>(d)</sup>	13 418,9	(265,9)	(625,6)	(160,8) <sup>(c)</sup>	17 527,6	438,4	17 966,0

<sup>(a)</sup> L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 26.

<sup>(b)</sup> Le capital au 30 juin 2019 se compose de 428 780 444 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours de l'exercice, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- création de 310 010 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options ;
- réduction de capital par annulation de 953 000 actions acquises en vertu de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 16 mai 2018.

<sup>(c)</sup> Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2019 s'élève à 1 804 444 (dont 1 591 928 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours de l'exercice, les mouvements ayant affecté les actions propres sont principalement les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 1 300 940 actions ;
- annulation par réduction de capital de 953 000 actions.

<sup>(d)</sup> Au cours de l'exercice, les mouvements affectant le poste "Primes" sont les suivants :

- augmentation des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 21,7 millions d'euros ;
- réduction des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres pour -103,5 millions d'euros.

<sup>(e)</sup> Y compris impacts de la première application d'IFRIC 23 et de l'effet de l'hyperinflation en Argentine.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2018 AU 30 JUIN 2018

(en millions d'euros)	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
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er janvier 2018</b>	2 356,2	2 821,3	12 602,8	(197,8)	(1 128,1)	(136,5)	16 317,9	400,5	16 718,4
<b>Résultat au 30 juin 2018</b>			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
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres<sup>(a)</sup></b>			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			(1 160,2)				(1 160,2)	(54,2)	(1 214,4)
Annulation d'actions propres	(3,6)	(59,8)				63,4			
Achats/Ventes d'actions propres						(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)	
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2018</b>	2 355,5	2 792,7	12 496,0	(240,6)	(894,6)	(136,4)	16 372,6	396,8	16 769,4

<sup>(a)</sup> L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 26.

## Principes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2019 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 2018 sont disponibles sur demande au siège social de la Société, situé au 75, quai d'Orsay 75007 Paris ou sur le site [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).

### BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS 34 « 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 2018.

A l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, 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 2018. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2019, 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>

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 2019.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2019.

### NOUVELLES NORMES IFRS ET INTERPRÉTATIONS

#### 1. Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019

■ Le Groupe applique à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 la norme IFRS 16 « Contrats de location ». En application des différentes options offertes pour la première application de la norme, le Groupe a opté pour la méthode de transition rétrospective modifiée qui consiste à reconnaître à la date de première application :

- d'une part, le passif locatif à hauteur de la valeur des paiements de loyers restants actualisée aux taux à la date de transition ;
- et d'autre part, l'actif au titre du droit d'utilisation pour un montant égal au passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des éventuelles provisions pour contrats déficitaires qui étaient comptabilisés au bilan au 31 décembre 2018.

Conformément à la méthode rétrospective modifiée, aucun retraitement comparatif des états financiers antérieurs n'a été réalisé.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer l'IFRS 16 :

- à des contrats de location de 12 mois ou moins ;
- à des contrats de location dont l'actif sous-jacent est de faible valeur, en particulier matériel de bureau et de téléphonie, ordinateurs et petits équipements informatiques. Les contrats relatifs à des serveurs des centres de données (data centers) sont analysés au cas par cas.

Dans le cadre de son activité, le Groupe conclut en tant que preneur les contrats portant sur les principaux actifs suivants :

- Terrains, bâtiments et bureaux ;
- Matériels de transport, notamment pour les activités de l'Industriel Marchand et de la Santé ;
- Equipements.

Les principes comptables relatifs aux contrats de location selon la norme IFRS 16 sont décrits dans les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (paragraphe Normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne et d'application optionnelle en 2018). Les impacts quantitatifs de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers consolidés semestriels présentés au 30 juin 2019 sont détaillés dans la note 2.

■ Le Groupe applique à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ». Cette interprétation clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 concernant la comptabilisation et l'évaluation lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. Conformément aux options de transition offertes par l'interprétation, le Groupe a reconnu l'effet cumulatif de la

première application en capitaux propres (voir tableau de variation de capitaux propres en page 29), sans retraitement de l'information comparative. Cet impact est non matériel au regard des capitaux propres du Groupe.

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

- les amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative », publiée le 12 octobre 2017 ;
- les amendements à IAS 28 « 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 IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime », publiés le 7 février 2018.

## 2. 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 2019 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements aux références au cadre conceptuel dans les normes IFRS, publiés le 29 mars 2018 ;
- les amendements à IFRS 3 « Définition d'une entreprise », publiés le 22 octobre 2018 ;
- les amendements à IAS 1 et IAS 8 « Modification de la définition du terme significatif », publiés le 31 octobre 2018.

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

- la norme IFRS 17 « 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 2018.

### PRINCIPES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

L'information sectorielle correspond aux informations requises par la norme IAS 34 « 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 2019

<b>Note 1</b> Événements significatifs	34	<b>Note 11</b> Écarts d'acquisition	38
<b>Note 2</b> Impacts de l'application d'IFRS 16	34	<b>Note 12</b> Besoin en fonds de roulement	38
<b>Note 3</b> Information sectorielle	35	<b>Note 13</b> Provisions et avantages au personnel	39
<b>Note 4</b> Chiffre d'affaires	36	<b>Note 14</b> Emprunts et dettes financières	39
<b>Note 5</b> Dotations aux amortissements	36	<b>Note 15</b> Engagements	41
<b>Note 6</b> Autres produits et charges opérationnels	36	<b>Note 16</b> Dividende par action	41
<b>Note 7</b> Coût de l'endettement financier net	37	<b>Note 17</b> Informations relatives aux parties liées	41
<b>Note 8</b> Impôts	37	<b>Note 18</b> Passifs éventuels	41
<b>Note 9</b> Avantages au personnel	37	<b>Note 19</b> Événements postérieurs à la clôture	42
<b>Note 10</b> Résultat net par action	37		

## Note 1 Événements significatifs

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019.

## Note 2 Impacts de l'application d'IFRS 16

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, les impacts d'IFRS 16 sont de +1 347,8 million d'euros sur les immobilisations et de + 1 385,0 million d'euros sur la dette. Pour rappel, la différence de l'impact entre les immobilisations et la dette est principalement liée à l'ajustement de la valeur de l'actif au titre du droit d'utilisation des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des provisions pour contrats déficitaires, qui étaient comptabilisées au bilan au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019, les impacts de l'application d'IFRS 16 dans les états financiers sont les suivants :

PRINCIPAUX ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	1 <sup>er</sup> semestre 2019 hors IFRS 16 C=(A)-(B)
Autres charges d'exploitation	(1 750,1)	(1 738,8)	129,7	(1 868,5)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>2 495,9</b>	<b>2 877,6</b>	<b>129,7</b>	<b>2 747,9</b>
Dotations aux amortissements	(878,6)	(1 063,7)	(119,0)	(944,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 617,3</b>	<b>1 813,9</b>	<b>10,7</b>	<b>1 803,2</b>
Autres charges opérationnelles nettes	(30,4)	(85,6)	(0,1)	(85,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 586,9</b>	<b>1 728,3</b>	<b>10,6</b>	<b>1 717,7</b>
Coût de l'endettement financier net	(122,2)	(205,7)	(20,6)	(185,1)
Charge d'impôt	(359,6)	(385,4)	2,4	(387,8)
<b>RÉSULTAT NET - Part du Groupe</b>	<b>1 040,2</b>	<b>1 059,2</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1 066,8</b>

PRINCIPAUX ELEMENTS DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	1 <sup>er</sup> semestre 2019 hors IFRS 16 C=(A)-(B)
<b>Activités opérationnelles</b>				
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 040,2</b>	<b>1 059,2</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1 066,8</b>
Ajustements :				
• Dotations aux amortissements	878,6	1 063,7	119,0	944,7
• Variation des impôts différés	20,1	(0,8)	(2,4)	1,6
• Coût de l'endettement financier net	83,7	147,9	15,7	132,2
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 000,1</b>	<b>2 296,9</b>	<b>124,7</b>	<b>2 172,2</b>
<b>Opérations de financement</b>				
Intérêts financiers décaissés nets	(78,7)	(187,5)	(14,0)	(173,5)
Variation des dettes financières	220,3	399,5	(110,7)	510,2
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(1 098,6)</b>	<b>(1 113,0)</b>	<b>(124,7)</b>	<b>(988,3)</b>

PRINCIPAUX ELEMENTS DU BILAN (en millions d'euros)	31 décembre 2018	30 Juin 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	30 Juin 2019 hors IFRS 16 C=(A)-(B)
Immobilisations corporelles	19 248,2	20 868,0	1 287,1	19 580,9
Dettes de loyer non courantes	8,0	1 105,3	1 105,3	-
Dettes de loyer courantes	4,6	234,5	234,5	-

## Note 3 Information sectorielle

### 3.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	Gaz & Services					Ingénierie et Construction	Marchés globaux & Technologies	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 611,2	4 217,2	2 404,9	302,5	10 535,8	176,3	240,0		10 952,1
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						167,6	188,9	(356,5)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	687,9	729,8	473,3	47,4	1 938,4	0,2	23,8	(148,5)	1 813,9
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(320,7)	(435,2)	(219,9)	(34,7)	(1 010,5)	(13,8)	(22,8)	(16,6)	(1 063,7)
Autres produits opérationnels									0,1
Autres charges opérationnelles									(85,7)
Coût de l'endettement financier net									(205,7)
Autres produits financiers									3,8
Autres charges financières									(36,6)
Charge d'impôt									(385,4)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									2,8
<b>Résultat net</b>									1 107,2

### 3.2. 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				
<b>Chiffre d'affaires</b>	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)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	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
<b>Résultat net</b>									1 085,8

## Note 4 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2019 s'élève à 10 952,1 millions d'euros en hausse de +7,8 % par rapport à celui du premier semestre 2018 (10 162,4 millions d'euros). Hors effet de change, la hausse est de 5,3 %. Les effets de change proviennent essentiellement de l'appréciation du dollar américain, et dans une moindre mesure du yen et du dollar singapourien par rapport à l'euro. Ces effets sont partiellement compensés par la dépréciation du peso argentin par rapport à l'euro.

## Note 5 Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Immobilisations incorporelles	(86,5)	(83,7)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(792,1)	(980,0)
<b>TOTAL</b>	<b>(878,6)</b>	<b>(1 063,7)</b>

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

L'augmentation significative des dotations aux amortissements s'explique principalement par la mise en place d'IFRS 16 dont les effets sont détaillés en Note 2 « Impacts de l'application d'IFRS 16 ».

## Note 6 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(13,0)	(29,3)
Coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas	(10,7)	(14,0)
Coûts d'acquisition	(3,3)	(9,1)
Risques politiques et procédures contentieuses	(3,2)	(3,2)
Moins-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs et pertes de valeur sur actifs	-	(29,3)
Autres	(2,3)	(0,8)
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(85,7)</b>
<b>Produits</b>		
Plus-values nettes de cessions d'activités ou d'ensemble d'actifs	2,1	-
Autres	-	0,1
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(30,4)</b>	<b>(85,6)</b>

Au premier semestre 2019, le Groupe a constaté :

- Des pertes de valeur sur actifs et des résultats de cessions pour -29,3 millions d'euros, principalement liés à des opérations en Chine (incluant le projet de cession d'Air Liquide Fuzhou Co. Ltd) et aux Etats-Unis, dans la continuité de la revue stratégique de ses activités et de son portefeuille d'actifs initiée en 2017 en lien avec le plan NEOS ;
- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement en Gaz & Services ;
- Des coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas correspondant à des éléments de rémunération à long terme, spécifiquement mis en place dans le cadre de cette opération.

Au premier semestre 2018, le Groupe avait constaté :

- Des coûts résultant de programmes d'adaptation principalement en Gaz & Services ;
- Des coûts d'intégration relatifs à l'acquisition d'Airgas correspondant principalement à des éléments de rémunération à long terme, spécifiquement mis en place dans le cadre de cette opération.

## Note 7 Coût de l'endettement financier net

Le coût moyen de l'endettement financier net est de 3,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019. La première application d'IFRS 16 n'a pas d'impact sur le coût moyen de l'endettement financier net. Pour rappel, au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le coût moyen de l'endettement financier net s'élevait à 3,0 % hors effet du gain exceptionnel généré par le débouclage d'instruments de couverture liés à la restructuration de la dette aux Etats-Unis.

## Note 8 Impôts

(en %)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Taux d'impôt effectif moyen	24,9	25,9

La hausse du taux d'impôt effectif par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'explique principalement par les effets d'impôts relatifs aux opérations en Chine mentionnées en Note 6.

## Note 9 Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 73,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Coût des services rendus	19,9	20,8
Coût d'intérêt sur l'engagement net	9,3	10,3
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>29,2</b>	<b>31,1</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>38,9</b>	<b>42,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>68,1</b>	<b>73,6</b>

## Note 10 Résultat net par action

### 10.1. RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Résultat net - part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	1 040,2	1 059,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	426 482 436	427 301 005
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>2,44</b>	<b>2,48</b>

## 10.2. RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b> (en millions d'euros)	<b>1 040,2</b>	<b>1 059,2</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	426 482 436	427 301 005
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	883 294	805 135
Ajustement d'actions résultant des actions de performance	1 120 021	1 439 274
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>428 485 751</b>	<b>429 545 414</b>
<b>Résultat dilué par action</b> (en euros)	<b>2,43</b>	<b>2,47</b>

Les instruments qui pourraient diluer le résultat net - part du Groupe et qui ne sont pas inclus dans le calcul du résultat dilué par action, dans la mesure où ils sont non dilutifs sur l'exercice, sont les suivantes :

- en 2019, le plan d'options de souscription d'actions de 2018.

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

## Note 11 Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur au 1 <sup>er</sup> Janvier 2019	Écarts d'acquisition comptabilisés dans l'exercice	Écarts d'acquisition décomptabilisés dans l'exercice	Écarts de conversion	Autres variations	Valeur au 30 juin 2019
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>13 345,0</b>	<b>329,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>81,7</b>	<b>(0,1)</b>	<b>13 754,8</b>

L'augmentation des écarts d'acquisition constatée sur l'exercice s'explique principalement par l'acquisition de Tech Air aux Etats-Unis finalisée le 19 mars 2019.

Conformément à la norme IFRS3 Révisée, l'évaluation définitive de l'écart d'acquisition provisoire comptabilisé suite à l'acquisition de Tech Air sera finalisée dans le délai de douze mois suivant la date d'acquisition.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2019 et n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

## Note 12 Besoin en fonds de roulement

L'augmentation de + 330,7 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 +404,0 millions d'euros partiellement compensée par la variation des dettes et créances d'impôts contribuant pour -73,3 millions d'euros.

## Note 13 Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actualisation	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regroupements d'entreprise	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin 2019
Retraites et autres avantages au personnel	1 622,4	31,2	(48,5)		150,3	2,9		(0,7)	1 757,6
Restructurations	26,6	5,0	(7,8)	(1,6)				6,7	28,9
Garanties et autres provisions sur les contrats d'ingénierie	78,9	11,3	(12,3)	(3,4)		0,3		(1,9)	72,9
Démantèlement	220,3		(0,4)		4,2	1,1		(3,6)	221,6
Provisions et passifs éventuels dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	244,0		(18,8)	(4,9)	1,4	1,5	12,6	9,6	245,4
Autres provisions	543,6	41,6	(35,1)	(17,5)	0,4	1,9	0,7	(26,6)	509,0
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 735,8</b>	<b>89,1</b>	<b>(122,9)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>156,3</b>	<b>7,7</b>	<b>13,3</b>	<b>(16,5)</b>	<b>2 835,4</b>

<sup>(a)</sup> Les autres variations correspondent à des reclassements de poste à poste, aux cessions, à la constatation des provisions pour démantèlement, et à l'effet de la première application d'IFRS16 concernant les provisions pour contrats déficitaires, sans impact sur le tableau des flux de trésorerie.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, 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 14 Emprunts et dettes financières

### Détermination de l'endettement net

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	30 juin 2018	30 juin 2019
Emprunts et dettes financières non courantes	(11 701,6)	(12 512,4)	(11 123,7)
Dettes de loyer non courantes	(8,0)	(8,3)	(1 105,3)
Dettes financières courantes	(2 546,3)	(2 881,5)	(3 608,6)
Dettes de loyer courantes	(4,6)	(4,3)	(234,5)
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>(14 260,5)</b>	<b>(15 406,5)</b>	<b>(16 072,1)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 725,6</b>	<b>1 189,2</b>	<b>1 033,5</b>
<b>ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>12 534,9</b>	<b>(14 217,3)</b>	<b>(15 038,6)</b>

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

(en millions d'euros)	Exercice 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>	<b>(13 370,9)</b>	<b>(13 370,9)</b>	<b>(12 534,9)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 716,4	1 769,7	1 958,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 270,2)	(1 132,7)	(1 535,5)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 161,6)	(1 240,2)	(1 325,0)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>1 284,6</b>	<b>(603,2)</b>	<b>(902,4)</b>
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres <sup>(a)</sup>	(236,2)	(159,5)	(1 457,2)
Retraitement du coût de l'endettement financier net	(212,4)	(83,7)	(144,1)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>836,0</b>	<b>(846,4)</b>	<b>(2 503,7)</b>
<b>ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>(12 534,9)</b>	<b>(14 217,3)</b>	<b>(15 038,6)</b>

<sup>(a)</sup>L'augmentation s'explique principalement par la mise en place d'IFRS 16.

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2018			30 juin 2019		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et placements privés	11 072,7	1 334,2	12 406,9	10 467,0	2 103,0	12 570,0
Programmes de papier commercial		693,8	693,8		972,3	972,3
Dettes bancaires et autres dettes financières	521,5	492,3	1 013,8	545,0	505,1	1 050,1
Dettes de loyer	8,0	4,6	12,6	1 105,3	234,5	1 339,8
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	107,4	26,0	133,4	111,7	28,2	139,9
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>11 709,6</b>	<b>2 550,9</b>	<b>14 260,5</b>	<b>12 229,0</b>	<b>3 843,1</b>	<b>16 072,1</b>
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>		<b>1 725,6</b>	<b>1 725,6</b>		<b>1 033,5</b>	<b>1 033,5</b>
<b>ENDETTEMENT NET (A) - (B)</b>	<b>11 709,6</b>	<b>825,3</b>	<b>12 534,9</b>	<b>12 229,0</b>	<b>2 809,6</b>	<b>15 038,6</b>
<b>ENDETTEMENT NET Hors Dettes de loyer</b>	<b>11 709,6</b>	<b>825,3</b>	<b>12 534,9</b>	<b>11 123,7</b>	<b>2 575,1</b>	<b>13 698,8</b>

L'endettement brut (A) augmente de 1 812 millions d'euros entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019.

Cette augmentation s'explique principalement par :

- l'impact de la norme IFRS 16 à fin juin 2019 pour un total de 1 340 millions d'euros ;
- une émission obligataire publique de 600 millions d'euros, sur une durée de 11 ans, à un taux de rendement actuariel de 0,721% (coupon de 0,625%). L'émission, en euro, a été réalisée dans le cadre du programme EMTN, par la société Air Liquide Finance, et garantie par l'Air Liquide S.A. ;



- le recours ponctuel aux programmes de papier commercial, en euro et en dollar américain, pour contribuer au paiement du dividende du Groupe, en mai et les remboursements obligataires 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'un placement privé de 2012 de 200 millions de dollars américains (176 millions d'euros équivalents), arrivée à échéance en mars 2019 ;
- le remboursement d'une émission obligataire de 2013 de 250 millions d'euros, arrivée à échéance en juin 2019.

La dette brute courante (maturité inférieure à 12 mois) (A) augmente de 1 298 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018. 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 :

- l'impact de la norme IFRS 16 pour un total de 235 millions d'euros ;
- le reclassement en dettes financières courantes d'un emprunt obligataire long terme à maturité février 2020, d'un total de 275 millions de dollars américains (équivalents 242 millions d'euros) ;
- le reclassement en dettes financières courantes de deux emprunts obligataires long terme à maturité juin 2020, d'un total de 500 millions d'euros chacun.

La trésorerie disponible diminue de 692 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018, suite au paiement du dividende en mai 2019. La dette nette s'établit à 15 039 millions d'euros, en augmentation de 2 504 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2018 et en augmentation de 822 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018. En excluant l'impact de la norme IFRS 16, la dette nette est en augmentation de 1 164 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018, et en baisse de 518 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2019, le risque de taux sur émissions futures Long terme 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 300 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures fermes, et pour un montant de 150 millions de dollars américains par la mise en place de couvertures optionnelles.

## Note 15 Engagements

Les engagements au 30 juin 2019 ont diminué par rapport au 31 décembre 2018, ce qui s'explique principalement par l'application d'IFRS16. La différence entre le montant des engagements de locations non résiliables au 31 décembre 2018 et le montant de la dette locative reconnue suite à l'application d'IFRS 16 s'explique principalement, par la prise en compte des options raisonnablement certaines dans l'estimation des durées des contrats et, par l'effet de l'actualisation. Le montant des engagements de locations non retraités (locations de 12 mois et moins et locations des actifs de faible valeur) est non significatif.

Les engagements liés aux commandes fermes pour l'acquisition d'immobilisations ont sensiblement augmenté par rapport au 31 décembre 2018 du fait de nouveaux projets aux Etats-Unis.

## Note 16 Dividende par action

Le montant des dividendes 2018 autorisé par l'Assemblée Générale et mis en paiement le 22 mai 2019 est de 1 171,4 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 17 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 18 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 19 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Principes comptables - Nouvelles normes et interprétations » et la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui exposent l'incidence de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

### 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 29 juillet 2019

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Françoise Garnier Séverine Scheer

Jeanne Boillet Emmanuelle Mossé





3

# 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 2019

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](http://www.airliquide.com)



### YOUTUBE

Chaîne Air Liquide Corp



### TWITTER

@AirLiquideGroup



### LINKEDIN

[linkedin.com/company/airliquide](https://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](mailto:IRteam@airliquide.com)