

# 1<sup>er</sup> trimestre : amélioration progressive de l'activité

## communiqué de presse

### Faits marquants du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

- **Acquisition** d'une entreprise du secteur des gaz industriels en **Russie** et d'une unité de récupération de gaz aux **Etats-Unis**
- **Expansion en Afrique du Sud** : nouveau contrat acier et investissement dans une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air
- **Electronique** : élargissement de l'offre par le lancement d'une nouvelle solution de **fluor gazeux**
- **Spatial** : partenariat européen stratégique pour le développement et la production des réservoirs cryogéniques du lanceur **Ariane 5**

### Prochains rendez-vous

**Assemblée Générale des Actionnaires :**

Mercredi 9 mai 2012

**Détachement du coupon\* :**

Vendredi 11 mai 2012

**Mise en paiement du dividende\* :**

Mercredi 16 mai 2012

**Attribution d'actions gratuites\* :**

Jeudi 31 mai 2012

**Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012 :**

Lundi 30 juillet 2012

\* sous réserve des approbations nécessaires par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 9 mai 2012

### Contacts

**Direction de la Communication**

Anne Lechevranton  
+33 (0)1 40 62 50 93  
Corinne Estrade-Bordry  
+ 33 (0)1 40 62 51 31

**Relations Investisseurs**

Virginia Jeanson  
+33 (0)1 40 62 57 37  
Annie Fournier  
+33 (0)1 40 62 57 18

**Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012**

Variation T1 12 / T1 11

		publié	comparable*
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>3 779 M€</b>	<b>+6,7%</b>	+4,5%
dont Gaz & Services	3 443 M€	+6,3%	+4,0%

\* comparable : hors effet de change, gaz naturel et périmètre significatif

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'élève à **3 779 millions d'euros**, en hausse de **+ 6,7%** en variation publiée. Après un quatrième trimestre 2011 marqué par un ralentissement de la croissance lié à la situation économique mondiale, le premier trimestre 2012 reflète **l'augmentation progressive des volumes consommés par les clients du Groupe**.

Les ventes **Gaz & Services** atteignent **3 443 millions d'euros**, en progression de **+ 4,0%** à données comparables. La croissance est soutenue dans les **Economies en développement** (+11%), en particulier en Chine, Amérique du Sud, Europe de l'Est et au Moyen-Orient, et modérée dans les **Economies avancées** (+2%). Les moindres ventes d'équipements dans l'Electronique, qui pénalisent la croissance de la zone Asie, sont compensées par la bonne tenue de l'activité en Amérique du Nord.

La **Grande Industrie** bénéficie de l'augmentation, par rapport au trimestre précédent, des volumes d'oxygène et d'hydrogène. L'activité **Industriel Marchand** est en amélioration, notamment grâce aux hausses de prix. La **Santé** reste solide, tirée par l'hygiène. L'**Electronique** est stable, hors ventes d'Equipements et Installations.

Les nouveaux **gains d'efficacité** s'élèvent à **59 M€** et sont en ligne avec les objectifs du programme ALMA 2015. La dette du Groupe reste stable.

**Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide**, a déclaré :

**« Ce 1<sup>er</sup> trimestre est marqué par une amélioration progressive de l'activité, notamment au mois de mars, ce qui nous permet d'afficher un chiffre d'affaires trimestriel en croissance de près de 7%. »**

**L'augmentation des prises de commandes en Ingénierie & Construction et le niveau toujours élevé du portefeuille d'opportunités à un an du Groupe sont des signes tangibles de la poursuite des projets d'investissements de nos clients ; ils renforcent notre confiance à moyen terme.**

**L'ensemble des initiatives menées dans le cadre du programme ALMA 2015 continuent de contribuer à l'amélioration de nos indicateurs opérationnels, et nous permettent de poursuivre notre croissance tout en maîtrisant nos dépenses.**

**Dans ce contexte et sauf dégradation majeure de la conjoncture, Air Liquide continue de viser une croissance de son résultat net en 2012. »**

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

Suivez-nous sur twitter @AirLiquideGroup



## Activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

Amélioration séquentielle de l'activité

Cycle d'investissement solide

Création d'un nouveau segment d'activité Santé

*Note Préliminaire* : Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2012, Air Liquide a décidé d'intégrer dans sa Branche d'activité mondiale Santé, les activités de sa filiale Seppic, au sein d'un nouveau segment Ingrédients de Spécialité. Cette intégration confirme la volonté du Groupe d'étendre sa présence dans le secteur de la Santé.

L'intégration de Seppic au sein des activités Gaz et Services entraîne une modification de la répartition du chiffre d'affaires du Groupe. Les chiffres d'affaires des activités Gaz et Services et Autres activités de 2011 ont été corrigés dans la colonne pro forma pour prendre en compte ce changement.

Chiffre d'affaires En millions d'euros	T1 2011 publié	T1 2011 pro forma	T1 2012	Variation T1 2012/2011 publiée	Variation T1 2012/2011 comparable <sup>(a)</sup>
Gaz et Services	3 185	3 240	<b>3 443</b>	+6,3%	+4,0%
Ingénierie et Construction	134	134	<b>178</b>	+32,7%	+31,9%
Autres activités	224	169	<b>158</b>	-6,7%	-7,4%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 543</b>	<b>3 543</b>	<b>3 779</b>	<b>+6,7%</b>	<b>+4,5%</b>

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

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint **3 779 millions d'euros**, soit une hausse publiée de + 6,7 % par rapport au premier trimestre 2011.

**En variation comparable**, il augmente de **+ 4,5 %**, hors effet positif de change de + 2,1 %, de périmètre de - 0,5 %, suite à la vente d'une filiale non stratégique dans le secteur des équipements électroniques en Europe, et d'impact du gaz naturel de + 0,6 %.

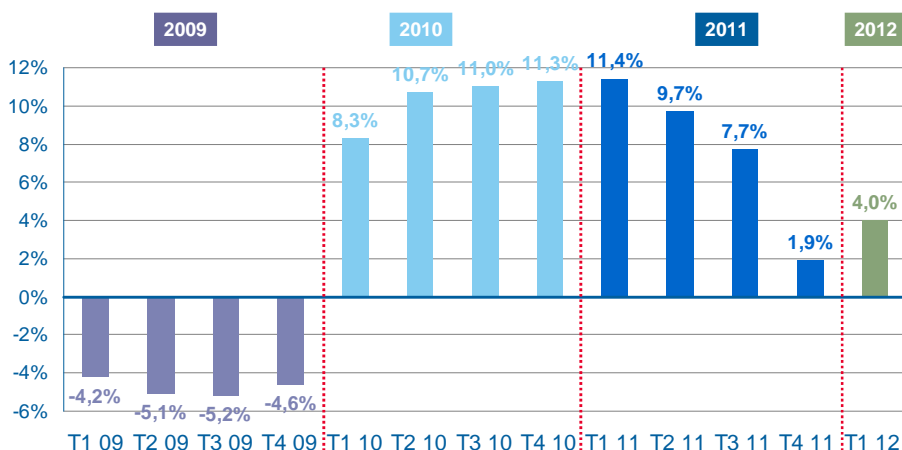
## Analyse du Chiffre d'affaires

### Gaz et Services

*Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables (hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif). De plus, les chiffres 2011 ont été ajustés pour inclure les activités de Seppic, ingrédients de spécialité, dans l'activité Santé des Gaz et Services.*

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **3 443 millions d'euros**, en croissance publiée de + 6,3 %. Les effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif se sont respectivement élevés à + 2,2 %, + 0,7 % et - 0,6 %. A base comparable, l'augmentation est de + 4,0 % par rapport à la même période de 2011. Cette croissance témoigne d'une reprise séquentielle de l'activité après le ralentissement constaté au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011. Il faut cependant noter que le 1<sup>er</sup> trimestre 2011 était en croissance très forte et constitue une référence élevée, notamment en ce qui concerne les ventes d'Equipements et d'Installations dans l'Electronique.

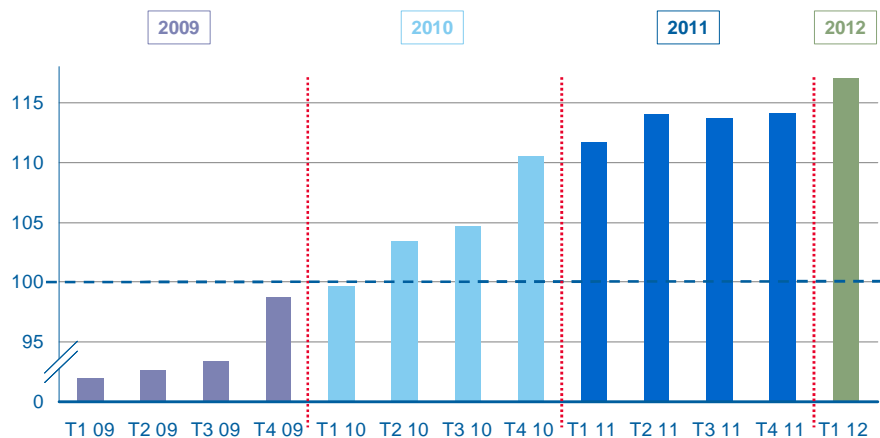
#### Croissance comparable<sup>(a)</sup> des ventes Gaz et Services



(a) Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

#### Indicateur mensuel d'activité Gaz et Services

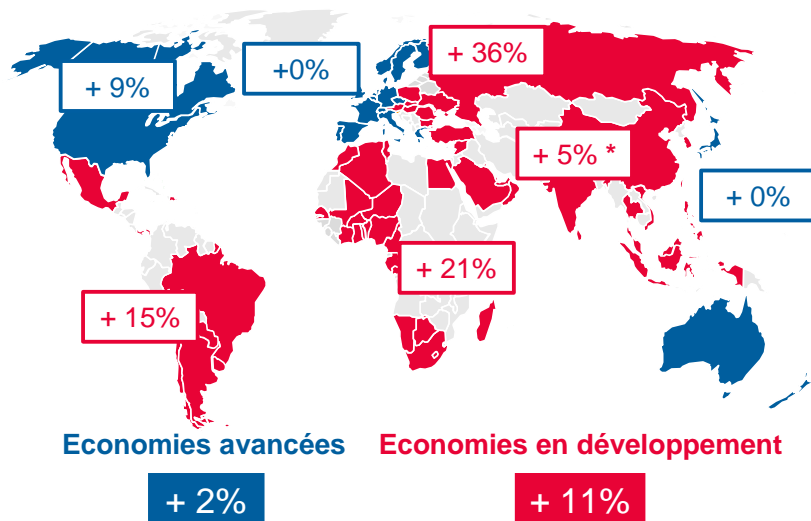
base 100 moyenne 2008<sup>(a)</sup>



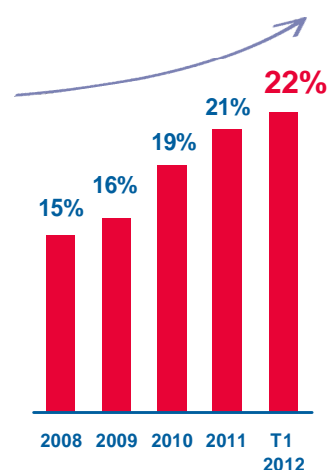
(a) Chiffre d'affaires comparable ajusté du nombre jours/mois.

La performance s'appuie toujours sur une croissance plus élevée dans les économies en développement à + 11 %. C'est en Europe de l'Est et en Afrique Moyen-Orient que la croissance est la plus forte, la croissance de l'Asie en développement étant pénalisée de près de 5 % par l'Electronique et notamment par la nette réduction des ventes d'Equipements et Installations. Les économies avancées sont en croissance de + 2 %. L'Europe de l'Ouest souffre toujours des incertitudes économiques et d'une faible demande dans le secteur de l'acier, alors que le Japon est pénalisé par les difficultés du secteur de l'électronique. L'Amérique du Nord retrouve une bonne dynamique de croissance.

**Croissance comparable <sup>(a)</sup> des ventes Gaz et Services  
(T1 2012/T1 2011)**



**Part des ventes G&S  
dans les économies en  
développement**



(a) Comparable : hors effet de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

\* Asie en développement à + 10 % hors Electronique

L'effet des petites acquisitions, les démarrages, montées en puissance et reprises de sites ont contribué aux ventes Gaz et Services à hauteur de + 3 %.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2011 pro forma	T1 2012	Variation T1 2012/2011 publiée	Variation T1 2012/2011 comparable <sup>(a)</sup>
Europe	1 702	<b>1 747</b>	+2,7%	+ 1,4 %
Amériques	709	<b>772</b>	+8,9%	+ 10,1 %
Asie-Pacifique	759	<b>840</b>	+10,6%	+ 2,7 %
Moyen-Orient et Afrique	70	<b>84</b>	+19,0%	+ 21,3 %
<b>Gaz et Services</b>	<b>3 240</b>	<b>3 443</b>	<b>+ 6,3 %</b>	<b>+ 4,0 %</b>
Industriel Marchand	1 200	<b>1 281</b>	+ 6,8 %	+ 4,4 %
Grande Industrie	1 133	<b>1 262</b>	+ 11,4 %	+ 7,3 %
Santé	564	<b>598</b>	+ 6,1 %	+ 5,5 %
Électronique	343	<b>302</b>	-12,0 %	- 10,8 %

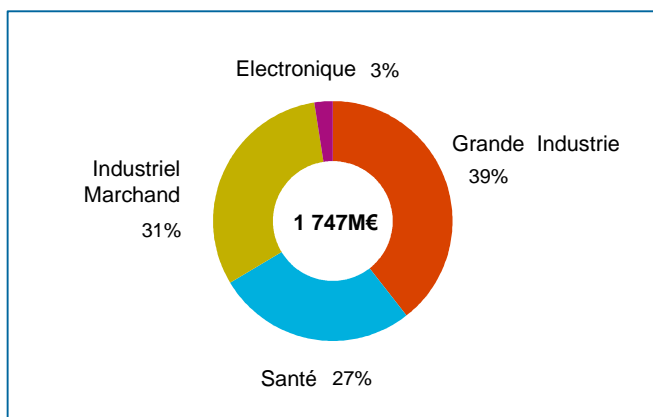
(a) hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

## Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **1 747 millions d'euros**, en hausse de **+ 1,4 %**, avec une forte croissance dans les économies en développement et une stabilité dans les économies avancées. Le rythme de croissance trimestriel a été pénalisé par la demande toujours faible du secteur des métaux, l'absence de démarrage en Grande Industrie et par des ventes d'Equipements et Installations en Electronique, beaucoup plus faibles qu'en 2011. La croissance des activités Santé reste régulière. L'évolution de l'activité Industriel Marchand est très contrastée entre Europe avancée et Europe en développement.

### Chiffre d'affaires Gaz et Services Europe

- L'activité **Grande Industrie** est en croissance de **+ 1,6 %**, marquée par une demande encore faible du secteur métal lié à des fermetures de sites en Europe de l'Ouest. La demande des secteurs de la chimie et du raffinage reste soutenue. L'activité se développe fortement en Europe Centrale et Orientale, grâce notamment à la contribution d'une reprise de site en Turquie en fin d'année 2011.



- Les ventes de l'**Industriel Marchand** sont en légère hausse, à **+ 0,5 %**. Les économies en développement poursuivent leur croissance à deux chiffres. En Europe, l'effet de prix est maintenant positif à **+ 1,0 %** et accompagne une légère hausse des volumes dans la majorité des pays. L'Ibérie continue cependant d'afficher une baisse significative de ses ventes aux PME/TPE.
- La **Santé** poursuit son développement, avec une croissance de **+ 4,6 %**. La Santé à domicile continue à croître fortement en volume, portée par la croissance continue du nombre de patients pris en charge. Les volumes des gaz médicaux augmentent, à un rythme plus modeste. Les déficits des secteurs publics pèsent en revanche sur les prix. Ces derniers sont en baisse suite aux révisions des tarifs de remboursement, ou aux nouveaux appels d'offres, notamment en Grande Bretagne et en Espagne. L'activité Hygiène maintient son rythme de croissance à plus de **+ 9 %** par an. La croissance de l'activité Ingrédients de spécialité est proche de **+ 7 %**.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** baisse de **- 13,9 %** par rapport à un 1<sup>er</sup> trimestre 2011 marqué par des ventes d'équipements importantes pour la nouvelle *fab* de panneaux photovoltaïques en Italie. La progression des ventes de gaz vecteurs et spéciaux s'est cependant poursuivie à **+ 10 %**, bénéficiant de nouveaux contrats, notamment depuis le démarrage de cette nouvelle *fab* en Italie.

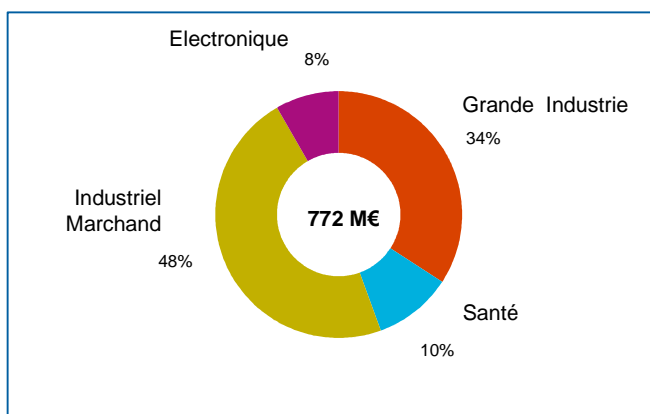
## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **772 millions d'euros**, en hausse de **+ 10,1 %**. Cette performance témoigne d'une activité solide de toutes les branches d'activités en Amérique du Nord et d'une Amérique du Sud toujours dynamique.

- La **Grande Industrie** affiche une croissance soutenue de **+ 12,4 %** de ses ventes. La demande du secteur Chimie est toujours solide en raison de la compétitivité accrue des sites américains qui bénéficient d'un prix du gaz naturel avantageux. La reprise d'une unité de séparation des gaz de l'air de Georgia Gulf, sur le réseau de canalisation en Louisiane, a contribué aux ventes pour la première fois ce trimestre. Le raffinage maintient un bon niveau de demande. Les unités de cogénération affichent une baisse de leurs ventes d'électricité en raison d'un hiver particulièrement doux. Les économies en développement enregistrent de fortes progressions tant en gaz de l'air qu'en hydrogène.

**Chiffre d'affaires Gaz et Services Amériques**

- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 8,6 %** grâce à la bonne tenue de la demande dans toute la région. Au Canada, les ventes de produits liquides pour l'exploration pétrolière et les ventes d'équipements connaissent une forte croissance. L'activité bouteille progresse sur l'ensemble de la zone et est particulièrement soutenue en Amérique du Sud.



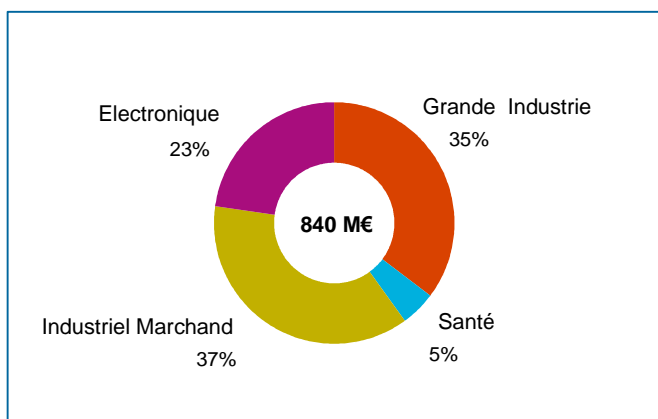
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** croît de **+ 7,2 %**, porté par la dynamique toujours forte de la Santé à domicile en Amérique latine. La croissance modeste de l'Amérique du Nord résulte d'une quasi stabilité des gaz médicaux aux Etats-Unis et de moindres ventes d'équipements au Canada.
- La croissance de l'**Électronique** reprend à **+ 12,5 %**, grâce à des nouveaux contrats de gaz vecteurs et spéciaux, des ventes de précurseurs avancés de la gamme Aloha™, ainsi qu'un niveau important de ventes d'équipements.

**Asie-Pacifique**

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique augmente de **+ 2,7 %** et atteint **840 millions d'euros**. Cette performance résulte d'un fort contraste entre une activité Electronique pénalisée par une baisse significative des ventes d'Equipements et Installations, surtout au Japon, et d'autres activités toujours dynamiques, bénéficiant de démarrages de nouvelles unités et d'une demande soutenue. La dynamique reste particulièrement soutenue en Chine à **+ 16 %**.

**Chiffre d'affaires Gaz et Services Asie-Pacifique**

- L'augmentation des ventes de la **Grande Industrie** est de **+ 16,6 %** grâce à trois démarrages en Chine pour les secteurs de la chimie et de l'acier ainsi qu'une demande soutenue dans toute la région.
- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 4,1 %** sur le trimestre. La situation est contrastée selon les pays. Le Japon est en légère décroissance, la reprise post tremblement de terre restant modeste. Dans les économies en développement, la progression des ventes marque une reprise après l'attentisme des clients du quatrième trimestre 2011 et le Nouvel an chinois.



- L'activité **Électronique** baisse de **- 15,6 %** sur le trimestre, en particulier en raison d'une baisse de plus de 50 % des ventes d'E&I, qui retrouvent un niveau plus habituel après des investissements très élevés de nos clients début 2011. Au Japon, la filière électronique a été fortement perturbée par les conséquences du tremblement de terre et poursuit sa restructuration. Hors Equipements et Installations, la baisse des ventes de gaz spéciaux est cependant quasiment compensée par la bonne tenue des gaz vecteurs sur l'ensemble de la zone

## Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **84 millions d'euros**, en hausse de **+ 21,3 %**, marquant une reprise en Egypte et dans les pays d'Afrique du Nord après les événements du Printemps Arabe. L'activité bénéficie également d'un démarrage au Qatar, d'un effet de périmètre au Koweït et de la poursuite de la bonne tenue de la demande en Afrique du Sud.

## Ingénierie et Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Construction s'élève à **178 millions d'euros**, en hausse de **+ 32,7 %** par rapport à au premier trimestre 2011.

Les prises de commandes du trimestre, à 700 millions d'euros, ont été importantes, provenant notamment de clients tiers. Ce montant correspond à de nombreux projets dont les négociations, engagées au dernier trimestre 2011, ont finalement abouti au premier trimestre 2012. Les projets les plus significatifs concernent plusieurs unités de séparation des gaz de l'air en Chine et un important projet d'hydrogène au Canada.

## Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2011 pro forma	T1 2012	Variation T1 2012/2011 publiée	Variation T1 2012/2011 comparable <sup>(a)</sup>
Soudage	113	<b>111</b>	- 1,6 %	- 1,7 %
Plongée et autres	56	<b>47</b>	- 16,8 %	- 18,9 %
<b>TOTAL</b>	169	<b>158</b>	<b>- 6,7 %</b>	<b>- 7,4 %</b>

(a) Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 des **Autres activités** baisse de -6,7 % pour atteindre 158 millions d'euros.

L'activité **Soudage** recule légèrement au premier trimestre, en raison du ralentissement des ventes de consommables, particulièrement lié à la conjoncture en Europe, et d'un niveau bas de ventes d'équipements et d'automatisation.

L'activité **Plongée** (Aqualung) a vu une augmentation de ses ventes de +6,3 %, grâce à une bonne tenue de la demande. La baisse des autres activités reflète la vente d'une partie des activités industrielles ou de commodité de **chimie de spécialité**, au deuxième semestre 2011, suite à la décision de la Seppic de se recentrer sur les ingrédients de spécialité destinés à la santé.

## Faits marquants du trimestre

---

### Création d'un nouveau segment d'activité en Santé

La vente des activités industrielles et de commodités de la Chimie de spécialité au deuxième semestre 2011 avait pour but de concentrer la Seppic sur les **Ingrédients de spécialité** destinés à la santé et aux soins de la personne. Cette activité présente de nombreux points communs avec la branche d'activité mondiale de la Santé (marchés, cadre réglementaire, gestion des expertises médicales, recherche et innovation, relais de croissance) et a été intégrée au sein des Gaz et Services. La Seppic, dont le chiffre d'affaires s'élevait à 225 millions d'euros en 2011, regroupe 600 personnes. Le poids du chiffre d'affaires de l'activité Santé dans les Gaz et Services croît ainsi de 16 % à 18 % (données 2011 pro forma), les Gaz et Services atteignant désormais 90 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Les activités de la Santé mettent en œuvre une stratégie commune, basée sur l'innovation, l'expansion géographique et les acquisitions.

### Nouveaux projets dans les économies en développement

En **Russie**, dans la région de Moscou, Air Liquide a fait l'acquisition de 75 % de LOGIKA, un important fournisseur de gaz industriels, qui produit et distribue des gaz en bouteilles et en vrac pour l'industrie et le secteur médical. La société investira dans une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air (ASU) d'oxygène et d'azote liquide et dans un centre de conditionnement. Cet investissement de 40 millions d'euros s'inscrit dans le programme stratégique à long terme du Groupe en Russie. L'objectif d'investissements cumulés est d'un milliard d'euros d'ici à 2015.

En **Afrique du Sud**, le Groupe a signé un important contrat à long terme avec Evraz Highveld Steel and Vanadium, deuxième plus grand producteur d'acier du pays. Air Liquide renforce donc sa position sur ce marché en croissance et investira 40 millions d'euros dans une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air, d'une capacité de 770 tonnes par jour d'oxygène qui sera mise en service fin 2013. Elle permettra de répondre aux besoins croissants du secteur industriel marchand en Afrique subsaharienne.

Ces deux projets illustrent la volonté du Groupe de continuer à étendre sa présence dans les économies en développement.

### La haute-technologie comme vecteur de croissance

En Electronique, Air Liquide lance une nouvelle offre pour répondre à la forte demande en gaz de nettoyage des équipements de production sur les sites de grande taille de fabrication d'écrans TFT-LCD et de panneaux photovoltaïques à couches minces en silicium. Le **fluor gazeux** est désormais proposé comme alternative à l'azote tri-fluoré (NF<sub>3</sub>). Ce gaz respectueux de l'environnement sera directement produit sur le site des utilisateurs et apportera une solution de nettoyage fiable et compétitive aux clients. Il est le fruit d'une co-entreprise à vocation mondiale créée en collaboration avec le groupe Solvay qui pilote depuis 45 ans d'importants sites de production de fluor.

Par ailleurs, pour répondre au succès de sa gamme ALOHA™, le Groupe a doublé sa capacité de production mondiale de **précurseurs avancés**.

Dans le **domaine spatial**, Air Liquide et Astrium ont annoncé la création d'EuroCryospace, un partenariat stratégique à échelle européenne dédié au développement et à la production de nouveaux réservoirs cryogéniques, utilisés notamment dans le cadre du programme Ariane 5 Midlife Evolution. En modernisant le lanceur actuel Ariane 5, ils permettront une capacité de lancement supérieure aux versions actuelles. Air Liquide réaffirme donc son engagement dans la filière spatiale et accompagne l'évolution du programme européen.

### Dynamisme en Amérique du Nord

En Louisiane, Air Liquide a acquis auprès de Georgia Gulf Corporation une unité de séparation des gaz de l'air, produisant oxygène, azote et argon. Située au cœur du réseau du Mississippi, elle vient compléter un réseau de 13 installations Air Liquide déjà interconnectées et permettra de répondre aux besoins accrus des clients de la région. Cette reprise de site s'inscrit dans la stratégie de bassin du Groupe Air Liquide.

Suite à son engagement dans le projet *Blue hydrogen*, Air Liquide vient d'acquérir en Géorgie des installations de récupération de bio gaz utilisant sa technologie de membrane Medal. Ce biogaz provenant de l'enfouissement des déchets, pourra ensuite être utilisé pour la production d'hydrogène.



Au Canada, le Groupe réalise un investissement de 46 millions d'euros dans la construction d'une nouvelle unité de production d'azote. Cet investissement permettra de mieux répondre aux besoins croissants en particulier liés à la récupération assistée du pétrole dans les régions de la Colombie Britannique et de l'Alberta.

## Cycle d'investissement

---

### Portefeuille d'opportunités

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'est bien tenu durant le trimestre pour s'établir à fin mars 2012 à 4 milliards d'euros. Près de deux tiers des nouveaux projets dans le portefeuille sont situés dans les économies en développement.

Le portefeuille évolue légèrement. Les zones Amériques et Moyen-Orient / Afrique sont plus largement représentées. Le nombre de reprises de site dans le portefeuille augmente avec 12 projets représentant plus de 20 % du montant global des opportunités.

### Décisions d'investissements

Les décisions d'investissements industriels et financiers, c'est-à-dire les engagements pris par le Groupe en matière d'investissement futur, s'élèvent à 500 millions d'euros pour le trimestre, en ligne avec un objectif de l'ordre de 2 milliards d'euros pour l'année, conformes aux objectifs du programme ALMA 2015.

Les décisions d'investissement incluent la reprise du site de Georgia Gulf aux Etats-Unis, une petite unité au Brésil et un investissement important en Allemagne. Les économies avancées ont représenté plus de la moitié des décisions de la période.

### Paiements sur investissements

Les paiements sur investissements nets atteignent 508 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2012.

### Démarrages

L'année 2012 débute avec six démarrages, dont trois en Chine et trois dans les économies avancées. Le nombre de démarrages prévus sur l'année a été revu à 27 après le décalage de quelques mois de projets en Russie. Ces démarrages sont en majorité positionnés sur le second semestre. Par ailleurs, plus de 20 démarrages sont prévus à ce stade pour 2013.

## Performance opérationnelle

---

Les indicateurs opérationnels sont en ligne avec nos attentes sur le trimestre. Les nouvelles efficacités s'élèvent à 59 millions d'euros et sont conformes à notre objectif annuel de plus de 200 millions d'euros.

Les paiements sur investissements nets augmentent de + 14,5 % par rapport au premier trimestre 2011.

L'endettement net est quasi stable par rapport à la fin de l'année 2011, les flux de trésorerie après variation du besoin en fond de roulement ayant permis de financer les paiements sur investissements.

## Perspectives

---

Ce 1<sup>er</sup> trimestre est marqué par une amélioration progressive de l'activité, notamment au mois de mars, ce qui permet d'afficher un chiffre d'affaires trimestriel en croissance de près de + 7 %.

L'augmentation des prises de commandes en Ingénierie & Construction et le niveau toujours élevé du portefeuille d'opportunités à un an du Groupe sont des signes tangibles de la poursuite des projets d'investissements des clients; ils renforcent la confiance du Groupe à moyen terme.

L'ensemble des initiatives menées dans le cadre du programme ALMA 2015 continuent à contribuer à l'amélioration des indicateurs opérationnels, et permettent à Air Liquide de poursuivre sa croissance tout en maîtrisant ses dépenses.

Dans ce contexte et sauf dégradation majeure de la conjoncture, Air Liquide continue de viser une croissance de son résultat net en 2012.

# Annexe

## Impacts du change, du gaz naturel et du périmètre significatif

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

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

Le chiffre d'affaires consolidé pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2012 tient compte des éléments suivants :

<i>En millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires T1 2012</b>	<i>Variation T1 12/11 publiée</i>	<b>Effet change</b>	<b>Effet gaz naturel</b>	<b>Effet de périmètre significatif</b>	<i>Variation T1 12/11 comparable*</i>
Groupe	<b>3 779</b>	+ 6,7 %	+ 72	+ 22	- 19	+ 4,5 %
Gaz et Services	<b>3 443</b>	+ 6,3 %	+ 70	+22	- 19	+ 4,0 %

*\* hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.*

Au niveau du Groupe,

- L'effet de change est de + 2,1 %.
- La hausse des prix du gaz naturel en Europe, en partie compensée par la baisse aux Etats-Unis, a un effet de + 0,6 %.
- L'effet de périmètre significatif est de - 0,5%.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de + 2,2 %.
- La hausse des prix du gaz naturel a un effet de + 0,7 %.
- L'effet de périmètre significatif est de -0,6%.

## Impacts de l'intégration des activités Ingrédients de spécialité dans la branche Santé

<b>Chiffre d'affaires</b> En millions d'euros	<b>T1 11</b> publié	<b>T2 11</b> publié	<b>T3 11</b> publié	<b>T4 11</b> publié	<b>2011</b> publié
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Electronique	343	336	317	291	1 286
Santé	509	515	511	539	2 076
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 185</b>	<b>3 171</b>	<b>3 223</b>	<b>3 260</b>	<b>12 839</b>
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	224	246	216	227	913
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 543</b>	<b>3 573</b>	<b>3 597</b>	<b>3 745</b>	<b>14 457</b>

<b>Chiffre d'affaires</b> En millions d'euros	<b>T1 11</b> pro forma	<b>T2 11</b> pro forma	<b>T3 11</b> pro forma	<b>T4 11</b> pro forma	<b>2011</b> pro forma
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Electronique	343	336	317	291	1 286
Santé	564	579	564	592	2 301
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 240</b>	<b>3 235</b>	<b>3 276</b>	<b>3 313</b>	<b>13 064</b>
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	169	182	163	174	688
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 543</b>	<b>3 573</b>	<b>3 597</b>	<b>3 745</b>	<b>14 457</b>