

## 1<sup>er</sup> trimestre 2014

### Poursuite de la croissance dans un environnement plus favorable

#### Chiffres-clés T1 2014

- **Chiffre d'affaires Groupe** : **+6,2 %\***  
3 734 millions d'euros
- **dont Gaz & Services** : **+5,7 %\***  
3 416 millions d'euros

#### Faits marquants T1 2014

- **Bon rythme de démarrages d'unités de production** : **7 au total** (2 en Chine, 1 à Taiwan, à Singapour, en Afrique du Sud, au Brésil et en Allemagne)
- **Présence renforcée dans l'un des grands bassins industriels d'Europe** : signature d'un contrat avec ThyssenKrupp Steel Europe dans la région Rhin-Ruhr
- **Investissements en France pour accélérer l'innovation** : modernisation du centre de recherche Paris-Saclay, création d'un centre de développement du conditionnement des gaz et d'un nouveau centre d'excellence cryogénique

\* variation T1 14/T1 13 à données comparables : hors effet de change, de gaz naturel et de périmètre significatif

Commentant le premier trimestre 2014, **Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide**, a déclaré :

*«Ce trimestre confirme le retour à une conjoncture plus favorable, amorcé courant 2013. Cet environnement profite notamment à l'Electronique qui continue à se développer sur des segments à plus forte valeur ajoutée.»*

*Le premier trimestre 2014 est marqué par une croissance plus soutenue, et par une contribution significative des démarrages et des hausses de consommation de nos clients. Il se caractérise aussi par la croissance vigoureuse de nos activités dans les zones Amériques et Asie-Pacifique et par une activité stable en Europe.*

*La performance opérationnelle est solide et le Groupe continue de renforcer son efficacité et sa compétitivité, ainsi que de prendre des initiatives de croissance.*

*Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent, en montant cumulé, à 2,5 milliards d'euros et constituent une source importante de croissance à moyen terme.*

*Dans ce contexte et sauf dégradation de l'environnement, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2014.»*

Le **chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> trimestre 2014** s'élève à **3 734 millions d'euros**, en hausse de **+6,2 %** en croissance comparable, et de **+1,0 %** en variation publiée. Les ventes **Gaz & Services**, en progression de **+5,7 %** en données comparables, sont stables (**+0,3 %**) en variation publiée. L'effet de change, qui n'a pas d'impact opérationnel, continue donc à être défavorable ce trimestre. Le **chiffre d'affaires Gaz & Services pour l'industrie dans les économies en développement** est en hausse de **+14 %** en données comparables.

## Toutes les activités Gaz & Services sont en croissance.

La **Grande Industrie**, en hausse à **+6,2 %** en comparable, bénéficie des démarrages de nouvelles unités, notamment en Chine, et d'une demande soutenue en hydrogène pour le raffinage aux Etats-Unis. L'**Industriel Marchand** poursuit son amélioration, à **+4,4%** en comparable. Cette activité profite de la hausse des volumes en Asie, y compris au Japon, et en Amériques ainsi que de la progression des ventes d'hélium et de gaz rares. La reprise de l'**Electronique**, amorcée courant 2013, se confirme et se traduit par une croissance de **+10,3 %** en données comparables. Elle est portée par une progression des ventes d'équipements et installations aux Etats-Unis et en Asie ainsi que par une hausse de la demande en gaz spéciaux.

La **Santé** toujours solide, en particulier dans les activités santé à domicile et hygiène, progresse de **+5,3%** en comparable. Elle continue à être un levier de croissance en Europe de l'Ouest et à se développer en Amérique du Sud, en particulier au Brésil.

Les activités **Ingénierie et Technologies** progressent de **+19,4 %**, en données publiées, soutenues par des ventes d'unités de production à des clients tiers.

Les indicateurs opérationnels sont conformes aux attentes. Les gains **d'efficacité** sont élevés à **69 millions d'euros** et le **flux de trésorerie opérationnel** affiche une solide progression de **+9 %**, hors effet de change.

## CONTACTS

### Direction de la Communication

Anette Rey  
+ 33 (0)1 40 62 51 31  
Garance Bertrand  
+ 33 (0)1 40 62 59 62

### Relations Investisseurs

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

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

### Assemblée Générale des Actionnaires

Mercredi 7 mai 2014

### Détachement du coupon

16 mai 2014

### Mise en paiement du dividende

21 mai 2014

### Chiffre d'affaires et résultats du 1er semestre 2014

Jeudi 31 juillet 2014

---

Leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé, Air Liquide est présent dans 80 pays avec plus de 50 000 collaborateurs et sert plus de 2 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902. L'ambition d'Air Liquide est d'être le leader dans son industrie, en étant performant sur le long terme et en agissant de façon responsable.

Pour Air Liquide, ce sont les idées qui créent de la valeur sur le long terme. L'engagement et l'inventivité permanente des collaborateurs du Groupe sont au cœur de son développement.

Air Liquide anticipe les enjeux majeurs de ses marchés, investit à l'échelle locale et mondiale et propose des solutions de haute qualité à ses clients, ses patients, et à la communauté scientifique.

Le Groupe s'appuie sur sa compétitivité opérationnelle, ses investissements ciblés dans les marchés en croissance et l'innovation pour réaliser une croissance rentable dans la durée.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à 15,2 milliards d'euros en 2013. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent environ 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et est membre des indices CAC 40 et Dow Jones Euro Stoxx 50.

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014

### ■ Poursuite de la croissance dans un environnement plus favorable

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, dans un contexte d'activité mondiale qui s'améliore progressivement, les ventes ont progressé de + 6,2 % en données comparables et + 1,0 % en données publiées. Les économies en développement maintiennent leur rythme de croissance élevé (+ 14,2 %), et les économies avancées sont de nouveau en nette progression (+ 3,1 %). Toutes les branches d'activité sont en croissance.

Le Groupe maintient ses efforts de gestion opérationnelle. Les gains d'efficacité atteignent 69 millions d'euros à fin mars, incluant la contribution des plans d'alignement initiés en 2013 et qui commencent à produire leurs effets. Les plans d'alignement se poursuivent en 2014.

Les opportunités d'investissement à 12 mois sont stables à 3,6 milliards d'euros. Ce niveau élevé traduit la confiance de nos clients à moyen terme. Le montant des investissements en cours ("investment backlog") s'établit à 2,5 milliards d'euros.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2013	T1 2014	Variation T1 2014/2013 publiée	Variation T1 2014/2013 comparable (a)
Gaz et Services	3 406	3 416	+ 0,3 %	+ 5,7 %
Ingénierie et Technologie	147	175	+ 19,4 %	+ 23,7 %
Autres activités	145	143	- 1,7 %	- 0,6 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 698</b>	<b>3 734</b>	<b>+ 1,0 %</b>	<b>+ 6,2 %</b>

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

## Analyse du chiffre d'affaires

### Groupe

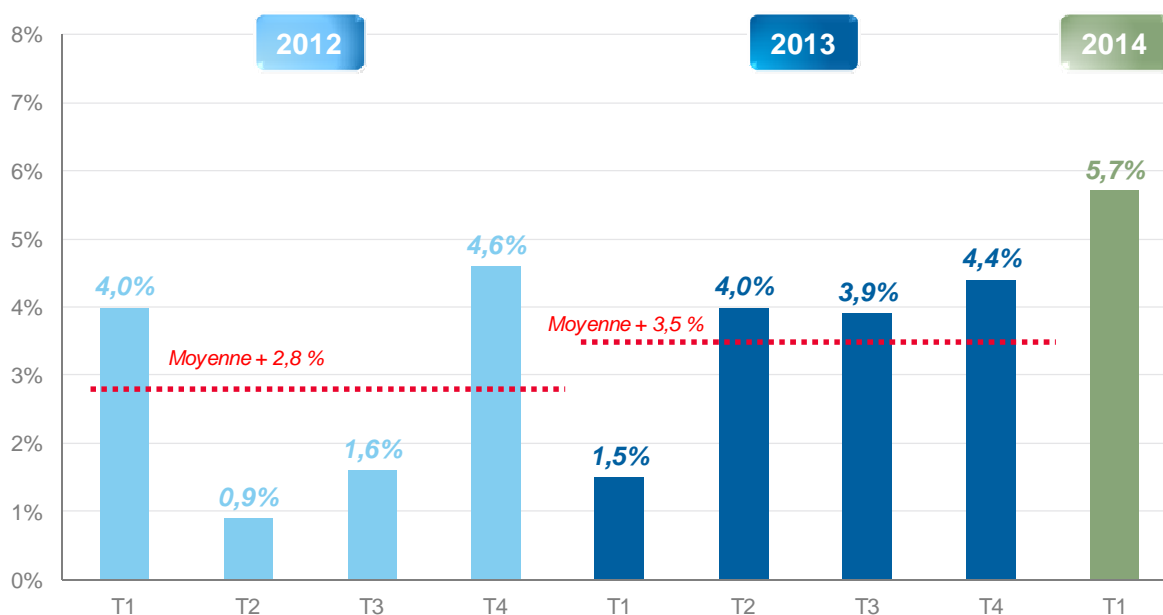
Le **chiffre d'affaires du Groupe** s'est élevé à **3 734 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, en hausse publiée de + 1,0 %. Une fois corrigé des effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif, le chiffre d'affaires est en hausse de + 6,2 %.

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

### Gaz et Services

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** est en progression publiée de + 0,3 %, tenant compte d'un effet de change défavorable de - 4,7 %, d'un effet de gaz naturel légèrement positif de + 0,7 % et de la cession de la participation du Groupe dans Anios, intervenue en 2013 pour - 1,4 %. La croissance comparable s'établit à + 5,7 %.

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



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

La croissance comparable de l'activité Gaz et Services est la meilleure enregistrée sur les neufs derniers trimestres. La croissance organique est en nette amélioration (+ 2,7 %). Les démarrages et montées en puissance d'unités et les acquisitions complémentaires contribuent à la progression des ventes à hauteur de + 3,0 %. La croissance demeure vigoureuse dans les économies en développement, à + 14,2 % en données comparables, et est en nette progression dans les économies avancées à + 3,1 %.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2013	T1 2014	Variation T1 2014/2013 publiée	Variation T1 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>
Europe	1 769	1 701	- 3,8 %	- 0,2 %
Amériques	766	814	+ 6,2 %	+ 11,6 %
Asie-Pacifique	780	816	+ 4,6 %	+ 13,5 %
Moyen-Orient et Afrique	91	85	- 6,9 %	+ 2,9 %
<b>Gaz et Services</b>	<b>3 406</b>	<b>3 416</b>	<b>+ 0,3 %</b>	<b>+ 5,7 %</b>
Grande Industrie	1 225	1 285	+ 4,9 %	+ 6,2 %
Industriel Marchand	1 254	1 229	- 2,0 %	+ 4,4 %
Santé	659	626	- 5,0 %	+ 5,3 %
Électronique	268	276	+ 3,2 %	+ 10,3 %

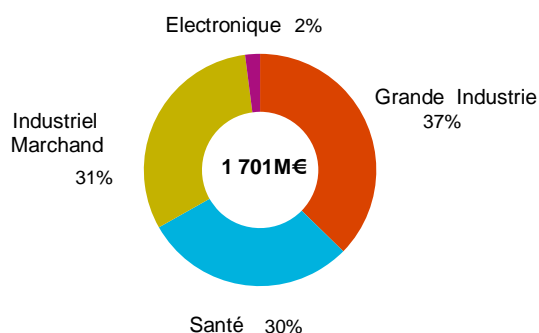
(a) comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif

## Europe

À 1 701 millions d'euros, le chiffre d'affaires de l'Europe est quasiment stable à - 0,2 %, reflétant une croissance solide et régulière du secteur de la Santé et des activités Gaz et Services pour l'Industrie dans les économies en développement. En Europe de l'Ouest, l'activité Gaz et Services pour l'Industrie est en légère baisse du fait notamment de la baisse des prix de l'électricité et des cessions d'activités non stratégiques réalisées en 2013. Hors ces deux effets, l'activité en Europe de l'Ouest est en croissance légère de + 0,3 %.

### Chiffre d'affaires Gaz et Services Europe

- La **Grande Industrie** est en baisse de - 2,7 %, suite à la cession de trois unités de cogénération au T4 2013 et T1 2014 ainsi qu'à la baisse du coût de l'électricité. Hors ces deux effets, la Grande Industrie en Europe affiche une croissance de + 1,3%. Les volumes d'oxygène pour le marché de l'acier et d'hydrogène sont en nette progression sur toute la zone, notamment en Europe de l'Ouest.
- Les ventes de la Branche d'activité **Industriel Marchand** ont enregistré une baisse de - 0,8 %, impactée par la cession de petites activités en Europe de l'Ouest. Les ventes continuent de progresser régulièrement dans les économies en développement avec des volumes Liquide en forte augmentation. Sur l'ensemble de la région, les prix sont en léger repli de - 0,2 %, alors que l'on constate un ralentissement des coûts de - 0,8 %.
- La **Santé** a affiché une croissance de + 4,0 % malgré les pressions tarifaires. La Santé à domicile a généré une croissance significative de ses volumes et de son chiffre d'affaires, portée par la hausse continue du nombre de patients traités. Le segment des gaz médicaux pour les hôpitaux a été marqué par des volumes en léger repli et par la baisse continue des tarifs. Les activités Hygiène et Ingrédients de spécialité ont maintenu un rythme de croissance régulier, de + 6,6 % et + 6,0 % respectivement.

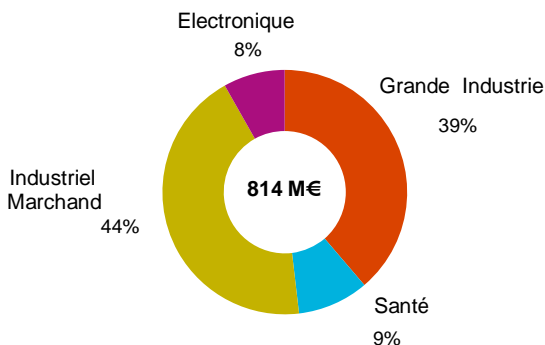


## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **814 millions d'euros**, en hausse de **+ 11,6 %**. La dynamique est restée solide dans toute la zone et dans toutes les branches d'activité.

### Chiffre d'affaires Gaz et Services Amériques

- La **Grande Industrie** affiche une croissance soutenue de **+ 13,1 %** de ses ventes. Les volumes d'hydrogène sont en très forte hausse par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 qui avait été marqué par des arrêts pour maintenance des clients aux Etats-Unis. La demande en oxygène est en baisse au Canada dans le secteur des métaux et est stable dans le reste de la zone. Les économies en développement ont continué d'enregistrer une forte progression de leurs ventes à **+ 18,4 %**.
- L'activité **Industriel Marchand** a réalisé une progression de **+ 6,7 %** grâce à une demande soutenue. Les volumes Liquide sont en progression dans toute la région. Les effets prix (+ 4,4 % sur la zone) ont été positifs dans tous les pays, et plus particulièrement prononcés en Amérique du Sud.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** a progressé de **+ 10,6 %**, en croissance dans toute la zone et porté par la forte augmentation des volumes de gaz médicaux et l'augmentation du nombre de patients en Santé à domicile en Amérique Latine.
- Les ventes de l'**Électronique** ont progressé de **+ 42,6 %**, particulièrement dans les activités ALOHA™ et gaz spéciaux électroniques, bénéficiant de l'acquisition de la société Voltaix, spécialiste des molécules et précurseurs avancés. Les ventes, plus cycliques, d'Equipements et Installations ont été particulièrement dynamiques.

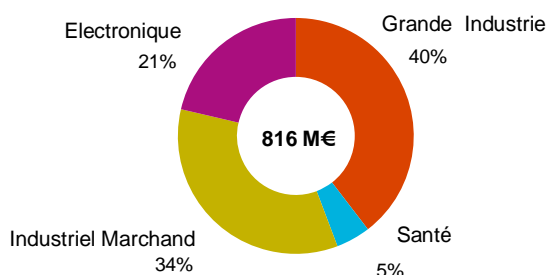


## Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région **Asie-Pacifique** augmente de **+ 13,5 %** et atteint **816 millions d'euros**. L'activité est soutenue dans tous les pays de la zone. Le Japon a connu un bon premier trimestre notamment en Industriel Marchand et une amélioration en Electronique. La Chine a affiché une croissance forte en Grande Industrie et en industriel Marchand. Les autres économies en développement affichent une croissance solide.

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

- Soutenue par les démarrages enregistrés en fin d'année dernière et début 2014, les ventes de la **Grande Industrie** ont progressé de **+ 21,6 %**. Ainsi, les volumes d'oxygène sont en progression. En hausse aussi, la demande en hydrogène bénéficie pour sa part d'une base de comparaison favorable par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 (arrêts pour maintenance clients).
- Les ventes en l'**Industriel Marchand** ont progressé de **+11,5 %** par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013. Les prix ont été stables dans la zone Asie-Pacifique. Les ventes ont été soutenues au Japon, bénéficiant d'une possible anticipation de l'augmentation de la TVA intervenue au 1<sup>er</sup> avril 2014. Les économies en développement ont également largement progressé au 1<sup>er</sup> trimestre, principalement en Chine. Les ventes d'hélium ont été fortes dans toutes les géographies.



- Les ventes de **l'Électronique** ont augmenté de **+ 5,2 %**, reflétant une reprise de l'activité mondiale. L'activité Electronique s'est améliorée au Japon pour redevenir positive alors qu'elle continue à croître plus fortement dans les économies en développement. Les ventes ALOHA™ progressent de manière significative dans la zone, de même que les gaz vecteurs qui sont en croissance, principalement en Chine et à Taiwan, bénéficiant de démarrages récents.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** a augmenté de **+ 9,7 %** grâce principalement à une belle progression en Australie suite aux acquisitions complémentaires réalisées en 2013 et au retour de la croissance au Japon.

## Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique a atteint **85 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,9 %**. Cette performance reflète l'instabilité persistante au Moyen-Orient et des difficultés d'approvisionnement en argon dans les premiers mois de l'année, compensées cependant par la poursuite d'une croissance solide en Afrique.

## Ingénierie et Technologie

Le chiffre d'affaires Ingénierie et Technologie s'est élevé à **175 millions d'euros**, en hausse de **+ 23,7 %** par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013. Cette augmentation est due au bon avancement des projets en cours d'exécution.

A **267 millions d'euros**, les prises de commandes du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 reflètent une plus grande sélectivité des décisions d'investissement du Groupe et les efforts consacrés à l'exécution des projets en cours. Les prises de commandes de projets tiers sont stables par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013.

## Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T1 2013	T1 2014	Variation T1 2014/2013 publiée	Variation T1 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>
Soudage	101	96	- 4,6%	- 4,4%
Plongée	44	47	+ 5,1%	+ 8,2%
<b>TOTAL AUTRES</b>	<b>145</b>	<b>143</b>	<b>- 1,7%</b>	<b>- 0,6%</b>

(a) Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires des **Autres activités** a reculé de - 0,6 % pour atteindre 143 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

- Le chiffre d'affaires du **Soudage** a diminué de - 4,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre, toujours marqué par une faiblesse de l'économie européenne.
- L'activité **Plongée** (Aqua Lung) a enregistré une hausse de ses ventes plus marquée, soutenues par une acquisition de taille modeste.

## Faits marquants du trimestre

### Développements industriels

La **Grande Industrie** a connu lors du premier trimestre 2014 des développements tant dans les économies en développement que dans les économies avancées.

- Au cours des mois de décembre 2013 et janvier 2014, Air Liquide a renforcé sa position de leader dans les marchés en croissance avec le démarrage de 8 unités de production de grande taille à travers le monde. Quatre de ces unités de production sont des unités de séparation des gaz de l'air. Elles sont situées en Chine et ont permis d'augmenter ainsi de près de 50% la capacité de production d'oxygène dans le pays.
- Dans le bassin industriel de la région Rhin-Ruhr, Air Liquide a signé un contrat majeur d'approvisionnement à long terme avec ThyssenKrup. Le contrat garantit l'approvisionnement en oxygène (4600 tonnes par jour), ainsi qu'en azote et argon de l'aciérie de ThyssenKrup dans le bassin de Duisbourg. Ces gaz seront produits par des unités Air Liquide déjà existantes, dont la plus grande d'Allemagne démarrée en 2012. L'approvisionnement se fera via le réseau local d'Air Liquide long de 500km de canalisations. Ce succès illustre parfaitement l'avantage compétitif que constitue un réseau de canalisations.

En **Industriel Marchand**, aux Etats-Unis, Air Liquide a poursuivi sa stratégie de développement de ses capacités de production en azote afin de mieux répondre à la croissance de la demande, liée notamment à l'essor de l'activité pétrole et gaz dans le nord du pays. La nouvelle usine de Tioga, au Dakota du Nord, a démarré au 1<sup>er</sup> trimestre et fournira de l'azote dans les Etats environnants. Ce développement s'est accompagné du renouvellement de la flotte de camions d'Air Liquide (145 nouveaux camions), afin de continuer à garantir la sécurité des conducteurs et la fiabilité des approvisionnements.

### Nouvelles initiatives dans le domaine de l'innovation

L'innovation est au cœur de la stratégie du groupe Air Liquide.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, Air Liquide s'est engagé à de nouveaux investissements dans l'innovation avec l'annonce de :

- La modernisation de son **centre de Recherche et Développement** de Paris-Saclay, son principal centre de recherche dans le monde ;
- La création d'un **centre de développement des bouteilles** de gaz pour l'industrie et la santé sur le site de Paris-Saclay ;
- Le lancement d'un **centre technique d'excellence** pour les technologies de production cryogéniques à Vitry-sur-Seine, près de Paris.

Ces initiatives représentent un investissement global de près de 100 millions d'euros.

En 2013, Air Liquide a lancé deux initiatives destinées à favoriser **l'innovation ouverte** : i-Lab, laboratoire des nouvelles idées d'Air Liquide, et ALIAD, filiale de capital investissement du Groupe prenant des participations minoritaires dans de jeunes sociétés technologiques innovantes.

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, **ALIAD** est entré au capital de trois start-ups technologiques : Mc Phy Energy, Solumix et Xylowatt.

- L'entreprise française McPhy Energy conçoit des générateurs d'hydrogène par électrolyse de l'eau associés au stockage d'hydrogène sous forme d'hydrures afin de répondre aux problématiques du stockage de l'énergie renouvelable.
- Solumix développe un nouveau matériau de construction isolant, à base de matières premières naturelles. Cette participation permettra notamment à Air Liquide de valoriser les brevets développés par la Recherche et Développement du Groupe dans le domaine des matériaux poreux.
- Xylowatt, quant à elle, met au point une technologie de production de gaz de synthèse propre à partir de biomasse solide. Air Liquide entend contribuer à l'évolution de cette technologie vers des procédés utilisant de l'oxygène.



## Cycle d'investissement

### Opportunités d'investissement

Les opportunités d'investissement à 12 mois sont restées stables à 3,6 milliards d'euros à fin mars 2014, les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensant ainsi ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés. Le portefeuille comporte plusieurs projets de taille importante.

Près des deux tiers des opportunités d'investissement à 12 mois sont toujours situés dans les économies en développement, avec une part de la Chine en augmentation, mais également un poids supérieur de l'Amérique du Nord. Le portefeuille comprend 11 reprises de sites représentant environ 20 % de la valeur totale des opportunités d'investissement.

### Décisions d'investissements et Investissements en cours

Les décisions d'investissements industriels et financiers s'élèvent à 300 millions d'euros au cours du trimestre, reflétant une plus grande sélectivité des investissements du Groupe et l'absence d'acquisition. Ainsi, les décisions industrielles représentent 98 % de ce montant.

Les investissements en cours ("investment backlog") représentent un montant total de 2,5 milliards d'euros, gage d'une contribution future aux ventes d'environ 1,2 milliard d'euros dans les années à venir.

### Démarrages

Sept nouvelles unités ont démarré au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2014, six d'entre elles se situant dans les économies en développement et la septième en Allemagne.

## Performance opérationnelle

Les gains d'efficacité du Groupe pour le trimestre atteignent 69 millions d'euros, légèrement supérieurs à ceux constatés au cours des 1<sup>ers</sup> trimestres précédents. Cette performance résulte de la contribution de nombreux projets sur l'ensemble du Groupe dans les domaines des achats, de la logistique et de l'efficacité énergétique, ainsi que des plans d'adaptation initiés en 2013 et qui se poursuivent cette année.

La capacité d'auto-financement après variation du besoin en fonds de roulement pour les trois premiers mois de l'année est solide, atteignant 484 millions d'euros, soit une augmentation de + 9 % hors effet de change. Elle permet d'assurer le financement des investissements industriels nets à hauteur de 471 millions d'euros. La structure financière du Groupe demeure solide.

Les paiements nets sur investissements, hors transactions avec les minoritaires, s'établissent à 499 millions d'euros pour le trimestre.

## Perspectives

Ce trimestre confirme le retour à une conjoncture plus favorable, amorcé courant 2013. Cet environnement profite notamment à l'Electronique qui continue à se développer sur des segments à plus forte valeur ajoutée.

Le premier trimestre 2014 est marqué par une croissance plus soutenue, et par une contribution significative des démarrages et des hausses de consommation des clients. Il se caractérise aussi par la croissance vigoureuse des activités dans les zones Amériques et Asie-Pacifique et par une activité stable en Europe.

La performance opérationnelle est solide et le Groupe continue de renforcer son efficacité et sa compétitivité, ainsi que de prendre des initiatives de croissance.

Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent, en montant cumulé, à 2,5 milliards d'euros et constituent une source importante de croissance à moyen terme.

Dans ce contexte et sauf dégradation de l'environnement, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2014.

# Annexes

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

*Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 sont fournies hors effets de change, de variation des prix du gaz naturel et 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 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 du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 comprend les effets suivants:

<i>En millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires T1 2014</b>	<i>Variation T1 2014/2013</i>	<b>Change</b>	<b>Gaz naturel</b>	<b>Périmètre significatif</b>	<i>Variation T1 2014/2013 comparable (a)</i>
Groupe	<b>3 734</b>	+ 1,0 %	(169)	+ 24	(47)	+ 6,2 %
Gaz & Services	<b>3 416</b>	+ 0,3 %	(161)	+ 24	(47)	+ 5,7 %

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

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de - 4,5 %.
- L'impact de la hausse du prix du gaz naturel est de + 0,6 %.
- L'effet de périmètre significatif est de - 1,3 %.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de - 4,7 %.
- L'impact de la hausse du prix du gaz naturel est de + 0,7 %.
- L'effet de périmètre significatif est de - 1,4 %.

**Ce rapport de gestion est également accessible depuis notre site internet : <http://www.airliquide.com/fr/investisseurs/presentations-financieres.html>**