



*Creative Oxygen*

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2014

**1****RAPPORT D'ACTIVITÉ – 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014****2**Performance du 1<sup>er</sup> semestre 2014

2

Cycle d'investissement

11

Perspectives

11

Annexes

12

**2****ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS****14**

Compte de résultat consolidé

14

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

15

Bilan consolidé

16

Tableau des flux de trésorerie consolidé

17

Tableau de variation des capitaux propres

19

Principes comptables

21

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014

23

**3****RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE****31****4****ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL****32**

**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.



Rendez-vous sur notre site  
[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)

## > PERFORMANCE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

- ➔ Progression de l'activité
- ➔ Performance en ligne avec les perspectives de l'année



Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, l'amélioration confirmée de la croissance organique a permis au Groupe de générer une nouvelle croissance du résultat net. Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 7 506 millions d'euros, en hausse de + 4,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, en données comparables. La croissance publiée est de - 0,7 %, impactée par un fort effet de change qui demeure réversible en grande partie. La progression de l'activité Gaz et Services s'est poursuivie avec une croissance soutenue aux Amériques et dans les économies en développement, en particulier en Chine, une reprise confirmée au Japon, en hausse de + 6,4 % hors effet de change, et dans le secteur de l'Électronique. Les économies en développement ont continué à faire preuve d'un dynamisme soutenu, en croissance comparable de + 14 %, les économies avancées étant en hausse plus modeste de + 2 %.

Les efforts accrus sur les coûts et les plans d'efficacité, qui atteignent le niveau élevé de 152 millions d'euros, contribuent à la hausse de la marge opérationnelle de + 10 points de base, à 16,7 % malgré les pressions tarifaires dans la Santé en Europe et un mix défavorable en Grande Industrie. Le résultat net (part du Groupe) s'établit à 755 millions d'euros, en croissance publiée de + 0,4 % et de + 3,8 % hors effet de change. À titre indicatif, le résultat net (part du Groupe) serait en croissance de + 5,0 %, hors effet de change et impact de la cession d'Anios.

Le niveau des opportunités d'investissement reste élevé à 3,4 milliards d'euros. Les décisions d'investissement s'établissent à 750 millions d'euros reflétant une plus grande sélectivité dans le processus d'investissement du Groupe. Les investissements en cours d'exécution sont stables à 2,6 milliards d'euros, et généreront, après montée en puissance complète, des ventes futures annuelles de 1,2 milliard d'euros. Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles après variation du besoin en fonds de roulement est impacté par les dépenses liées aux plans d'adaptations provisionnés en 2013, et est quasiment stable hors effet de change.

## Chiffres clés du semestre

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Variation 2014/2013 publiée	Variation 2014/2013 hors change	Variation <sup>(a)</sup> 2014/2013 comparable
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>7 561</b>	<b>7 506</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>+ 3,5 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>
Dont Gaz et Services	6 885	6 807	- 1,1 %	+ 3,3 %	-
Résultat opérationnel courant	1 256	1 254	- 0,2 %	+ 3,7 %	-
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	16,6 %	16,7 %	+ 10 pbs	-	-
Résultat net – part du Groupe	752	755	+ 0,4 %	+ 3,8 %	-
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>2,20 <sup>(b)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles <sup>(c)</sup>	1 194	1 147	- 4,0 %	+ 0,1 %	-
Paiements nets sur investissements <sup>(d)</sup>	1 081	943	-	-	-
Endettement net	6 837	6 797	-	-	-
Ratio d'endettement net sur fonds propres <sup>(e)</sup>	60 %	57 %	-	-	-
Rentabilité des capitaux employés après impôts – ROCE <sup>(f)</sup>	11,0 %	10,8 % <sup>(g)</sup>	-	-	-

(a) Hors effets de gaz naturel, de taux de change et de périmètre significatif. Le gaz naturel est une matière première essentielle dans la production de l'hydrogène et pour le fonctionnement des unités de cogénération. Tous les contrats Grande Industrie d'hydrogène et de cogénération ont des clauses d'indexation des ventes liées au prix du gaz naturel. Ainsi, lorsque le prix du gaz naturel varie, le prix de l'hydrogène ou de la vapeur pour le client varie en proportion, en fonction de ces clauses d'indexation.

(b) Ajusté de l'attribution d'actions gratuites du 2 juin 2014.

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

(d) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

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

(f) Rentabilité des capitaux employés après impôts : (résultat net après impôts et avant déduction des intérêts minoritaires – coûts de l'endettement financier net après impôts moyen sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2013 et le 1<sup>er</sup> semestre 2014) / ((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur la période du 30 juin 2013 au 30 juin 2014).

(g) Hors impact des variations de change, le ROCE s'établit à 11,0 %.

## Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2014

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, Air Liquide a poursuivi son développement dans les marchés en croissance et les bassins industriels majeurs, tant dans les économies en développement que dans les économies avancées. Le Groupe a également renforcé ses initiatives dans le domaine de l'innovation, centré sur les secteurs à fort potentiel.

### DÉVELOPPEMENT DE L'ACTIVITÉ INDUSTRIELLE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, Air Liquide a poursuivi ses initiatives de développement au travers d'investissements industriels ciblés. Air Liquide a renforcé ses positions dans les bassins industriels majeurs dans lesquels il est présent, ainsi que dans l'industrie électronique qui connaît à nouveau une forte croissance en Chine.

- Dans la région Rhin-Ruhr, Air Liquide renforce sa position avec la signature d'un contrat majeur d'approvisionnement à long terme avec ThyssenKrupp Steel Europe AG. Les besoins en gaz industriels, oxygène (4 600 tonnes par jour), azote et argon, seront fournis via le réseau local de canalisations d'Air Liquide. Ce réseau de 500 km est alimenté par les unités de séparation des gaz de l'air du Groupe, dont la plus grande unité de production d'oxygène d'Allemagne, d'une capacité de 2 400 tonnes par jour, mise en service en 2012.
- 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 huit 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, d'une capacité totale de 10 000 tonnes par jour, et sont situées en Chine. Elles ont permis d'augmenter ainsi de près de 50 % la capacité de production d'oxygène dans le pays.
- Dans le secteur de l'électronique en Chine, Air Liquide a signé un contrat majeur de long terme avec CEC Panda Flat Panel Display Technology (co-entreprise entre CEC Panda et Sharp LCD) pour la fourniture de gaz vecteurs ultra-purs à leur première fab dédiée à la fabrication d'écrans utilisant la technologie Oxide-TFT, qui sera implantée dans le Parc Nanjing Crystal (Jiangsu). Ces nouveaux écrans sont destinés aux appareils mobiles et aux écrans de télévision, sur des substrats de verre de Génération 8.5. Air Liquide investira environ 25 millions d'euros.
- En Corée du Sud, Air Liquide a cédé sa participation de 40 % dans Daesung Industrial Gases afin de se recentrer sur le développement stratégique de sa filiale détenue à 100 %, Air Liquide Korea.
- En Industriel Marchand, aux États-Unis, Air Liquide a poursuivi sa stratégie de développement de ses capacités de production d'azote afin de mieux répondre à la croissance de la demande, liée notamment à l'essor de l'exploration pétrolière et gazière dans le nord du pays. La nouvelle usine de Tioga, au Dakota du Nord, a démarré au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 et fournira de l'azote dans les États 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.

- Le projet international ITER, au travers de son organisation européenne Fusion for Energy (F4E), a confié à Air Liquide la fourniture d'un lot d'équipements cryogéniques complémentaires pour un montant d'environ 65 millions d'euros. Ceci fait suite à la signature en 2012 d'un contrat majeur pour la fourniture de trois réfrigérateurs hélium d'une puissance froide cumulée record.

### NOUVELLES INITIATIVES DANS LE DOMAINE DE L'INNOVATION

- Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, Air Liquide s'est engagé à de nouveaux investissements pour 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.

- Air Liquide poursuit le développement de TAKEO™, la première bouteille d'oxygène médical qui dispose d'une interface digitale facilitant le travail du personnel soignant des hôpitaux et des ambulanciers. Grâce à son système électronique d'information, TAKEO™ permet au personnel médical de connaître le temps restant d'utilisation d'oxygène et émet une alerte sonore quand le niveau d'oxygène est faible, renforçant ainsi la sécurité du patient. TAKEO™ est déjà utilisée dans 15 pays et son déploiement se poursuivra au cours des deux prochaines années avec la mise à disposition d'environ 100 000 bouteilles.
- Air Liquide a poursuivi les initiatives lancées en 2013 et 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> semestre 2014, ALIAD est entré au capital de trois start-up technologiques.

- 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.

Performance du 1<sup>er</sup> semestre 2014

- La jeune entreprise innovante française Solumix développe un nouveau matériau de construction isolant, à base de matières premières naturelles.
  - Basé en Belgique, 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.
- Le Groupe a également renforcé son investissement dans le domaine de l'hydrogène énergie avec l'installation de quatre nouvelles stations de distribution d'hydrogène au Danemark dans le cadre du Copenhagen Hydrogen Network, soutenu par la Commission Européenne. Ces quatre stations viendront s'ajouter aux deux stations déjà en service et constituent une étape significative dans la mise en œuvre d'un réseau de

distribution à l'échelle d'un pays. Chacune de ces stations sera équipée d'un électrolyseur permettant de produire du Blue Hydrogen, un hydrogène totalement décarboné.

## REFINANCEMENT À DES TAUX ATTRACTIFS

Pour refinancer les émissions venant à échéance et poursuivre son développement tout en profitant de conditions de marché très attractives, Air Liquide a émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 des obligations pour un montant total de 750 millions d'euros. Les trois émissions couvrent des échéances allant de 10 à 15 ans. L'opération principale a été réalisée dans le cadre du programme EMTN pour un montant de 500 millions d'euros sur une durée de 10 ans et avec un coupon de 1,875 % p.a.

Compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2014

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Variation 2014/2013	Variation 2014/2013 hors change et gaz naturel	Variation 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>
Gaz et Services	6 885	6 807	- 1,1 %	+ 3,3 %	+ 4,7 %
Ingénierie et Technologie	372	405	+ 9,0 %	+ 13,7 %	+ 13,7 %
Autres activités	304	294	- 3,7 %	- 2,7 %	- 2,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>7 561</b>	<b>7 506</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>+ 3,6 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>

(a) Hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif (cession d'Anios).

## Groupe

Le **chiffre d'affaires du Groupe** au 1<sup>er</sup> semestre 2014 atteint **7 506 millions d'euros**, soit une baisse publiée de - 0,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, pénalisé par un effet de change négatif de - 4,2 % et un effet de gaz naturel de - 0,1 %. **Hors effet de change et impact du prix du gaz naturel**, il augmente de + 3,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Sur une base

comparable prenant en compte l'impact de la cession d'Anios, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre augmente de + 4,8 %.

Après un 1<sup>er</sup> trimestre ayant bénéficié d'une base de comparaison favorable, la croissance comparable des ventes s'est poursuivie au cours du 2<sup>e</sup> trimestre.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2014	T2 2014
Gaz et Services	3 416	3 391
Ingénierie et Technologie	175	230
Autres activités	143	151
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 734</b>	<b>3 772</b>
Variation 2014/2013 publiée	+ 1,0 %	- 2,4 %
Variation 2014/2013 hors effets de change et gaz naturel	+ 4,9 %	+ 2,4 %
Variation 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>	+ 6,2 %	+ 3,6 %

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

### Impact 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 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.

(en millions d'euros)	Groupe	Gaz et Services
<b>Chiffre d'affaires S1 2014</b>	<b>7 506</b>	<b>6 807</b>
Variation 2014/2013 publiée (en %)	- 0,7 %	- 1,1 %
Effet de change	- 324	- 303
Effet gaz naturel	- 5	- 5
Effet de périmètre significatif	- 94	- 94
<b>Variation 2014/2013 hors change et gaz naturel (en %)</b>	<b>+ 3,6 %</b>	<b>+ 3,3 %</b>
<b>Variation 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup> (en %)</b>	<b>+ 4,8 %</b>	<b>+ 4,7 %</b>

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

## 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).

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **6 807 millions d'euros**, en croissance comparable de + 4,7 %, avec une croissance dans toutes les Branches d'activités, les zones Amériques et Asie étant en forte croissance. L'impact de la cession des activités d'Anios s'est élevé à - 1,4 %, et la croissance à taux de change et prix

du gaz naturel constant est de + 3,3 %. L'effet global de la baisse du prix du gaz naturel est marginal ce semestre à - 0,1 %. En croissance publiée, le chiffre d'affaires est en légère baisse de - 1,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, fortement pénalisé par un effet de change négatif de - 4,4 %.

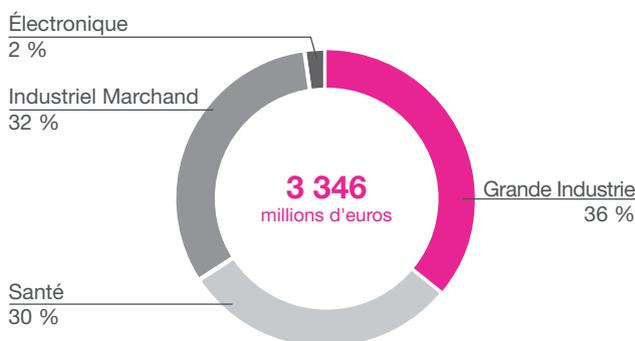
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Variation 2014/2013	Variation 2014/2013 hors change et gaz naturel	Variation 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>
Europe	3 547	3 346	- 5,6 %	- 3,6 %	- 1,0 %
Amériques	1 590	1 647	+ 3,6 %	+ 10,0 %	+ 10,0 %
Asie-Pacifique	1 562	1 637	+ 4,8 %	+ 12,3 %	+ 12,3 %
Moyen-Orient et Afrique	186	177	- 5,3 %	+ 4,0 %	+ 4,0 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>6 885</b>	<b>6 807</b>	<b>- 1,1 %</b>	<b>+ 3,3 %</b>	<b>+ 4,7 %</b>
Grande Industrie	2 461	2 493	+ 1,3 %	+ 4,8 %	+ 4,8 %
Industriel Marchand	2 538	2 480	- 2,3 %	+ 3,5 %	+ 3,5 %
Santé	1 344	1 263	- 6,0 %	- 3,0 %	+ 3,9 %
Électronique	542	571	+ 5,3 %	+ 11,7 %	+ 11,7 %

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

Performance du 1<sup>er</sup> semestre 2014

## Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à 3 346 millions d'euros, en baisse de - 1,0 %. Hors effet de cession des activités de cogénération fin 2013 et de baisse du coût de l'électricité, l'activité est en légère croissance sur la zone. Les volumes d'oxygène sont en croissance sur l'ensemble de la zone, particulièrement en Europe du Nord, et la demande en hydrogène est restée soutenue, principalement sur le réseau du Benelux. La zone bénéficie toujours du dynamisme des économies en développement, qui progressent de + 5 % tirant parti de la montée en puissance des unités démarrées en 2013. L'activité Santé est en croissance à + 2,6 %.

Chiffre d'affaires S1 2014  
Gaz et Services – Europe

■ L'activité **Grande Industrie** est en repli de - 3,6 %. Retraitées de la cession des usines de cogénération et de la baisse du prix de l'électricité, les ventes sont en croissance de + 1,0 %. Les volumes d'hydrogène ont été soutenus par une demande forte du secteur du raffinage, alors que l'amélioration de la demande du secteur des métaux s'est poursuivie, entraînant une hausse des volumes d'oxygène. L'activité Grande Industrie a été stable en Europe de l'Est après les montées en puissance intervenues en 2013 et a été peu impactée à ce stade par les événements en Ukraine et en Russie.

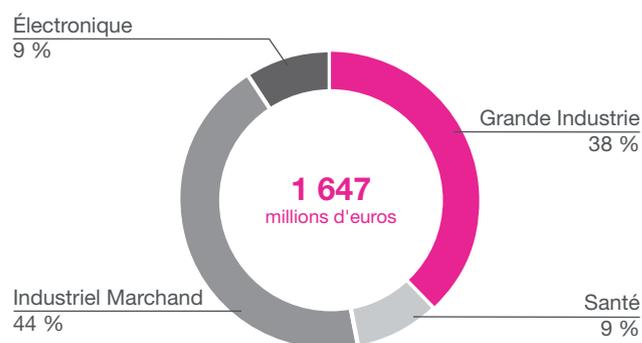
■ Les ventes de l'**Industriel Marchand** sont en légère baisse de - 1,1 %. Les économies en développement poursuivent leur croissance régulière après la mise en service de nouvelles capacités en 2013, notamment en Russie, avec une croissance de plus de + 15 %, et en Pologne. Dans les économies avancées, en revanche, l'activité souffre d'un environnement conjoncturel toujours difficile, particulièrement en Europe du Sud, alors que l'Europe du Nord est en légère progression. Les volumes liquides sont stables dans la zone alors que les volumes de bouteille sont en retrait en Europe du Sud. Les volumes d'hélium sont en forte augmentation et ont pratiquement doublé depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2013. L'effet prix est négligeable sur le semestre dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

■ La **Santé** poursuit son développement, avec une croissance de + 2,6 %. L'activité Santé à domicile croît de + 3,6 % sans acquisitions ce semestre et reste portée par la croissance de la demande et l'élargissement du portefeuille de thérapies traitées. Les pressions tarifaires demeurent, notamment en Espagne et en France. Dans le domaine des gaz médicaux pour les hôpitaux, la pression budgétaire impacte les volumes de gaz en France et dans le Sud de la zone. Dans le domaine de la prévention et du bien-être, l'activité Ingrédients de spécialité affiche une croissance du chiffre d'affaires de + 4,3 %, alors que l'activité Hygiène de Schülke progresse de + 12,8 %. L'effet prix est négatif sur le semestre, légèrement inférieur à - 2 %.

■ Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en retrait de - 4,6 %, marqué par une baisse sensible des ventes d'Équipements et Installations. Les ventes de gaz vecteurs sont quasiment stables et celles de gaz spéciaux sont en recul en raison de la faiblesse de l'activité en Europe et de son transfert vers l'Asie.

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à 1 647 millions d'euros, en hausse de + 10,0 %. L'activité industrielle reste soutenue dans le Nord, avec une forte demande en hydrogène pour le raffinage et en gaz de l'air pour la chimie. En Amérique du Sud, la croissance a été soutenue au cours du semestre, tant dans le domaine industriel que dans celui de la Santé et s'établit à plus de + 15 %, grâce notamment aux développements en Argentine et au Mexique.

Chiffre d'affaires S1 2014  
Gaz et Services – Amériques

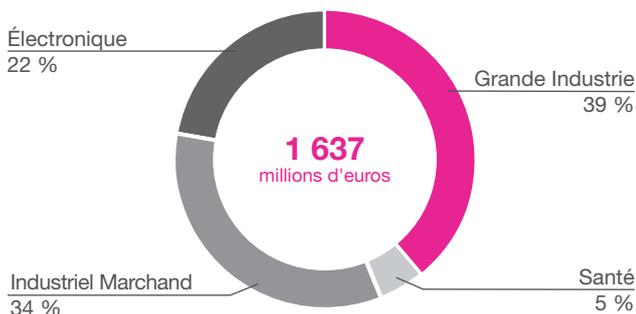
■ La **Grande Industrie** affiche une progression solide de + 8,7 % de ses ventes. Elle bénéficie d'une forte demande de gaz de l'air pour la chimie aux États-Unis et du démarrage des unités en Amérique Latine, compensant une baisse des volumes au Canada dans le secteur des métaux. Les volumes hydrogène sont également en forte progression aux États-Unis. Les volumes d'électricité et de vapeur sont en baisse sensible suite à des arrêts d'unités.

- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 6,1 %**, portée par une progression des ventes et de petites acquisitions complémentaires en Amérique du Sud. Les volumes Liquide sont en augmentation dans la zone, de manière plus marquée en Amérique du Sud et au Canada. Les volumes Bouteilles sont en recul en Amérique du Sud et au Canada, mais progressent sensiblement aux États-Unis. Des campagnes de hausses de prix se sont poursuivies tout au long de la période et l'effet prix s'inscrit à + 3,9 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 9,1 %** porté par la dynamique de la Santé à domicile et les gaz à destination des hôpitaux en Amérique latine (Argentine, Brésil). La croissance en Amérique du Nord reste plus modeste, portée principalement par l'activité Santé à domicile au Canada malgré une pression tarifaire forte, et une baisse des volumes des gaz médicaux aux États-Unis.
- L'activité **Électronique** est en hausse de **+ 47,4 %** et bénéficie d'une très forte croissance de la demande de molécules et précurseurs avancés, produits par Voltaix. Les ventes d'équipements et d'installations sont en forte hausse, signe d'une reprise graduelle du secteur dans la région. Les gaz vecteurs sont également en croissance.

### Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique augmente de **+ 12,3 %** et atteint **1 637 millions d'euros**. La croissance des ventes s'est poursuivie dans tous les pays de la zone, le Japon et la Chine étant les principaux moteurs de cette augmentation. La dynamique est forte dans toutes les Branches d'activités, avec notamment une reprise de l'Électronique au Japon et une contribution régulière des démarrages en Chine.

### Chiffre d'affaires S1 2014 Gaz et Services – Asie-Pacifique



- L'augmentation des ventes de la **Grande Industrie** est de **+ 21,1 %**, soutenue par la montée en puissance des unités démarrées en fin d'année dernière et au début de 2014 en Chine. Les volumes de gaz de l'air et d'hydrogène sont en progression dans toute la zone.
- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 8,9 %** sur le semestre. Le Japon affiche une croissance de + 9,6 %, portée par une augmentation des volumes vrac et bouteilles. L'augmentation de la TVA intervenue au 1<sup>er</sup> avril 2014 n'a pas impacté notablement la croissance. Les économies en développement ont également progressé fortement à + 13,5 %, principalement en Chine où tous les segments de marché sont en croissance. L'effet prix a été de - 0,1 % sur la période, principalement dû à l'Australie dans un fort contexte concurrentiel. Les autres pays de la zone affichent un effet prix positif.
- Les ventes de l'**Électronique** ont progressé de **+ 5,2 %**. Le Japon confirme un retour à la croissance pour le semestre de + 2,1 %, les ventes s'accéléralant dans le 2<sup>e</sup> trimestre à + 3,8 %. Au 2<sup>e</sup> trimestre, les gaz vecteurs ont affiché une croissance de + 7,2 % (+ 6,0 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014) sur la zone grâce aux démarrages de nouveaux contrats en Chine et à Taiwan. Les ventes de la gamme Aloha ont quasiment doublé, soutenues par l'acquisition de Voltaix en septembre 2013.

### Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **177 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,0 %**. La zone Afrique est en croissance de 11 %, alors que les tensions politiques au Moyen-Orient ont pesé sur l'activité. L'activité Grande Industrie progresse fortement en Afrique du Sud grâce aux démarrages de nouvelles unités. La croissance de l'activité Industriel Marchand est toujours soutenue, à la fois dans le vrac et les bouteilles, en particulier en Afrique. Les activités Santé continuent à se développer.

### Ingénierie et Technologie

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Technologie s'élève à **405 millions d'euros**, en hausse de **+ 13,7 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 reflétant l'avancement des projets de clients tiers.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, les prises de commandes totales ont atteint 541 millions d'euros, reflétant le contrôle des investissements du Groupe et une sélectivité accrue envers les projets tiers. La grande majorité des projets concernent des unités de production de gaz de l'air et de transformation du gaz naturel.

Le total des commandes en cours reste stable, à près de 5 milliards d'euros à fin juin 2014.

## Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Variation 2014/2013	Variation 2014/2013 hors change et gaz naturel
Soudage	208	193	- 7,1 %	- 7,0 %
Plongée	97	101	+ 3,6 %	+ 6,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>304</b>	<b>294</b>	<b>- 3,7 %</b>	<b>- 2,7 %</b>

La baisse de - 2,7 % du chiffre d'affaires des **Autres activités** dans les six premiers mois de l'année est liée à la faiblesse de l'activité de Soudage, notamment en Europe de l'Ouest, en baisse de - 7,0 %.

L'activité **Plongée** (Aqua Lung) est en progression de + 6,4 % pour le 1<sup>er</sup> semestre, grâce à la bonne tenue de la demande.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à 1 872 millions d'euros, en très légère baisse publiée de - 0,2 %, et de **+ 3,7 % hors effet de change** démontrant une bonne maîtrise des coûts. Les amortissements atteignent 618 millions d'euros, en baisse modérée de - 0,4 % (+ 3,6 % hors change), en ligne avec le renforcement du contrôle des investissements du Groupe.

Le résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe atteint **1 254 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en baisse très légère de - 0,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, et de **+ 5,2 % hors effet de change et impact de la cession d'Anios**, démontrant un effet de levier positif par rapport aux ventes. Ainsi, la marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est **en augmentation de + 10 points de base à 16,7 %** et s'appuie notamment sur un niveau significatif d'**efficacités**.

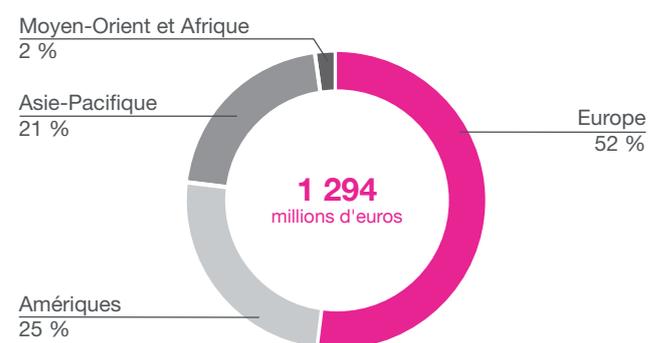
Sur les six premiers mois de l'année, les efficacités s'élèvent à **152 millions d'euros**, en avance sur l'objectif annuel fixé à plus de 250 millions d'euros. Ces efficacités représentent une économie de 2,7 % sur la base des coûts contre 2,4 % de la base de coût au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette efficacité provient des achats et des premiers effets des plans de réalignement mis en œuvre dans les structures où l'activité a connu en 2013 une baisse de la demande, en particulier au Japon, en Europe de l'Ouest et dans le Soudage. Les efficacités générées par les plans d'alignement sont en ligne avec le pay-back estimé de 2 ans. Dans le domaine industriel, d'autres projets se poursuivent sur la réduction des consommations énergétiques et l'optimisation de la chaîne logistique.

## Gaz et Services

Le **résultat opérationnel courant de l'activité Gaz et Services** s'élève à **1 294 millions d'euros**, en augmentation de **+ 0,2 %**. Le ratio de ROC sur chiffre d'affaires publié ressort à 19,0 % par rapport à 18,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Hors effet de gaz naturel<sup>(a)</sup>, le ratio est également en augmentation de + 30 points de base.

L'inflation des coûts, hors effet d'indexation de l'énergie, atteint + 2,3 % pour le 1<sup>er</sup> semestre. Les prix ont continué à augmenter de + 0,5 % grâce aux efforts persistants en Industriel Marchand (+ 1,3 %), à une légère reprise en Électronique (+0,3 %) et malgré la poursuite des pressions tarifaires en Santé. Par ailleurs les efficacités ont atteint 143 millions d'euros. Une partie des efficacités a été absorbée pour compenser l'écart entre l'inflation des coûts et les hausses de prix. Le solde des efficacités, c'est-à-dire la rétention, a contribué à l'amélioration de la marge. Le taux de rétention a été de 41 % au 1<sup>er</sup> semestre.

## Résultat opérationnel courant S1 2014 – Gaz et Services



(a) L'explication de l'effet du gaz naturel sur la marge se trouve à la page 37 du Document de référence 2013.

Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	S1 2013	S1 2014
Europe	18,9 %	19,9 %
Amériques	21,6 %	19,9 %
Asie-Pacifique	15,6 %	16,8 %
Moyen-Orient et Afrique	18,4 %	15,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>18,7 %</b>	<b>19,0 %</b>

(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **665 millions d'euros**, en baisse de **- 0,7 %**. Hors effet de gaz naturel, la marge opérationnelle est en augmentation notable de **+ 60 points de base**, soutenue par un bon niveau d'efficacité. En Industriel Marchand, la marge a été maintenue au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2013 malgré une activité qui reste faible en Europe du Sud et un effet prix négligeable dans un contexte d'inflation des coûts réduite. La marge Grande Industrie s'est fortement améliorée à travers toute la zone notamment grâce à la baisse du prix de l'électricité et à un effet mix lié à la cession des cogénérations. La marge de la Santé résiste bien aux pressions tarifaires.

Le résultat opérationnel courant dans la zone **Amériques** atteint **327 millions d'euros**, en baisse de **- 4,7 %**, impacté par un très fort effet de change (+ 5,3 % hors change). La marge opérationnelle, hors effet de gaz naturel, baisse de **- 110 points de base**, pénalisée par une augmentation des coûts de transport aux États-Unis, notamment lors des intempéries hivernales qui n'a pas été totalement répercutée aux clients.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **275 millions d'euros**, en augmentation de **+ 12,7 %**. La marge opérationnelle, hors effet de gaz naturel, est en hausse de **+ 120 points de base**, soutenue par la reprise de l'Électronique, les efficacités industrielles et par les plans de réalignement initiés en 2013 au Japon.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **27 millions d'euros**, en baisse de **- 21,2 %**, pénalisé par la baisse des volumes liée à la situation politique du Moyen-Orient et un fort effet de change. La marge opérationnelle est en baisse de **- 310 points de base**, hors effet de gaz naturel.

## Ingénierie et Technologie

Le résultat opérationnel courant de l'activité Ingénierie et Technologie atteint **28 millions d'euros**. Le résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires atteint 6,9 %, en baisse par rapport au niveau de 8,9 % du 1<sup>er</sup> semestre 2013, principalement dû au décalage du démarrage de certains projets tiers. La marge reste toutefois dans la fourchette cible de 5 à 10 %.

## Autres activités

Les Autres activités du Groupe, marquées par les difficultés du Soudage, affichent un résultat opérationnel courant de **16 millions d'euros**, en repli de **- 5,7 %** et le résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires est de 5,6 %, quasiment stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

## Recherche et Développement et frais de holding

La Recherche et Développement et les frais de holding incluent des ajustements de consolidation, et s'élèvent à 84 millions d'euros, en baisse de **- 1,1 %**, reflétant un bon contrôle des frais de holding.

## RÉSULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde négatif de 6 millions d'euros** par rapport à un solde négatif de - 41 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Ils comprennent principalement 13 millions d'euros de charges engagées au titre des programmes d'adaptation principalement en Europe de l'Ouest, qui se poursuivront au cours du 2<sup>nd</sup> semestre.

Le **résultat financier, à - 146 millions d'euros** est en diminution de - 6,8 % par rapport à - 157 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Le **coût de l'endettement financier net**, en baisse de - 2,2 %, (+ 2,7 % hors effet de change), reflète une baisse du coût moyen de la dette nette de 4,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 à 4,1 %. Elle résulte de la baisse liée aux nouvelles émissions obligataires en euro à des conditions favorables, partiellement compensée par la hausse de la dette dans les économies en développement.

Le poste « Autres produits et charges financières » est en baisse de - 18,8 %.

Le montant des impôts atteint 323 millions d'euros, en hausse sensible de + 13,5 %. Ainsi, le **taux effectif d'impôt** s'établit à **29,3 %** par rapport à 26,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Ce taux s'explique par des effets négatifs liés au mix géographique, ainsi qu'à une charge d'impôt non-récurrente consécutive à la cession de la participation dans Daesung Industrial Gases Co., Ltd (Corée du Sud).

## Performance du 1er semestre 2014

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **4 millions d'euros** par rapport à 9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La **part des intérêts minoritaires** quant à elle est en baisse de **- 9 %** pour atteindre 28 millions d'euros.

Au total, le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **755 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en hausse publiée de **+ 0,4 %**, de **+ 3,8 % hors effet de change**.

Le **bénéfice net par action** est de 2,20 euros, constant par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, ajusté de l'attribution d'actions gratuites du 2 juin 2014. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2014 est de 343 094 668.

## Évolution du nombre d'actions

	S1 2013	S1 2014
Nombre moyen d'actions en circulation <sup>(a)</sup>	341 709 898	343 094 668

(a) Utilisé pour calculer le bénéfice net par action, S1 2013 ajusté de l'attribution d'actions gratuites du 2 juin 2014.

## Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à 1 394 millions d'euros, en baisse de **- 7,2 %** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et de **- 3,8 % hors change**. Le flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement est de 1 147 millions d'euros, en légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, fortement impacté par les dépenses liées aux plans d'adaptations provisionnés en 2013. **Hors change**, le flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement est en **légère augmentation de + 0,1 %**.

La **variation du besoin en fonds de roulement** d'un montant de - 232 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 est en ligne avec la saisonnalité. Le ratio du BFR sur ventes, hors impôts, est en légère amélioration à 8,4 % contre 8,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013, principalement liée à l'activité Gaz et Services.

Les paiements sur investissements industriels de 934 millions sont en baisse de - 4,8 %. En incluant les 58 millions d'euros d'acquisitions ainsi que les transactions avec les minoritaires, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 943 millions d'euros, en baisse de - 12,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, reflétant le contrôle strict des paiements sur investissement du Groupe et les efforts pour mieux utiliser les capacités existantes et pour charger les unités récemment démarrées.

L'**endettement net** au 30 juin 2014 atteint **6 797 millions d'euros**, en hausse de 735 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013, et reflète l'effet de la saisonnalité habituelle lié au paiement du dividende 2013 au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'endettement net se situe à un niveau légèrement inférieur à celui du 30 juin 2013.

Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'élève à 57 %, ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende, contre 56 % à fin 2013 et 60 % au 30 juin 2013. La structure financière du Groupe reste solide, gage de flexibilité pour continuer à saisir les opportunités d'investissements.

Le **retour sur capitaux employés après impôts** est de **10,8 %** au 30 juin 2014, par rapport à 11,1 % publié à fin 2013. Cette légère baisse reflète le montant encore important d'investissements industriels en cours, qui viendront contribuer à la croissance à moyen terme. Hors impact des variations de change, le ROCE est de 11,0 %.

## PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, les paiements bruts sur investissements atteignent 1 081 millions d'euros. Ils comprennent quelques acquisitions de taille modeste ainsi que les transactions avec les actionnaires minoritaires pour un montant total de 147 millions d'euros, principalement en Industriel Marchand et en Santé.

Les cessions d'immobilisations, pour 139 millions d'euros, concernent principalement la cession d'une participation en Corée du Sud.

Les paiements sur investissements bruts de l'activité Gaz et Services représentent 14,6 % des ventes, en léger retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Ainsi, les paiements nets sur investissement atteignent 943 millions d'euros.

## > CYCLE D'INVESTISSEMENT

La croissance régulière du Groupe sur le long terme repose en grande partie sur sa capacité à investir chaque année dans de nouveaux projets. Les projets d'investissement du métier des gaz industriels sont répartis partout dans le monde, leur intensité capitalistique est élevée et les contrats qui les accompagnent sont de longue durée, notamment pour la Grande Industrie.

## Investissements

### OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **3,4 milliards d'euros** à fin juin 2014, en léger repli par rapport à la fin de l'année 2013. Cette légère diminution est principalement due à l'adaptation de nos efforts de développement au contexte géopolitique. Le nombre de reprises de sites décroît légèrement. Les économies en développement représentent 77 % du portefeuille, la Chine représentant une part importante des opportunités. La part des Amériques est en légère baisse en raison des projets décidés dans la zone.

### DÉCISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENT EN COURS

Les décisions d'investissement se sont poursuivies au cours du semestre et s'élèvent à **0,8 milliard d'euros**. Les décisions industrielles représentent la majeure partie de ces décisions, compte tenu du faible nombre d'acquisitions réalisées au cours du semestre.

La part des économies en développement est prépondérante avec des projets en Amérique Latine, en Chine et à Singapour. Les investissements financiers regroupent des acquisitions complémentaires de taille modeste en Industriel Marchand dans des économies en développement (Chine, Amérique Latine et Afrique).

Les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») représentent un montant total de 2,6 milliards d'euros, gage d'une contribution future aux ventes d'environ 1,2 milliard d'euros, après montée en puissance complète.

### DÉMARRAGES

Le 1<sup>er</sup> semestre s'achève avec onze démarrages, sept d'entre eux se situant dans les économies en développement. Ces nouvelles unités serviront les marchés de l'acier, de la chimie et de l'électronique. Le Groupe prévoit toujours un nombre total de démarrages de l'ordre de 50 sur les années 2013 et 2014.

## > PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2013, pages 24 à 29.

## > PERSPECTIVES

La performance du Groupe au premier semestre est solide et conforme à ses perspectives pour l'année. Elle bénéficie des sources de croissance que sont les zones Amériques et Asie-Pacifique et plus globalement les économies en développement, ainsi que du rebond de l'Électronique et de la contribution des démarrages des nouvelles unités. Le niveau d'activité en Europe du Sud est encore modeste, mais se stabilise. Les données publiées sont affectées par un effet défavorable de conversion des devises.

La progression du résultat traduit la capacité du Groupe à bien maîtriser ses coûts et à générer de façon récurrente des efficacités substantielles, qui contribuent à l'amélioration régulière de la marge opérationnelle. Le Groupe continue ainsi de s'adapter à la dynamique de ses marchés pour préparer sa croissance à moyen terme.

Les décisions d'investissements du semestre reflètent une plus grande sélectivité du Groupe dans les projets. Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent à 2,6 milliards d'euros, en montant cumulé. Tout comme les initiatives du Groupe en faveur de l'innovation et des technologies, ils contribueront à la croissance des prochaines années.

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.

## &gt; ANNEXES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 2<sup>E</sup> TRIMESTRE 2014

## Par géographie

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2013	T2 2014	Variation publiée	Variation comparable (a)
Europe	1 778	1 645	- 7,4 %	- 1,8 %
Amériques	824	833	+ 1,1 %	+ 8,4 %
Asie-Pacifique	782	821	+ 4,9 %	+ 11,2 %
Moyen-Orient et Afrique	95	92	- 3,8 %	+ 5,0 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 479</b>	<b>3 391</b>	<b>- 2,5 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>
Ingénierie et Technologie	225	230	+ 2,3 %	+ 7,2 %
Autres activités	159	151	- 5,5 %	- 4,6 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 863</b>	<b>3 772</b>	<b>- 2,4 %</b>	<b>+ 3,6 %</b>

## Par Branche mondiale d'activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T2 2013	T2 2014	Variation publiée	Variation comparable (a)
Grande Industrie	1 236	1 208	- 2,3 %	+ 3,4 %
Industriel Marchand	1 284	1 251	- 2,6 %	+ 2,7 %
Électronique	274	295	+ 7,4 %	+ 13,0 %
Santé	685	637	- 6,9 %	+ 2,6 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 479</b>	<b>3 391</b>	<b>- 2,5 %</b>	<b>+ 3,7 %</b>

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

## IMPACTS DU CHANGE, DU GAZ NATUREL ET DU PÉRIMÈTRE SIGNIFICATIF

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 2<sup>e</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 2<sup>e</sup> trimestre 2014 comprend les effets suivants :

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires T2 2014	Variation T2 2014/2013	Change	Gaz naturel	Périmètre significatif	Variation T2 2014/2013 comparable <sup>(a)</sup>
Groupe	3 772	- 2,4 %	(155)	(29)	(47)	+ 3,6 %
Gaz & Services	3 391	- 2,5 %	(143)	(29)	(47)	+ 3,7 %

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

Pour le Groupe :

- l'effet de change est de - 4,0 % ;
- l'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 0,7 % ;
- l'effet de périmètre significatif est de - 1,2 %.

Pour les Gaz et Services :

- l'effet de change est de - 4,1 % ;
- l'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 0,8 % ;
- l'effet de périmètre significatif est de - 1,3 %.

## 2

# États financiers consolidés résumés

## > COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	(3)	<b>7 561,5</b>	<b>7 505,5</b>
Autres produits d'exploitation		55,0	89,0
Achats		(2 960,1)	(2 920,0)
Charges de personnel		(1 373,8)	(1 369,8)
Autres charges d'exploitation		(1 406,2)	(1 432,9)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>1 876,4</b>	<b>1 871,8</b>
Dotations aux amortissements	(4)	(620,2)	(617,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 256,2</b>	<b>1 254,0</b>
Autres produits opérationnels	(5)	12,2	2,2
Autres charges opérationnelles	(5)	(52,9)	(7,9)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 215,5</b>	<b>1 248,3</b>
Coût de l'endettement financier net	(6)	(113,6)	(111,1)
Autres produits financiers		3,5	5,4
Autres charges financières		(46,5)	(40,3)
Charge d'impôt	(7)	(284,2)	(322,6)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		8,7	3,7
<b>Résultat net</b>		<b>783,4</b>	<b>783,4</b>
■ Intérêts minoritaires		31,0	28,2
■ Part du Groupe		752,4	755,2
<b>Résultat net par action</b> <i>(en euros)</i>	(9)	<b>2,20</b>	<b>2,20</b>
<b>Résultat net dilué par action</b> <i>(en euros)</i>	(9)	<b>2,19</b>	<b>2,19</b>

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

## > ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Résultat net</b>	<b>783,4</b>	<b>783,4</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres		
Variation de la juste valeur des instruments financiers	19,4	6,6
Variation de la différence de conversion	(183,3)	56,9
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(163,9)</b>	<b>63,5</b>
Gains/(pertes) actuariels	113,7	(98,4)
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>113,7</b>	<b>(98,4)</b>
<b>Éléments comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(34,9)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>733,2</b>	<b>748,5</b>
■ Attribuable aux intérêts minoritaires	23,1	29,1
■ Attribuable au Groupe	710,1	719,4

## &gt; BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2013	30 juin 2014
Écarts d'acquisition	(10)	5 089,8	5 139,9
Autres immobilisations incorporelles		713,2	709,4
Immobilisations corporelles		13 225,7	13 616,6
<b>Actifs non courants</b>		<b>19 028,7</b>	<b>19 465,9</b>
Actifs financiers non courants		435,5	438,0
Titres mis en équivalence	(11)	201,7	100,8
Impôts différés actif	(12)	301,7	303,9
Instruments dérivés actif non courants		122,4	102,4
<b>Autres actifs non courants</b>		<b>1 061,3</b>	<b>945,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>20 090,0</b>	<b>20 411,0</b>
Stocks et encours		792,3	859,6
Clients		2 691,1	2 893,9
Autres actifs courants		449,8	486,3
Impôt courant actif		90,7	52,6
Instruments dérivés actif courants		40,6	19,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(16)	940,1	567,0
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>5 004,6</b>	<b>4 879,3</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>25 094,6</b>	<b>25 290,3</b>

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	31 décembre 2013	30 juin 2014
Capital		1 720,6	1 894,8
Primes		81,2	4,2
Réserves		7 271,2	7 879,3
Actions propres		(88,2)	(104,0)
Résultat net – part du Groupe		1 640,3	755,2
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>10 625,1</b>	<b>10 429,5</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>263,0</b>	<b>267,2</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>(14)</b>	<b>10 888,1</b>	<b>10 696,7</b>
Provisions et avantages au personnel	(15)	2 040,5	2 141,5
Impôts différés passif	(12)	1 196,3	1 200,6
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	5 817,5	6 333,6
Autres passifs non courants		191,0	239,9
Instruments dérivés passif non courants		29,4	19,8
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>9 274,7</b>	<b>9 935,4</b>
Provisions et avantages au personnel	(15)	246,5	191,6
Fournisseurs		1 922,6	1 905,0
Autres passifs courants		1 407,7	1 333,2
Impôt à payer		156,8	169,6
Dettes financières courantes	(16)	1 188,8	1 030,6
Instruments dérivés passif courants		9,4	28,2
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>4 931,8</b>	<b>4 658,2</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>25 094,6</b>	<b>25 290,3</b>

(a) Un détail de l'évolution des capitaux propres – part du groupe et intérêts minoritaires est donné en pages 19 et 20.

## &gt; TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>752,4</b>	<b>755,2</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>31,0</b>	<b>28,2</b>
Ajustements :			
■ Dotations aux amortissements	(4)	620,2	617,8
■ Variation des impôts différés <sup>(a)</sup>		57,5	34,5
■ Variation des provisions		39,0	(59,2)
■ Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)		14,6	3,4
■ Plus ou moins-values de cessions d'actifs		(13,7)	13,7
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>1 501,0</b>	<b>1 393,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(13)	(266,4)	(232,4)
Autres éléments		(40,8)	(14,6)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		<b>1 193,8</b>	<b>1 146,6</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(981,5)	(934,4)
Acquisitions d'immobilisations financières		(109,1)	(57,6)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		8,9	138,7
Produits de cessions d'immobilisations financières		0,7	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 081,0)</b>	<b>(853,3)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Distribution <sup>(b)</sup>			
■ L'Air Liquide S.A.	(18)	(819,4)	(837,9)
■ Minoritaires		(35,3)	(27,6)
Augmentations de capital en numéraire <sup>(b)</sup>		39,0	35,9
Achats d'actions propres <sup>(b)</sup>		(116,8)	(117,9)
Variation des dettes financières		668,9	426,5
Transactions avec les actionnaires minoritaires		(0,1)	(89,2)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(263,7)</b>	<b>(610,2)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre		10,0	0,5
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(140,9)</b>	<b>(316,4)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 086,5</b>	<b>853,0</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>945,6</b>	<b>536,6</b>

(a) La variation des impôts différés indiquée dans le tableau des flux de trésorerie n'inclut pas la variation des impôts différés relative aux cessions d'actifs.

(b) Un détail des distributions, des augmentations de capital et des achats d'actions propres est donné en pages 19 et 20.

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2013	30 juin 2013	30 juin 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(16)	940,1	1 024,7	567,0
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(87,1)	(79,1)	(30,4)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>853,0</b>	<b>945,6</b>	<b>536,6</b>

## Détermination de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2013	30 juin 2013	30 juin 2014
Emprunts et dettes financières non courantes	(16)	(5 817,5)	(6 533,8)	(6 333,6)
Dettes financières courantes	(16)	(1 188,8)	(1 336,1)	(1 030,6)
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>		<b>(7 006,3)</b>	<b>(7 869,9)</b>	<b>(7 364,2)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(16)</b>	<b>940,1</b>	<b>1 024,7</b>	<b>567,0</b>
Instruments dérivés (actif) – couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières	(16)	4,3	8,2	
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>(6 061,9)</b>	<b>(6 837,0)</b>	<b>(6 797,2)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Exercice 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>		<b>(6 102,5)</b>	<b>(6 102,5)</b>	<b>(6 061,9)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		2 802,7	1 193,8	1 146,6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(2 230,9)	(1 081,0)	(853,3)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts		(874,8)	(932,6)	(1 036,7)
<b>Total flux net de trésorerie</b>		<b>(303,0)</b>	<b>(819,8)</b>	<b>(743,4)</b>
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres		343,6	85,3	8,1
<b>Variation de l'endettement net</b>		<b>40,6</b>	<b>(734,5)</b>	<b>(735,3)</b>
<b>ENDETTEMENT NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>(16)</b>	<b>(6 061,9)</b>	<b>(6 837,0)</b>	<b>(6 797,2)</b>

## &gt; TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014

(en millions d'euros)	Notes	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres					Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
		Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion				
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>		<b>1 720,6</b>	<b>81,2</b>	<b>9 578,9</b>	<b>28,2</b>	<b>(695,6)</b>	<b>(88,2)</b>	<b>10 625,1</b>	<b>263,0</b>	<b>10 888,1</b>
<b>Résultat au 30 juin 2014</b>				<b>755,2</b>				<b>755,2</b>	<b>28,2</b>	<b>783,4</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres				(98,3)	6,6	55,9		(35,8)	0,9	(34,9)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>				<b>656,9</b>	<b>6,6</b>	<b>55,9</b>		<b>719,4</b>	<b>29,1</b>	<b>748,5</b>
Augmentations (réductions) de capital		3,2	32,0					35,2		35,2
Attribution d'actions gratuites		176,5	(24,7)	(151,8)						
Distributions	(18)			(839,0)				(839,0)	(27,6)	(866,6)
Annulation d'actions propres <sup>(d)</sup>		(5,5)	(84,3)	(5,9)			95,7			
Achats d'actions propres <sup>(d)</sup>							(117,7)	(117,7)		(117,7)
Paiements en actions				2,2			6,2	8,4		8,4
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires				(2,5)				(2,5)	3,8	1,3
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres				(2,3)				(2,3)	(0,5)	(2,8)
Autres				2,9 <sup>(e)</sup>				2,9	(0,6)	2,3
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2014</b>		<b>1 894,8 <sup>(b)</sup></b>	<b>4,2 <sup>(c)</sup></b>	<b>9 239,4</b>	<b>34,8</b>	<b>(639,7)</b>	<b>(104,0) <sup>(d)</sup></b>	<b>10 429,5</b>	<b>267,2</b>	<b>10 696,7</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 15.

(b) Le capital au 30 juin 2014 se compose de 344 503 806 actions au nominal de 5,50 euros. Au cours du semestre, les mouvements affectant le capital sont les suivants :

- le 2 juin 2014, augmentation de capital par incorporation de prime d'émission et de report à nouveau, et attribution de 32 095 812 actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour 10 actions anciennes et d'une action nouvelle pour 100 actions anciennes pour les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2011 au 1<sup>er</sup> juin 2014 inclus. Cette augmentation de capital a été réalisée par prélèvement sur les postes « Primes » à hauteur de - 24,7 millions d'euros et sur les « Réserves » à hauteur de - 151,8 millions d'euros ;
- création de 511 594 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 64 724 actions en numéraire au nominal de 5,50 euros résultant de levées d'options après l'attribution des actions gratuites ;
- réduction de capital par annulation de 1 000 000 actions détenues en propre avant l'attribution des actions gratuites.

(c) Le poste « Primes » a été augmenté des primes d'émission afférentes aux augmentations de capital à hauteur de 32,0 millions d'euros. Par ailleurs, il a été réduit des primes d'émission afférentes à l'annulation des actions propres à hauteur de - 84,3 millions d'euros.

(d) Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2014 s'élève à 1 336 433 (dont 1 220 552 détenues par L'Air Liquide S.A.). Au cours du semestre, les mouvements ayant affecté les actions propres sont les suivants :

- acquisitions nettes des cessions de 1 207 750 actions au cours moyen de 97,43 euros dont 1 199 000 actions avant l'attribution des actions gratuites ;
- annulation de 1 000 000 actions avant l'attribution des actions gratuites ;
- création de 132 462 actions dans le cadre de l'attribution des actions gratuites ;
- transfert de 97 146 actions dans le cadre des attributions conditionnelles d'actions.

(e) La variation des réserves correspond principalement aux effets liés à la neutralisation des résultats de cessions sur actions propres et aux effets d'impôt liés à des opérations directement enregistrées en capitaux propres.

## Tableau de variation des capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres								Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves et résultat	Juste valeur des instruments financiers	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres – part du Groupe	Intérêts minoritaires	
<i>(en millions d'euros)</i>									
<b>Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>1 717,5</b>	<b>20,8</b>	<b>8 740,2</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(209,8)</b>	<b>(75,0)</b>	<b>10 190,4</b>	<b>232,6</b>	<b>10 423,0</b>
<b>Résultat au 30 juin 2013</b>			<b>752,4</b>				<b>752,4</b>	<b>31,0</b>	<b>783,4</b>
Éléments comptabilisés en capitaux propres			113,7	19,4	(175,4)		(42,3)	(7,9)	(50,2)
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(a)</sup></b>			<b>866,1</b>	<b>19,4</b>	<b>(175,4)</b>		<b>710,1</b>	<b>23,1</b>	<b>733,2</b>
Augmentations (réductions) de capital	2,6	23,1					25,7	13,3	39,0
Distributions			(820,6)				(820,6)	(35,3)	(855,9)
Annulation d'actions propres	(5,5)	(37,7)	(49,4)			92,6			
Achats d'actions propres						(116,5)	(116,5)		(116,5)
Paiements en actions			8,9				8,9		8,9
Transactions avec les actionnaires minoritaires, enregistrées directement en capitaux propres			(0,2)				(0,2)	0,2	
Autres			0,2				0,2		0,2
<b>CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2013</b>	<b>1 714,6</b>	<b>6,2</b>	<b>8 745,2</b>	<b>16,1</b>	<b>(385,2)</b>	<b>(98,9)</b>	<b>9 998,0</b>	<b>233,9</b>	<b>10 231,9</b>

(a) L'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est donné en page 15.

## > PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés semestriels résumés présentés au 30 juin 2014 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 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

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec IAS34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

À l'exception de l'application des normes et amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, 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 2013. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS,

tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2014 et en conformité 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 :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

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 2014.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros. Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2014.

### Nouvelles normes IFRS et interprétations

#### 1. NOUVELLES NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS D'APPLICATION OBLIGATOIRE À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2014

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

- la révision d'IAS27 « États financiers individuels », publiée le 12 mai 2011 ;
- la révision d'IAS28 « Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises », publiée le 12 mai 2011 ;
- la norme IFRS10 « États financiers consolidés », publiée le 12 mai 2011 ;
- la norme IFRS11 « Partenariats », publiée le 12 mai 2011 ;
- la norme IFRS12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités », publiée le 12 mai 2011 ;
- les amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS10, 11 et 12, publiés le 28 juin 2012 ;
- les amendements à IFRS10, IFRS12 et IAS27 « Entités d'investissement », publiés le 31 octobre 2012 ;

- l'amendement à IAS36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers », publié le 29 mai 2013 ;
- l'amendement à IAS39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture », publié le 27 juin 2013 ;
- l'amendement à IAS32 « Compensation des actifs/passifs financiers », publié le 16 décembre 2011.

#### 2. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OPTIONNELLE EN 2014

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2014 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union européenne au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces textes sont les suivants :

- l'interprétation IFRIC21 « Droits ou taxes », publiée le 20 mai 2013.

### 3. NORMES, INTERPRÉTATIONS ET AMENDEMENTS NON ENCORE ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Les impacts sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Ces textes sont les suivants :

- les amendements à IFRS11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune », publiés le 6 mai 2014 ;

- les amendements à IAS16 et IAS38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables », publiés le 12 mai 2014 ;

- la norme IFRS15 « Produits provenant des contrats avec les clients », publiée le 28 mai 2014.

Par ailleurs, la norme IFRS14 « Comptes de report réglementaires », publiée le 30 janvier 2014, et les amendements à IAS16 et IAS41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs », publiés le 30 juin 2014, sont non applicables pour le Groupe.

## 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 peuvent avoir 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 consolidé 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 2013.

## Principes de présentation et d'évaluation de l'information semestrielle

L'information sectorielle correspond aux informations requises par la norme IAS34 « Information financière intermédiaire ».

Les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, tel qu'il est connu à la clôture du semestre, appliqué à chaque nature de résultat.

## > NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2014

### Note 1 – Événements significatifs

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### Note 2 – Information sectorielle

#### NOTE 2.1. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2014

(en millions d'euros)	Gaz et Services					Ingénierie et Technologie	Autres activités	Réconciliation	Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 346,5</b>	<b>1 647,5</b>	<b>1 636,5</b>	<b>176,6</b>	<b>6 807,1</b>	<b>405,1</b>	<b>293,3</b>		<b>7 505,5</b>
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						327,5	(327,5)		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>664,5</b>	<b>327,2</b>	<b>275,0</b>	<b>27,1</b>	<b>1 293,8</b>	<b>28,1</b>	<b>16,4</b>	<b>(84,3)</b>	<b>1 254,0</b>
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(285,9)	(141,5)	(145,9)	(16,3)	(589,6)	(14,0)	(6,8)	(7,4)	(617,8)
Autres produits opérationnels									2,2
Autres charges opérationnelles									(7,9)
Coût de l'endettement financier net									(111,1)
Autres produits financiers									5,4
Autres charges financières									(40,3)
Charge d'impôt									(322,6)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									3,7
<b>Résultat net</b>									<b>783,4</b>

## NOTE 2.2. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2013

(en millions d'euros)	Gaz et Services								Total
	Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Moyen-Orient et Afrique	Sous-total	Ingénierie et Technologie	Autres activités	Réconciliation	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 546,2</b>	<b>1 590,8</b>	<b>1 562,0</b>	<b>186,5</b>	<b>6 885,5</b>	<b>371,5</b>	<b>304,5</b>		<b>7 561,5</b>
<i>Chiffre d'affaires intersectoriel</i>						287,3		(287,3)	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>669,5</b>	<b>343,4</b>	<b>243,9</b>	<b>34,4</b>	<b>1 291,2</b>	<b>32,9</b>	<b>17,4</b>	<b>(85,2)</b>	<b>1 256,2</b>
<i>dont dotations aux amortissements</i>	(298,7)	(145,1)	(135,3)	(16,2)	(595,3)	(13,6)	(7,6)	(3,7)	(620,2)
Autres produits opérationnels									12,2
Autres charges opérationnelles									(52,9)
Coût de l'endettement financier net									(113,6)
Autres produits financiers									3,5
Autres charges financières									(46,5)
Charge d'impôt									(284,2)
Quote-part des sociétés mises en équivalence									8,7
<b>Résultat net</b>									<b>783,4</b>

## Note 3 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2014 s'élève à 7 505,5 millions d'euros, en baisse de - 0,7 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2013 (7 561,5 millions d'euros).

Sur des bases retraitées des effets cumulés de change et de gaz naturel, l'augmentation est de 3,6 %.

## Note 4 – Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Immobilisations incorporelles	(44,7)	(46,5)
Immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	(575,5)	(571,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(620,2)</b>	<b>(617,8)</b>

(a) Ce poste comprend les dotations aux amortissements déduction faite des reprises de subventions d'investissement.

## Note 5 – Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>
<b>Charges</b>		
Coûts de réorganisation, de restructuration et des programmes d'adaptation	(49,8)	(13,2)
Coûts d'acquisition	(3,6)	(1,6)
Autres	0,5	6,9
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(7,9)</b>
<b>Produits</b>		
Plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et financières		2,3
Autres	12,2	(0,1)
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>12,2</b>	<b>2,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(5,7)</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

- le Groupe a constaté - 13,2 millions d'euros résultant de programmes d'adaptation principalement dans les économies avancées.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013 :

- le Groupe avait constaté - 49,8 millions d'euros résultant de programmes d'adaptation dans les économies avancées.

## Note 6 – Coût de l'endettement financier net

Le coût moyen de l'endettement financier net est de 4,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (4,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013).

## Note 7 – Impôts

	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>
Taux d'impôt effectif moyen (%)	26,9 %	29,3 %

Le taux d'impôt effectif moyen est égal à : (impôts courants et différés) / (résultat avant impôts diminué des résultats des sociétés mises en équivalence).

Le taux d'impôt effectif moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2014 augmente par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, en raison principalement d'une charge d'impôt non récurrente consécutive à la cession de la participation dans Daesung Industrial Gases Co., Ltd (Corée du Sud).

## Note 8 – Avantages au personnel

Les charges comptabilisées au titre des engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 59,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Coût des services rendus	24,6	20,8
Coût d'intérêt sur l'engagement net	30,0	25,3
Autres éléments <sup>(a)</sup>	(29,3)	(10,0)
<b>Régimes à prestations définies</b>	<b>25,3</b>	<b>36,1</b>
<b>Régimes à cotisations définies</b>	<b>19,8</b>	<b>23,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45,1</b>	<b>59,9</b>

(a) Dont impact des réductions et des modifications de régimes en Suisse et au Brésil en 2013, ainsi qu'aux États-Unis en 2013 et 2014.

## Note 9 – Résultat net par action

### NOTE 9.1 RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Résultat net – part du Groupe attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires <i>(en millions d'euros)</i>	752,4	755,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	341 709 898	343 094 668
<b>Résultat de base par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,20</b>	<b>2,20</b>

Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation et le résultat net par action du 1<sup>er</sup> semestre 2013 intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 2 juin 2014.

### NOTE 9.2 RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action <i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>752,4</b>	<b>755,2</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	341 709 898	343 094 668
Ajustement d'actions résultant des options de souscription d'actions	945 057	887 688
Ajustement d'actions résultant des attributions conditionnelles d'actions	327 000	236 320
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour la détermination du résultat dilué par action</b>	<b>342 981 955</b>	<b>344 218 676</b>
<b>Résultat dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>2,19</b>	<b>2,19</b>

Le résultat dilué par action du 1<sup>er</sup> semestre 2013 ainsi que le nombre moyen d'actions en circulation intègrent l'effet de l'attribution d'actions gratuites de L'Air Liquide S.A. réalisée le 2 juin 2014.

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

## Note 10 – Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition n'ont pas varié significativement au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le Groupe a procédé à une revue des écarts d'acquisition au 30 juin 2014 et n'a pas identifié d'indice de pertes de valeur.

## Note 11 – Titres mis en équivalence

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2013	Quote-part dans les résultats de l'exercice	Dividendes distribués	Écarts de conversion	Autres variations <sup>(a)</sup>	Valeur au 30 juin 2014
Titres mis en équivalence	201,7	3,7	(7,1)	16,0	(113,5)	100,8

(a) Les autres variations correspondent principalement à la cession de la participation dans Daesung Industrial Gases Co., Ltd (Corée du Sud). Le Groupe a constaté un résultat de cession, calculé selon IAS27 §34 de 2,3 millions d'euros et présenté en « plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et financières » (voir note 5).

## Note 12 – Impôts différés

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2013	Produit (charge) comptabilisé en résultat	Éléments compta- bilisés en capitaux propres <sup>(a)</sup>	Écarts de conversion	Acquisitions liées aux regrou- pements d'entreprises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2014
Impôts différés actif	301,7	(23,9)	17,6	(0,8)		9,3	303,9
Impôts différés passif	(1 196,3)	(10,3)	23,6	(12,4)	(0,9)	(4,3)	(1 200,6)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS (SOLDE NET)</b>	<b>(894,6)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>41,2</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>5,0</b>	<b>(896,7)</b>

(a) Correspondent aux impôts différés reconnus dans les autres éléments dans l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres : - 4,4 millions d'euros au titre de la variation de la juste valeur des instruments dérivés et 45,6 millions d'euros au titre des gains et pertes actuariels.

## Note 13 – Besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement de 232,4 millions d'euros, présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, s'explique principalement comme suit :

- augmentation du besoin en fonds de roulement des activités Gaz et Services et des autres activités de 200,3 millions d'euros ;

- diminution de la ressource en fonds de roulement de l'activité Ingénierie et Technologie à hauteur de 76,1 millions d'euros ;

- augmentation des dettes nettes d'impôts à hauteur de - 64,5 millions d'euros.

## Note 14 – Capitaux propres

### ATTRIBUTIONS D' ACTIONS GRATUITES

Le Conseil d'Administration en date du 7 mai 2014, a décidé de procéder à la création de 31 234 327 actions nouvelles au nominal de 5,50 euros, portant jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2014, qui ont été attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour dix actions anciennes le 2 juin 2014 par incorporation de primes et réserves.

De plus, en application de l'article 21 des statuts, 861 485 actions nouvelles ont été créées au nominal de 5,50 euros, portant jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces actions ont été attribuées

gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour cent actions anciennes le 2 juin 2014 par incorporation de réserves. Les actions concernées par cette attribution majorée sont les actions inscrites sous la forme nominative sans interruption du 31 décembre 2011 au 1<sup>er</sup> juin 2014 inclus.

### PLANS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

La charge relative aux options de souscription d'actions et des attributions conditionnelles d'actions accordées par le Groupe est de 8,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (contre 8,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013).

## Note 15 – Provisions et avantages au personnel

(en millions d'euros)	Valeur au 31 décembre 2013	Dotations	Utilisations	Autres reprises	Effet de l'actua- lisation	Écarts de conversion	Acqui- sitions liées aux regrou- pements d'entre- prises	Autres variations	Valeur au 30 juin 2014
Retraites et autres avantages au personnel	1 671,1	10,8	(57,9)		168,2 <sup>(b)</sup>	2,4		(1,0)	1 793,6
Restructurations/ programmes d'adaptation	94,9	4,8	(41,8)	(0,1)		1,3		(0,1)	59,0
Garanties et autres provisions de l'activité Ingénierie et Technologie	93,6	27,1	(29,1)	(20,3)		(0,1)		(3,3)	67,9
Démantèlement	170,5		(2,3)		3,3	1,3		(2,0)	170,8
Autres provisions <sup>(a)</sup>	256,9	19,0	(10,0)	(25,1)		0,9		0,1	241,8
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>2 287,0</b>	<b>61,7</b>	<b>(141,1)</b>	<b>(45,5)</b>	<b>171,5</b>	<b>5,8</b>		<b>(6,3)</b>	<b>2 333,1</b>

(a) Ce poste inclut les provisions pour litiges industriels et fiscaux.

(b) Ce montant inclut principalement les (gains)/pertes actuariels reconnus au cours de la période.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, aucun litige nouveau n'est de nature à avoir individuellement une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

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. La révision des taux d'actualisation explique pour l'essentiel l'augmentation des provisions pour retraites à hauteur de 143,3 millions d'euros.

## Note 16 – Emprunts et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013			30 juin 2014		
	Valeurs au bilan			Valeurs au bilan		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Obligations et Placements Privés	4 521,8	595,0	5 116,8	4 759,5	559,1	5 318,6
Programmes de papier commercial	292,0		292,0	636,1		636,1
Dettes bancaires et autres dettes financières	944,9	588,3	1 533,2	904,8	466,4	1 371,2
Locations financement	15,1	5,5	20,6	16,1	5,1	21,2
Options de vente accordées aux actionnaires minoritaires	43,7		43,7	17,1		17,1
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES (A)</b>	<b>5 817,5</b>	<b>1 188,8</b>	<b>7 006,3</b>	<b>6 333,6</b>	<b>1 030,6</b>	<b>7 364,2</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (B)</b>		<b>940,1</b>	<b>940,1</b>		<b>567,0</b>	<b>567,0</b>
<b>INSTRUMENTS DÉRIVÉS LIÉS AUX DETTES FINANCIÈRES (C)</b>		<b>(4,3)</b>	<b>(4,3)</b>			
<b>ENDETTEMENT NET (A) - (B) + (C)</b>	<b>5 817,5</b>	<b>244,4</b>	<b>6 061,9</b>	<b>6 333,6</b>	<b>463,6</b>	<b>6 797,2</b>

L'endettement brut augmente de 357,9 millions d'euros entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014.

Les émissions obligataires émises au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 sont les suivantes :

- un placement privé, dans le cadre du programme EMTN, de 150 millions d'euros à échéance du 23 janvier 2026, émis à un taux fixe de 3 % ;
- un placement privé, dans le cadre du programme EMTN, de 100 millions d'euros, à échéance du 17 mars 2029, émis à un taux fixe de 3 % ;
- une émission obligataire publique, dans le cadre du programme EMTN, de 500 millions d'euros, à échéance du 05 juin 2024, avec un coupon de 1,875 % (taux actuariel de 2,051 %), dont le taux d'intérêt d'émission avait été protégé fin 2013.

Ces émissions ont été réalisées par la société Air Liquide Finance S.A. et garanties par L'Air Liquide S.A.

L'émission de juin a notamment permis de refinancer celle de L'Air Liquide S.A. dont l'encours, à l'échéance, en juin 2014, était de 535 millions d'euros.

La dette court terme (maturité inférieure à 12 mois) diminue de 158,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013, suite :

- au remboursement de l'émission obligataire de 535 millions d'euros ;
- au reclassement en dettes financières courantes de deux emprunts obligataires long terme à maturité juin 2015, de 256 millions d'euros et de 250 millions d'euros ; et de remboursements de dettes locales, principalement en Asie.

## Note 17 – Engagements

Il n'y a pas eu de modification significative des engagements par rapport au 31 décembre 2013.

## Note 18 – Dividende par action

Le montant des dividendes 2013 sur actions ordinaires déclaré et mis en paiement le 21 mai 2014 est de 839,0 millions d'euros (y compris prime additionnelle et taxe au titre des dividendes), soit un dividende hors taxe de 2,55 euros par action.

La loi de finances rectificative d'août 2012 a introduit une contribution additionnelle de 3 % en cas de distribution de dividendes en

numéraire. L'Air Liquide S.A. est redevable de cette taxe au titre des dividendes versés en mai 2014, dont le montant s'élève à 24,4 millions d'euros au 30 juin 2014. Le Groupe considère qu'elle doit être assimilée à un coût de distribution et, en conséquence, a choisi de reconnaître le coût de cette contribution en réduction des capitaux propres.

## Note 19 – Informations relatives aux parties liées

En raison des activités et de l'organisation juridique du Groupe, seuls les dirigeants, les entreprises associées ou sous-contrôle conjoint 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.

## Note 20 – 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.

Au Brésil, en septembre 2010, l'autorité de la concurrence (CADE) avait condamné les principales sociétés de gaz industriels opérant dans le pays, dont Air Liquide Brésil, pour pratiques anticoncurrentielles antérieures à 2004. Le montant de l'amende imposée à Air Liquide Brésil était de 197,6 millions de réals brésiliens avant intérêts de retard qui s'élevaient à 65,4 millions de réals brésiliens au 31 décembre 2013 (équivalent à 61 millions

d'euros au titre de l'amende et à 20 millions d'euros au titre des intérêts de retard).

Air Liquide Brésil conteste vigoureusement cette décision et, en conséquence, a formé un recours en annulation de l'amende devant le Tribunal Fédéral de Brasilia. Le Groupe considère, à ce stade, probable qu'Air Liquide Brésil pourra faire légalement prévaloir sa position. En conséquence, aucune provision n'avait été constatée au 31 décembre 2013. En mai 2014, le Tribunal Fédéral de Brasilia a annulé en première instance la condamnation de la CADE.

## Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.

# 3

## 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 S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, 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 du 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### > 2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris-La Défense, le 31 juillet 2014

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Lionel Gotlib

Daniel Escudeiro

Jean-Yves Jégourel

Pierre-Yves Cäer

# 4

## 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

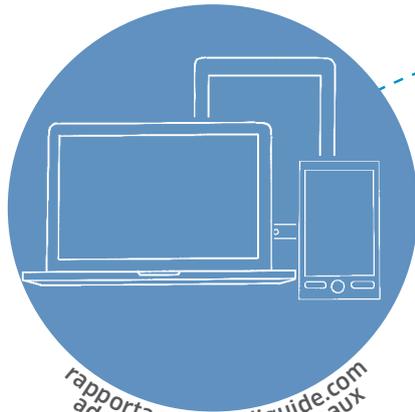
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le Rapport semestriel d'activité 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 31 juillet 2014

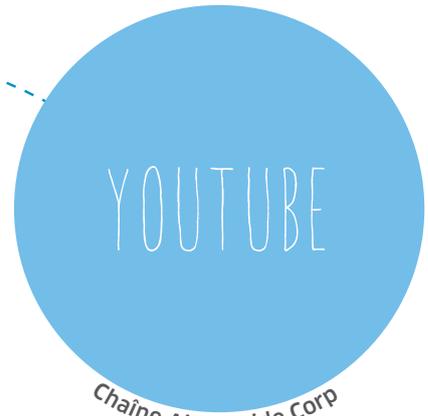
**Benoît Potier**

*Président-Directeur Général*

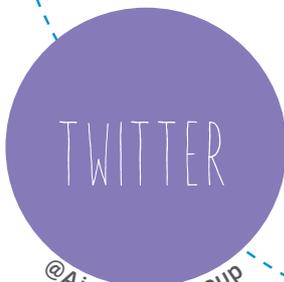




rapportannuel.airliquide.com  
adapté à tous les terminaux



Chaîne Air Liquide Corp  
« Connecte »



@AirLiquideGroup



linkedin.com/company/airliquide



www.airliquide.com

### Service actionnaires

**N° Vert 0 800 166 179**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

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 57 37

Écrivez-nous directement à l'adresse :

[IRteam@airliquide.com](mailto:IRteam@airliquide.com)

Téléchargez gratuitement l'Appli de l'actionnaire Air Liquide sur l'App Store et Google Play