

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2007

en millions d'euros	T3 2006	T3 2007	Variation 07/06 publiée	Variation 07/06 comparable*
Total Gaz et Services	2 367	2 485	+5,0%	+7,9%
Activités Associées	299	456	+52,7%	+3,4%
Chiffre d'affaires total	2 666	2 941	+10,3%	+7,4%
	9 mois 2006	9 mois 2007	Variation 07/06 publiée	Variation 07/06 comparable*
Total Gaz & Services	7 188	7 397	+2,9%	+ 6,5%
Activités Associées	960	1 173	+22,1%	+7,8%
Chiffre d'affaires total	8 148	8 570	+5,2%	+6,7%

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi

Le chiffre d'affaires du Groupe au troisième trimestre 2007 s'établit à **2 941 millions d'euros**, en hausse de **+10,3%**. Sur le trimestre, l'effet de change reste négatif (-2,4%) alors que l'effet relatif au gaz naturel n'est pas significatif (voir annexe 2). A données comparables, c'est-à-dire en excluant ces effets et l'impact de l'acquisition de la société d'ingénierie Lurgi, consolidée sur les deux derniers mois, la croissance du chiffre d'affaires est de **+7,4%**.

1.1 Gaz et Services

Chiffre d'affaires en millions d'euros	T3 2007	Variation T3 07/06	
		publiée	comparable*
Europe	1 338	+7,2%	+7,6%
Amériques	620	-3,1%	+2,7%
Asie-Pacifique	480	+10,5%	+16,1%
Moyen-Orient et Afrique	47	+5,6%	+11,5%
Gaz et Services	2 485	+5,0%	+7,9%
Industriel Marchand	1 112	+3,1%	+5,4%
Grande Industrie	734	+2,6%	+6,4%
Electronique	244	+13,4%	+20,1%
Santé	395	+10,4%	+11,1%

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi

Les croissances commentées ci-dessous sont toutes des variations à **données comparables par rapport au T3 2006**, hors effets de change et de gaz naturel.

Au T3, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** progresse de **+7,9%** et s'établit à **2 485 millions d'euros**, contre +6,3% au T2 et +5,3% au T1. Cette accélération est principalement due à des montées en puissance d'unités de production et à des acquisitions en Europe et en Asie-Pacifique.

La progression de l'activité **Industriel Marchand** (+5,4%) s'explique par une forte demande aux Etats-Unis, en Allemagne et en Chine, l'activité en France et au Japon demeurant stable. De nouvelles extensions de capacités de production de gaz liquides sont en cours de construction en Bulgarie, aux Etats-Unis et en Chine. La performance de la **Grande Industrie** (+6,4%) bénéficie de la mise en service d'une nouvelle unité de production en Russie, et de montées en puissance d'unités en Europe et en Asie-Pacifique, quelque peu atténuées par d'importants arrêts d'usines aux Etats-Unis. L'**Electronique** progresse de +20,1%, grâce à la mise en service de plusieurs unités de production en Asie et à la montée en puissance de 23 unités depuis le début de 2006, dynamisant les ventes de gaz vecteurs et de gaz spéciaux (ESG). L'ouverture d'une nouvelle usine Toshiba au Japon a en outre généré d'importantes ventes d'équipements. Enfin, l'activité est soutenue par la consolidation totale de la filiale de Singapour et par l'intégration de la co-entreprise japonaise Toshiba Nano Analysis. Dans la **Santé**, les ventes poursuivent leur accélération au T3 (+11,1%), tirées par une forte demande sous-jacente, par l'extension du portefeuille de traitements de maladies chroniques (notamment l'apnée du sommeil), et par l'acquisition de 5 petites sociétés de soins à domicile en Allemagne et d'une au Royaume-Uni. De plus, Allied Respiratory, rachetée en fin de trimestre, sera consolidée à partir du T4 2007 et positionne le Groupe à la deuxième place sur le marché des soins à domicile au Royaume-Uni.

Europe

Le chiffre d'affaires du T3 2007 s'établit à **1 338 millions d'euros**, en croissance de **+7,6%**, contre +5,2% au T2 et +4,1% au T1. Toutes les activités, sauf l'Electronique, affectée par une baisse des ventes d'équipements, contribuent à cette accélération.

L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+5,5%** sur la période, avec une demande particulièrement forte de gaz liquides et de bouteilles en Allemagne, des volumes importants de bouteilles dans tous les autres pays et la consolidation de l'activité acquise au Royaume-Uni sur l'ensemble du trimestre. La demande est forte dans les secteurs de l'automobile, de la fabrication et surtout sur le marché du photovoltaïque en plein essor.

La **Grande Industrie** enregistre une croissance de **+10,0%** au T3, essentiellement grâce au démarrage de l'unité de production d'oxygène de Severstal en Russie en août et aux montées en puissance des unités d'hydrogène de Lavera (France) et de Priolo (Italie). La demande sous-jacente des aciéristes, des raffineurs et des chimistes reste forte.

La croissance de la **Santé** s'accélère pour atteindre **+10,7%** au T3 contre +6,7% au premier semestre. La performance est dynamisée par la croissance à deux chiffres dans les soins à domicile et l'hygiène, et par la consolidation des acquisitions sur l'ensemble du trimestre. La croissance de l'activité hôpital progresse également grâce à une stabilisation de l'environnement prix avec la fin des renouvellements de contrats importants en Europe du sud.

L'**Electronique** accuse une baisse de **-4,0%** en raison de ventes d'équipements plus faibles, aucune nouvelle fab n'étant construite en 2007.

Amériques

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques est de **620 millions euros**, en hausse de **+2,7%**. La performance est contrastée, la bonne croissance de l'Industriel Marchand étant contrebalancée par les volumes plus faibles de la Grande Industrie aux Etats-Unis.

L'activité **Industriel Marchand** progresse en effet de **+5,7%**, bénéficiant du dynamisme du marché américain, où les capacités supplémentaires en construction ne permettent pas encore de répondre à la forte demande, ce qui crée ainsi un environnement de prix favorable. Les ventes demeurent stables au Canada, par rapport à leur très bon niveau de 2006, en raison d'un environnement économique difficile dans la fabrication. L'Amérique du Sud maintient sa forte croissance.

En l'absence de nouveaux démarrages d'unités pendant la période, la **Grande Industrie** enregistre une baisse de **-1,9%**, qui s'explique par plusieurs arrêts pour maintenance, et notamment un arrêt de 5 semaines d'un client important, qui a affecté les volumes de vapeur et d'électricité. Cet impact est partiellement compensé par les bonnes tendances enregistrées au Canada et en Amérique du Sud.

L'**Electronique** réalise une croissance de **+4,2%** au T3, dynamisée par de fortes ventes de gaz vecteurs et de gaz spéciaux liées à un nouveau démarrage important au T2. Elles sont quelque peu contrebalancées par la baisse des ventes d'équipements.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires Asie-Pacifique s'établit à **480 millions d'euros** au T3, soit une croissance de **+16,1%**, contre +11,5% au premier semestre. Cette progression s'explique par la poursuite d'un développement fort en Chine et le chiffre d'affaires supplémentaire apporté par la consolidation totale des anciennes co-entreprises du sud-est asiatique et ce, malgré un ralentissement de la demande japonaise.

L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+3,6%**. Elle reste stable au Japon suite à un fléchissement économique depuis août. L'Asie émergente est toujours un marché en fort développement, notamment la Chine, où de nouvelles capacités liquides vont progressivement être mises en service.

L'**Electronique** progresse de **+34,7%**, grâce à des démarrages en Corée du sud, au Japon et à Singapour et à la forte demande saisonnière. Les volumes de gaz spéciaux enregistrent ainsi une croissance à deux chiffres. Les ventes d'équipements sont également très élevées, notamment au Japon pour une nouvelle fab de Toshiba à Yokkaichi. La performance de cette activité bénéficie également de la consolidation totale de notre filiale à Singapour et de TNA, notre co-entreprise créée fin 2006 avec Toshiba au Japon.

La **Grande Industrie** poursuit sa forte croissance (**+15,7%**), essentiellement grâce à des montées en puissance en Chine, en l'absence de démarrage de nouvelle unité. Les prochaines mises en service d'unités de production en Chine auront lieu au deuxième semestre 2008. L'activité en Corée du sud et aux Philippines progresse bien.

La **Santé** progresse de **+25,1%**, soutenue par l'entrée du Groupe sur le marché des soins à domicile chinois, avec l'acquisition de la société Celki basée à Hong Kong.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **47 millions d'euros**, et poursuit sa **progression à deux chiffres**. La croissance est principalement tirée par le dynamisme des activités Industriel Marchand en Afrique du Sud et Grande Industrie en Egypte.

1.2. Activités Associées

Chiffre d'affaires en millions d'euros	T3 2007	Variation T3 07 / 06 publiée	Variation T3 07 / 06 comparable*
Ingénierie et Construction	232	+194,6%	+6,2%
Soudage	134	+3,8%	+3,7%
Chimie	55	+2,5%	+2,5%
Plongée et autres activités	35	-5,9 %	-2,1%
Activités Associées	456	52,7%	3,4%

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi

Les ventes des **Activités Associées** progressent de **+52,7%** grâce à la consolidation sur deux mois de Lurgi.

En ce qui concerne l'**Ingénierie**, la technologie de Lurgi est intégrée à l'offre hydrogène du Groupe et fait l'objet d'un marketing actif. C'est une étape dans le processus d'intégration de Lurgi, qui se déroule conformément aux prévisions. Le backlog nous assure la charge complète de nos capacités, et les ressources sont progressivement orientées vers des projets Grande Industrie. Le doublement des capacités de fabrication en Chine est en cours.

La croissance de l'activité **Soudage** est affectée par des problèmes d'approvisionnement ponctuels, alors que la demande demeure forte.

2. Commentaires sur la structure financière et les résultats du Groupe

La marge opérationnelle courante de l'activité Gaz et Services continue à progresser grâce à la contribution du programme Opal. Au niveau du **Groupe, les marges** pour l'exercice devraient être **stables** en raison du changement du mix d'activités et la part accrue de l'ingénierie dans les ventes totales du Groupe.

Les **investissements industriels** de l'exercice devraient être supérieurs d'environ +30% au 1,1 milliard d'euros de 2006. Les **investissements financiers** au 30 septembre s'élèvent à environ 1,2 milliard d'euros.

En juillet et début octobre, avec l'émission d'EMTN à 5 ans et demi et à 10 ans pour un total de 900 millions d'euros, financés à des taux compétitifs, nous avons allongé la maturité de notre endettement et sommes revenus à un ratio de taux fixe d'environ 70%. Cette opération vise par ailleurs à garantir que le coût moyen de notre endettement reste plus ou moins stable.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, les **rachats d'actions** atteignent un total de 3 496 642 millions d'actions. Cela représente **1,4% du capital** du Groupe, conformément au programme de rachat d'actions annoncé de 2 à 2,5% du capital par an. Le nombre total d'actions en circulation au 30 septembre est de 242 039 338 millions.

3. Perspectives

Tous nos principaux marchés demeurent bien orientés. Aux Etats-Unis, nous n'avons que de faibles signes de ralentissement, tandis que l'Europe et l'Asie poursuivent leur solide croissance. Sur cette base, nous confirmons l'objectif de croissance à deux chiffres du résultat net pour l'année 2007.

*Avec plus de **38 000 salariés** dans **72 pays**, Air Liquide occupe une place de **leader mondial** des gaz industriels et médicaux et des services associés. Grâce à des **solutions innovantes** s'appuyant sur des technologies sans cesse renouvelées, Air Liquide produit des **gaz issus de l'air (oxygène, azote, argon, gaz rares...)** et d'autres gaz comme l'**hydrogène**. Le Groupe contribue ainsi à la fabrication de **nombreux produits de la vie quotidienne** : bulles dans les boissons gazeuses, atmosphères de préservation pour les aliments emballés, oxygène pour les hôpitaux et les patients soignés à domicile, gaz ultra purs pour fabriquer des semi-conducteurs, hydrogène pour enlever le soufre des essences...*

*Air Liquide contribue à la **préservation de la vie** et s'inscrit dans une démarche de **développement durable**. Créé en 1902, Air Liquide développe avec ses actionnaires des relations de **confiance** et de **transparence**, dans le respect des principes de gouvernement d'entreprise. Depuis la publication des premiers comptes consolidés en 1971, le Groupe a maintenu une **croissance régulière de ses résultats**. En 2006, son chiffre d'affaires s'est élevé à **10,949 milliards d'euros** dont près de 80% hors de France. Air Liquide est coté à la Bourse de Paris et membre des indices CAC 40 et Eurostoxx 50 (code ISIN FR 0000120073).*

ANNEXE (1)

PERFORMANCES DES TRIMESTRES PRECEDENTS

Chiffre d'affaires en millions d'euros	T1 2007	T1 07/06		T2 2007	T2 07/06	
		publiée	comparable*		publiée	comparable*
Europe	1 351	+3,5%	+4,1%	1,323	+4,4%	+5,2%
Amériques	628	-7,7%	+3,2%	641	+1,4%	+4,5%
Asie-Pacifique	431	+3,6%	+11,9%	450	+4,1%	+11,1%
Moyen-Orient et Afrique	42	-2,9%	+11,9%	46	+3,5%	+14,4%
Gaz et Services	2 452	+0,3%	+5,3%	2,460	+3,5%	+6,3%
Industriel Marchand	1 091	+0,0%	+4,3%	1,108	+2,0%	+5,1%
Grande Industrie	763	-1,5%	+5,5%	728	+4,3%	+5,9%
Electronique	214	+1,5%	+8,8%	236	+4,1%	+11,4%
Santé	384	+4,3%	+5,9%	388	+6,1%	+7,2%

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi

ANNEXE (2)

EFFETS DE CHANGE, DE GAZ NATUREL ET DE PERIMETRE

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 industriels et médicaux 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 de nos filiales situées en dehors de la zone euro. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel sont répercutées à nos clients à travers des clauses d'indexation.

Le chiffre d'affaires consolidé du 3^e trimestre 2007 tient compte des éléments suivants :

en millions d'euros	Chiffre d'affaires	Variation publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Effet périmètre	Variation comparable*
Groupe	2 941	+10,3%	-63,7	-8,6	151	+7,4%
Gaz et Services	2 485	+5,0%	-60,1	-8,6	-	+7,9%

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre lié à l'acquisition de Lurgi

- L'effet de **change** représente -63,7 millions d'euros, soit un impact de -2,4% sur la croissance du Groupe. Cet effet de change provient de l'appréciation de l'euro notamment contre le dollar américain et le yen.
- Les cours du **gaz naturel** sont globalement stables au T3 2007 par rapport au T3 2006. La variation des prix du gaz naturel représente un impact de -8,6 millions d'euros, soit -0,3% sur le chiffre d'affaires Groupe.
- L'effet **périmètre** est entièrement dû à la consolidation sur deux mois de Lurgi depuis le 1^{er} août 2007.

ANNEXE (3)

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

En millions d'euros

	2006		2007	
	T3	Cumul fin septembre	T3	Cumul fin septembre
Gaz et services	2 366,8	7 187,8	2 484,6	7 396,7
Industriel Marchand	1 077,9	3 255,1	1 111,2	3 310,4
Grande Industrie	715,9	2 188,7	734,2	2 225,6
Electronique	215,2	652,6	244,1	693,8
Santé	357,8	1 091,4	395,1	1 166,9
Groupe AL Welding	129,6	404,1	134,4	439,5
Autres activités	90,4	294,2	89,7	292,6
Chimie	53,3	175,4	54,7	176,2
Autres	36,4	116,9	34,5	115,0
Holding	0,7	1,9	0,5	1,4
Ingénierie / Construction	78,8	262,3	232,5	441,0
TOTAL	2 665,6	8 148,4	2 941,2	8 569,8

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En millions d'euros

2007 : au 30 septembre	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Afrique/ Moyen-Orient	TOTAL
Gaz et services	4 012,6	1 889,0	1 360,9	134,2	7 396,7
Groupe AL Welding	439,5				439,5
Autres activités	230,8	57,2	4,6		292,6
Sous total hors Ing./Const.	4 682,9	1 946,2	1 365,5	134,2	8 128,8
Ingénierie et construction	287,2	84,1	63,2	6,5	441,0
TOTAL	4 970,1	2 030,3	1 428,7	140,7	8 569,8

2006 : au 30 septembre	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Afrique/ Moyen-Orient	TOTAL
Gaz et services	3 821,1	1 952,5	1 282,7	131,5	7 187,8
Groupe AL Welding	404,1				404,1
Autres activités	235,5	53,7	5,0		294,2
Sous total hors Ing./Const.	4 460,7	2 006,2	1 287,7	131,5	7 886,1
Ingénierie / Construction	112,5	36,5	100,1	13,2	262,3
TOTAL	4 573,2	2 042,7	1 387,8	144,7	8 148,4