

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010

Retour à la croissance au T1 Solidité de la performance opérationnelle

en millions d'euros	T1 2009	T1 2010	Variation T1 10/09 publiée	Variation T1 10/09 comparable*	Variation T1 10/08 comparable*
Gaz et Services	2 548	2 760	+ 8,3 %	+ 8,3 %	+ 2,0 %
Ingénierie et Construction	247	185	- 24,9 %	- 25,3 %	- 4,2 %
Autres Activités	202	207	+ 2,2 %	+ 2,4 %	- 18,5 %
Chiffre d'affaires total	2 997	3 152	+ 5,2 %	+ 5,1 %	≈

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

Conformément aux attentes, le premier trimestre 2010 a été marqué par un retour à la croissance par rapport à 2009 et 2008 et par une performance opérationnelle solide.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** s'établit à **3 152 millions d'euros**, en hausse de + 5,2 % en publié et **+ 5,1 %** en comparable, l'effet de change légèrement positif ayant compensé la faible baisse du prix du gaz naturel. Le **chiffre d'affaires Gaz & Services**, en hausse de **+ 8,3 %**, **témoigne notamment des rebonds de la Grande Industrie et de l'Electronique**.

La reprise des volumes se poursuit mais reste **modérée dans les économies matures**, particulièrement dans l'activité Industriel Marchand. La **croissance continue de la Santé**, la contribution des **démarrages en Grande Industrie** et la **forte demande dans les économies émergentes**, permettent d'afficher un retour à la croissance dans toutes les zones et dans toutes les lignes de métier Gaz et Services. Par ailleurs les éléments du **cycle d'investissement**, portefeuille, décisions et investissements industriels retrouvent une **dynamique favorable**. Enfin, il faut noter que le mois de **mars a enregistré le niveau d'activité le plus élevé des 15 derniers mois**.

La **discipline en termes de gestion des coûts et des liquidités** du programme ALMA a été maintenue durant le premier trimestre 2010. Ainsi, le **ratio de marge opérationnelle est légèrement supérieur à la moyenne de l'année 2009**. La **dette nette** est **stable** par rapport au niveau de fin 2009, et en réduction de 100 millions d'euros hors effet de change.

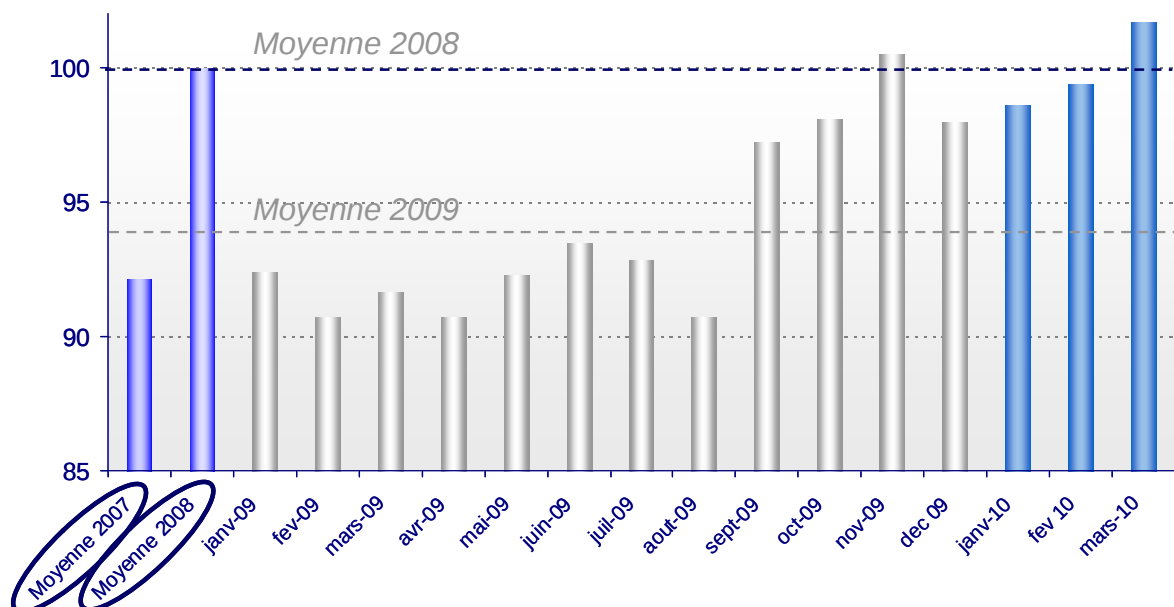
1. Analyse du chiffre d'affaires

Les **croissances commentées ci-après** sont toutes des **variations à données comparables, hors effets de change et de gaz naturel**.

1.1 Gaz et Services

Au premier trimestre 2010, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** s'établit à **2 760 millions d'euros, en hausse de + 8,3 %** par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et de + 2,0 % par rapport à la même période de 2008. La performance se caractérise par une reprise modérée dans les économies matures de + 5 % et une très forte hausse en économies émergentes, de + 28 %, en partie grâce aux démarrages. En analyse séquentielle, le trimestre est stable par rapport au niveau élevé du 4^{ème} trimestre 2009.

Indicateur mensuel d'activité Gaz et Services, base 100 moyenne 2008*



* Chiffre d'affaires comparable ajusté du nombre de jours / mois

CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES PAR ACTIVITE

Chiffre d'affaires en millions d'euros	T1 2009	T1 2010	Variation T1 10/T1 09	
			publiée	comparable*
Industriel Marchand	1 071	1 106	+ 3,2%	+ 1,7%
Grande Industrie	836	936	+ 12,0%	+ 13,7%
Santé	435	466	+ 7,1%	+ 6,1%
Electronique	206	252	+ 22,5%	+ 25,2%
Gaz et Services	2 548	2 760	+ 8,3%	+ 8,3%

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

Ce premier trimestre de l'année 2010 est marqué par un retour à la croissance de toutes les activités. La contribution des **démarrages et des acquisitions s'est élevée à + 2,2 %** sur le trimestre. La tendance en **Industriel Marchand** est redevenue positive à + 1,7 %, grâce à une forte croissance dans les économies émergentes, un retour à la croissance au Japon et au Canada et un léger repli aux Etats-Unis, en France et en Allemagne. La reprise des volumes en vrac a été atténuée par une activité

bouteilles encore difficile et dont le cycle est décalé. Les effets prix constatés dans certains pays se compensent et n'ont pas d'impact sur le chiffre d'affaires total. La croissance de + 13,7 % de la **Grande Industrie** est visible dans toutes les régions du monde, soutenue par les nombreux démarrages des deux derniers trimestres. La **Santé** progresse de + 6,1 % grâce à la poursuite de la croissance de toutes ses lignes de métiers. La forte croissance de l'**Électronique** reflète une reprise soutenue des ventes de gaz spéciaux et, dans une moindre mesure, la reprise des ventes d'Équipement et d'Installation par rapport à un niveau particulièrement bas au 1^{er} trimestre 2009.

CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires <i>en millions d'euros</i>	T1 2009	T1 2010	Variation T1 10/T1 09	
			<i>publiée</i>	<i>comparable*</i>
Europe	1 471	1 497	+ 1,8 %	+ 3,8 %
Amériques	579	643	+ 11,2 %	+ 8,5 %
Asie-Pacifique	447	558	+ 24,8 %	+ 21,9 %
Moyen-Orient et Afrique	51	62	+ 20,7 %	+ 14,2 %
Gaz et Services	2 548	2 760	+ 8,3 %	+ 8,3 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

Europe

Au premier trimestre 2010, le chiffre d'affaires s'établit à **1 497 millions d'euros**, en hausse de **+ 3,8 %**. Le trimestre bénéficie de la poursuite de la reprise sur tous les marchés, qui reste cependant progressive dans les économies matures, ainsi que de la bonne tenue de la demande en Santé.

L'activité **Industriel Marchand** reste en léger repli à **- 1,8 %** avec une performance contrastée selon les pays. Les économies émergentes sont en hausse de + 30 % grâce à la bonne dynamique de la demande et à de nouvelles capacités. Les économies matures sont en recul de - 2,5 %, marquées par un niveau d'activité qui reste faible en Allemagne et dans le secteur automobile. La reprise des volumes en vrac, en hausse par rapport au 1^{er} trimestre 2009, est masquée par la poursuite de la baisse des volumes en bouteilles, dont le niveau avait baissé plus tardivement en 2009. Les prix moyens sont en légère baisse.

En **Grande Industrie** les volumes d'hydrogène et d'oxygène sont en croissance par rapport au premier trimestre 2009 mais relativement stables en variation séquentielle. La reprise se poursuit en oxygène pour le secteur de l'acier, compensant largement plusieurs fermetures définitives de sites dans la chimie. Les ventes sont en augmentation de **+ 6,8 %** par rapport au premier trimestre 2009, et ce sans la contribution de nouveaux démarrages.

La **Santé** croît de **+ 5,0 %** ce trimestre, grâce à la régularité de la croissance de l'activité Soins à domicile, et intègre la consolidation de la société DinnoSanté, acquise en début d'année, et spécialisé dans les soins aux diabétiques. La demande est en revanche stable pour les gaz médicaux en l'absence de grande grippe saisonnière cet hiver. L'activité Hygiène reste toujours en croissance, grâce à la reprise de la demande de l'industrie.

Les ventes de l'**Électronique** ressortent en forte hausse de **+ 28,6 %**, en net redressement grâce à la reprise de la demande de gaz spéciaux dans les semi-conducteurs, et à de nouvelles ventes d'Équipements et Installations.

Amériques

Le chiffre d'affaires pour les **Amériques** s'établit à **643 millions d'euros**, en hausse de **+ 8,5 %**. Toutes les branches d'activité contribuent à cette performance, ce qui témoigne d'une reprise plus précoce qu'en Europe. L'activité en Amérique du Sud affiche un bon rythme de croissance bénéficiant de l'impact de démarrages en Grande Industrie durant le trimestre. Aux Etats-Unis, les ventes progressent nettement grâce à la bonne contribution de la Grande Industrie et à la quasi stabilité de l'Industriel Marchand. Le Canada est de nouveau en croissance.

L'activité **Industriel Marchand** se stabilise à **+ 0,2 %** grâce à des effets de compensation sur la région. Les volumes en vrac sont en hausse par rapport au premier trimestre 2009 au Canada et en Amérique Latine. Aux Etats-Unis, les volumes reculent légèrement, mais les hausses de prix permettent d'en compenser l'impact. En bouteilles, le paysage est plus contrasté avec des volumes en hausse significative en Amérique latine, stables au Canada et en baisse aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** est en augmentation de **+ 17,1 %** grâce à une forte hausse des volumes d'hydrogène, liée à la montée en puissance de deux unités, l'une en Argentine et l'autre, plus importante, aux Etats-Unis. L'oxygène contribue également à la hausse avec une nouvelle unité de séparation de l'air au Brésil, ainsi que plus généralement, grâce à la reprise de la demande du secteur de l'acier, notamment au Canada.

L'**Électronique** affiche une hausse des ventes de **+ 15,3 %** en ligne avec le redémarrage de la demande du secteur.

La croissance de l'activité **Santé** s'élève à **+ 16,4 %**, soutenue par la bonne progression des gaz médicaux, des ventes d'équipements et des soins à domicile en Amérique latine.

Asie-Pacifique

Au premier trimestre 2010, le chiffre d'affaires en **Asie-Pacifique** s'établit à **558 millions d'euros**, en hausse de **+ 21,9 %** grâce d'une part au redressement très net du secteur Electronique, entraînant une inflexion au Japon, et d'autre part à un doublement du chiffre d'affaires en Chine résultant de la bonne tenue de la demande et d'importants démarrages au cours des derniers trimestres.

La hausse de l'activité **Industriel Marchand** s'inscrit à **+ 10,6 %**, marquée par une reprise industrielle dans toute la région et une hausse significative en Chine, grâce à une demande dynamique et des nouvelles capacités de conditionnement.

La croissance de la **Grande Industrie** s'élève à **+ 46,6 %** pour la période. La variation du chiffre d'affaires est redevenue positive au Japon et la contribution des démarrages et des montées en puissance de nombreuses unités au service de la sidérurgie chinoise est significative.

Le renversement de la tendance en **Électronique** a été spectaculaire avec une hausse du chiffre d'affaires de **+ 27,1 %**, retrouvant le niveau du premier trimestre 2008. Cette performance résulte de la bonne tenue des ventes de gaz vecteurs et de la poursuite de la forte reprise des gaz spéciaux et, dans une moindre mesure, des ventes d'équipements et installations. La demande en semi-conducteurs et en écran plats reste soutenue après les fêtes de fin d'année. Malgré les difficultés de certains acteurs dans l'industrie photovoltaïque, globalement, la demande en panneaux solaires ainsi que le nombre de projets de construction de nouvelles capacités reste élevés.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires Moyen-Orient et Afrique atteint **62 millions d'euros**, en hausse de **+ 14,2 %**. En l'absence de nouveaux démarrages en Grande Industrie au Moyen-Orient durant la période, cette performance reflète une demande solide des clients existants, et le développement dans les bassins industriels où le Groupe est implanté grâce aux récentes acquisitions.

1.2 Ingénierie et Construction

Les ventes aux tiers en **Ingénierie & Construction** sont de **185 millions d'euros (- 25,3 %)**, en ligne avec le cycle d'investissement. Le niveau des prises de commandes à 240 millions d'euros est légèrement inférieur à celui du quatrième trimestre 2009. Néanmoins, le bon avancement des projets en discussion permet de rester confiant sur un niveau solide de prises de commande pour l'ensemble de l'année, proche du niveau de 2008.

1.3 Autres Activités

Chiffre d'affaires en millions d'euros	T1 2009	T12010	Variation T1 10/09 publiée
Soudage – Coupage	109	101	- 7,5 %
Plongée et Chimie de spécialités	93	106	+ 13,4 %
Autres Activités	202	207	+ 2,2%

Le chiffre d'affaires **Autres Activités** a atteint 207 millions d'euros, en hausse de **+ 2,2 %**.

L'activité Soudage – Coupage est en baisse de **- 7,5 %** malgré un meilleur niveau d'activité au mois de mars. L'activité Chimie de spécialités, notamment dans les secteurs Cosmétique et Industrie, est, en revanche, comme l'activité Plongée, en croissance significative.

2. Avancées stratégiques au premier trimestre 2010

Au cours du premier trimestre 2010, la stratégie de croissance fondée sur le renforcement de sa présence dans les économies émergentes, notamment en Chine et en Inde, et l'acquisition de sociétés dans le domaine de la santé s'est poursuivie.

- o Air Liquide a **signé trois contrats à long terme avec des aciéristes en Chine** et investira 115 millions d'euros au total pour répondre aux besoins de ces nouveaux clients. Cet investissement conforte la position de premier plan du Groupe sur le marché chinois de l'acier. Dans le cadre du premier contrat, une unité de séparation des gaz de l'air d'une capacité de 2 200 tonnes par jour fournira de l'oxygène et de l'azote au groupe Bohai Steel à Tangshan, dans la province du Hebei (près de Tianjin). Pour le second contrat, signé avec le groupe Jianbang à Linfen, dans la province du Shanxi, Air Liquide investira dans une unité d'oxygène de 800 tonnes par jour. Enfin, Air Liquide investira près de 40 millions d'euros à Yichun, dans la Province de Heilongjiang (nord-est de la Chine), afin de fournir potentiellement 1 200 tonnes de gaz par jour à Xilin Steel, un nouveau client. Ces unités de séparation des gaz de l'Air seront

conçues et développées par les équipes Ingénierie d'Air Liquide en Chine, basées à Hangzhou, et seront mises en service au premier trimestre 2012.

- o Air Liquide a décidé d'investir 30 millions d'euros dans la construction de **nouvelles capacités de production significatives de gaz liquéfiés (oxygène, azote et argon) dans le nord et l'ouest de l'Inde**. Au total, la production de gaz liquides augmentera d'environ 540 tonnes par jour, à raison de 400 tonnes par jour à Panipat, dans le nord, et de 140 tonnes par jour, à Jhagadia (Gujarat) dans l'ouest.
- o Dans le secteur des soins à domicile, on observe une reprise des mouvements de consolidation. **Le Groupe a acquis 100 % de DinnoSanté**, et renforce ainsi sa présence dans les prestations médico-techniques destinées à faciliter la vie des diabétiques chroniques. DinnoSanté emploie 90 collaborateurs et sert près de 2 300 patients en France.
- o Par ailleurs, Air Liquide vient d'obtenir une **modification d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) pour son analgésique KALINOX™**. Ce gaz médicament constitué de 50 % de protoxyde d'azote et de 50 % d'oxygène est une nouvelle réponse pour prendre en charge, en pratique de ville, la douleur provoquée par des actes médicaux de courte durée (tels que ponctions, petites chirurgies ou actes dentaires). Dans un contexte de maîtrise des dépenses de santé, ce médicament favorisera le transfert de certains actes de l'hôpital vers un traitement médical en ville, moins onéreux pour la collectivité et plus confortable pour le patient.

La reprise des projets d'investissement est confirmée. A 3,8 milliards d'euros, **le portefeuille d'opportunités du Groupe est en légère hausse** par rapport à décembre 2009. Les économies émergentes continuent de représenter plus de 80 % de ce portefeuille.

Le rythme des **décisions d'investissements reste soutenu** au premier trimestre. Ils se sont élevés à 350 millions d'euros. De plus, plusieurs projets, représentant un investissement de 150 millions d'euros sont en cours de finalisation.

Les **dépenses d'investissements**, quant à elles, se sont élevées à 380 millions d'euros **en ligne avec l'objectif 2010**.

Sur les 21 nouvelles unités prévues en 2010, **cinq ont démarré au premier trimestre** : une en Chine, Egypte, Brésil, Inde et Vietnam.

3. Rentabilité et endettement

Les programmes d'efficacité se poursuivent en 2010 avec un objectif de plus de 200 millions d'euros de gains sur l'année, après un record de 335 millions d'euros l'année dernière. La répartition 2010 évolue légèrement : contribution de l'efficacité industrielle et logistique pour plus de la moitié, globalisation des achats pour un tiers et enfin réorganisations et la poursuite de la baisse des frais généraux.

La performance de gestion du premier trimestre 2010 reste solide avec un **taux de marge opérationnelle légèrement supérieur à la moyenne de 2009**.

Les projets « Cash » ont également été maintenus durant la période, avec plus de 500 projets locaux en cours couvrant 90 % du chiffre d'affaires Groupe. Comparé à l'année précédente, le **flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement s'est amélioré de + 22 %**. **L'endettement net à fin mars 2010 est stable** par rapport fin 2009 et en baisse de 100 millions d'euros hors effet de change. Le Groupe confirme la reprise des investissements de croissance, avec un objectif annuel de 1,7 milliard d'euros.

4. Perspectives

Ce trimestre est marqué par le retour à la croissance dans un environnement contrasté. La performance de gestion est solide et le potentiel de gains d'efficacité est confirmé. Les coûts et le niveau de dette restent sous contrôle.

Dans ce contexte, sauf retournement majeur de l'économie, le Groupe maintient son objectif d'une nouvelle croissance du résultat net, dans la continuité des performances historiques.

ANNEXE (1)

EFFETS DE CHANGE ET DE GAZ NATUREL

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières sont fournies hors change, hors effet de variation du 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 1^{er} trimestre 2010 tient compte des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires T1 2010	T1 10/09 publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Variation T1 comparable*
Groupe	3 152	+ 5,2 %	+ 0,4 %	- 0,3 %	+ 5,1%
Gaz et Services	2 760	+ 8,3 %	+ 0,4 %	- 0,4%	+ 8,3 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

- L'effet de **change** représente **+12 millions d'euros**, soit un impact positif de **+ 0,4 %** sur la croissance du Groupe et le Gaz et Services, essentiellement dû à la hausse de beaucoup de monnaies contre l'euro, en particulier les dollars canadien et australien et le real brésilien, compensant ainsi la baisse du dollar américain et du yen contre l'euro.
- **Les cours du gaz naturel** se sont stabilisés en Europe et aux Etats-Unis depuis le quatrième trimestre. Ainsi le léger effet positif aux Etats-Unis a compensé la baisse en Europe. En, net, la variation du prix du gaz naturel représente un impact de **- 10 millions d'euros**, soit **- 0,3 %** sur le chiffre d'affaires Groupe et - 0,4 % sur le chiffre d'affaires Gaz et Services.