

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008

<i>en millions d'euros</i>	T1 2007	T1 2008	Variation 08/07 publiée	Variation 08/07 comparable*
Gaz et Services	2 452	2 649	+8,0%	+9,1%
Ingénierie et Construction	86	189	+119,9%	+12,5%
Autres Activités	253	253	+0,2%	+1,5%
Chiffre d'affaires total	2 791	3 091	+10,8%	+8,5%

* comparable : hors effets de change, de gaz naturel et hors impact périmètre lié à l'acquisition de Lurgi lorsque pertinent.

Le premier trimestre 2008 est à nouveau un **trimestre dynamique** pour Air Liquide. La demande pour nos produits et services sur nos marchés clés, que sont la sidérurgie, la chimie et l'énergie, a été forte, et le contexte manufacturier général est resté robuste.

Au premier trimestre 2008, le chiffre d'affaires Groupe s'établit à **3 091 millions d'euros, en hausse de +10,8%**. En excluant l'impact négatif du change de 3%, la croissance des ventes est de +13,8%. Les hausses de prix du gaz naturel contribuent pour +1,8% à la croissance publiée. A données comparables, c'est-à-dire en excluant les effets de change et de gaz naturel, le chiffre d'affaires Gaz et Services progresse de +9,1%. Cette croissance est comparable à celle observée au T4 2007, confirmant le fort dynamisme de toutes les branches d'activité dans toutes les régions, et la contribution des montées en puissance et des démarrages de nouvelles unités de production.

1.1 Gaz et Services

Chiffre d'affaires <i>en millions d'euros</i>	T1 2008	T1 08/07	
		publiée	comparable*
Europe	1 481	+9,6%	+8,3%
Amériques	635	+1,1%	+6,5%
Asie-Pacifique	491	+13,9%	+15,3%
Moyen-Orient et Afrique	42	-0,2%	+11,2%
Gaz et Services	2 649	+8,0%	+9,1%
Industriel Marchand	1 133	+3,8%	+6,5%
Grande Industrie	857	+12,4%	+10,6%
Electronique	245	+14,2%	+18,7%
Santé	414	+7,8%	+8,2%

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

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

Au T1, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** s'établit à **2 649 million euros, en hausse de +9,1%**, se maintenant au niveau élevé du T4 2007.

L'activité **Industriel Marchand** (+6,5%) a fortement progressé, tirée par un développement soutenu des volumes dans toutes les régions. La croissance de la **Grande Industrie** (+10,6%), tirée par une forte demande globale d'hydrogène, a bénéficié de démarrages et de montées en puissance en Europe et en Asie. Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** progresse de +18,7%, dynamisé par plusieurs démarrages et montées en puissance d'unités de gaz vecteurs aux Etats-Unis et en Asie. La contribution liée à la consolidation totale des activités de Singapour, initiée au T2 2007, s'est poursuivie sur le trimestre. La **Santé** (+8,2%) continue à bénéficier du développement de notre activité soins à domicile.

Europe

Le chiffre d'affaires du T1 2008 s'établit à **1 481 millions d'euros**, en progression de **+8,3%**. Toutes les branches d'activité ont contribué positivement à la croissance au cours du trimestre.

L'**Industriel Marchand** progresse de **+3,2%** sur la période, avec de bons volumes des activités vrac et bouteilles. La vente de l'activité Métrologie fin 2007 a un impact négatif sur la croissance, alors que l'acquisition réalisée au T2 2007 en Grande Bretagne contribue positivement. L'Europe de l'Est continue son fort développement. La demande a été soutenue sur des marchés clés, tels que la fabrication métallique ou la pharmacie, et le marché du photovoltaïque est resté très dynamique.

La **Grande Industrie** a enregistré une croissance de **+16,3%** au T1, notamment grâce à une augmentation de +30% des volumes d'hydrogène. Celle-ci est en grande partie due au démarrage d'une unité à Anvers (Belgique) reliée à notre réseau de canalisations, et à la montée en puissance d'une unité à Priolo (Italie). La montée en puissance d'une unité en Russie a contribué à la progression des ventes de gaz de l'air. La demande sous-jacente des aciéristes, des raffineurs et des chimistes reste forte.

La **Santé** progresse de **+7,5%**, tirée par les soins à domicile qui incluent la consolidation des sociétés acquises en 2007. La croissance de l'hygiène a été plus modeste du fait d'une comparaison avec des ventes élevées au premier trimestre 2007.

L'**Electronique** a enregistré une croissance de **+6,8%**, avec d'importantes ventes d'équipements et d'installations.

Amériques

Le chiffre d'affaires de la zone Amériques s'établit à **635 millions d'euros**, en hausse de **+6,5%**.

L'activité **Industriel Marchand** a progressé de **+8,7%**. Elle bénéficie d'une croissance à deux chiffres aux Etats-Unis provenant d'augmentations de prix et d'une demande qui reste forte. Les ventes ont légèrement ralenti au Canada du fait d'une activité manufacturière plus faible. L'Amérique du Sud a maintenu sa forte croissance.

En l'absence de nouveaux démarrages pendant la période, la **Grande Industrie** a enregistré une croissance de **+1,2%**. Les ventes aux Etats-Unis ont progressé de +3,5%, avec une demande sous-jacente de la chimie qui est restée solide, et une activité hydrogène soutenue. Les volumes d'oxygène ont souffert des arrêts pour maintenance planifiés des usines de plusieurs clients.

L'**Electronique** a réalisé une croissance de **+15,8%**, tirée par de nouveaux contrats de gaz vecteurs ainsi que les services et les gaz spéciaux associés.

La performance de la **Santé** a été bonne, en progression de **+16,3%**, dynamisée par une forte activité de ventes aux hôpitaux et par le niveau de prix dans la région.

La consolidation de Scott Specialty Gases contribue à la performance des activités Industriel Marchand, Electronique et Santé.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique s'établit à **491 millions d'euros** pour le premier trimestre, soit une **croissance de +15,3%**, tirée par un niveau d'activité très soutenu dans la région, notamment en Chine et en Corée du Sud. Le trimestre a continué à bénéficier de la consolidation totale des anciennes co-entreprises du sud-est asiatique. Le Japon a réalisé une bonne performance (+4,2%).

La croissance de l'activité **Industriel Marchand** a atteint le chiffre record de **+10,3%**, grâce aux forts volumes de vrac en Asie émergente, et particulièrement en Chine.

L'Electronique enregistre de nouveau une croissance record de **+23,8%**. Les démarrages et les montées en puissance en Chine, en Corée du Sud et au Japon ont dynamisé la croissance des gaz vecteurs ainsi que les ventes d'équipements. Le chiffre d'affaires des gaz spéciaux a continué à fortement progresser au premier trimestre, soutenu par un marché TFT-LCD très porteur au Japon et à Taiwan. La demande des fabricants de semi-conducteurs a été plus modérée. Les ventes continuent de bénéficier, pour la dernière fois ce trimestre, de la consolidation totale des opérations de Singapour.

La Grande Industrie a fortement progressé (**+16,5%**), essentiellement tirée par plusieurs montées en puissance, ainsi qu'une forte activité hydrogène en Chine et en Corée du Sud. De nouvelles unités démarreront au second semestre.

Moyen Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen Orient et Afrique atteint **42 millions d'euros** et poursuit sa **progression à deux chiffres**.

1.2 Ingénierie et Construction

Les ventes tiers de l'activité **Ingénierie et Construction** s'établissent à **189 millions d'euros, en hausse de +119,9%** du fait de l'acquisition de Lurgi. La demande reste forte et les capacités sont entièrement utilisées. A données comparables, l'activité Ingénierie et Construction a progressé de +12,5%, traduisant un niveau d'activité soutenu dans les gaz de l'air. Les ventes tiers de Lurgi ont été affectées par des retards de facturation, mais cet effet va s'inverser au cours des prochains trimestres.

1.3. Autres Activités

Chiffre d'affaires <i>en millions d'euros</i>	T1 2008	T1 08/07 Publiée	T1 08/07 comparable*
Soudage	156	+3,0%	+3,4%
Chimie	59	-6,8%	-6,8%
Plongée et autres activités	38	+0,5%	+7,9%
Autres Activités	253	+0,2%	+1,5%

** comparable : hors effets de change*

Le chiffre d'affaires des Autres Activités s'établit à **253 millions d'euros**, en légère progression de **+1,5%**.

Les tendances sous-jacentes de l'activité **Soudage** demeurent positives, malgré un nombre de jours travaillés plus faible ce trimestre. La **Chimie** a souffert de problèmes temporaires d'approvisionnement et d'une demande plus faible dans l'activité cosmétiques.

2. Commentaires sur la rentabilité et les investissements

Les marges de l'activité Gaz & Services sont restées solides, le résultat opérationnel courant continuant à progresser. Les prix de l'énergie ont commencé à augmenter et nous constatons des signes d'inflation dans les autres catégories de coûts. Nos initiatives d'efficacité et de prix sont bien engagées et nous aideront à faire face à cette conjoncture.

Au premier trimestre, conformément aux ambitions d'ALMA, **les paiements d'investissements** continuent à augmenter et **les décisions d'investissements restent soutenues**, atteignant près de **700 millions d'euros**. La taille du portefeuille d'opportunités d'investissements reste importante.

3. Perspectives

Pour 2008, nous maintenons notre objectif de **croissance à deux chiffres du résultat net à taux de change constant**.

ANNEXE (1)

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 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 2008 tient compte des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires	T1 08/07 publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Effet périmètre	Variation T1 comparable*
Groupe	3 091	+10,8%	(84,2)	51,2	95,4	+8,5%
Gaz et Services	2 649	+8,0%	(77,8)	51,2	0	+9,1%

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

- L'effet de **change** représente -84,2 millions d'euros, soit un impact de -3,0% sur la croissance du Groupe, essentiellement dû à l'appréciation de l'euro contre le dollar américain.
- Les cours du **gaz naturel** ont augmenté au T1 2008 par rapport au T1 2007. La variation du prix du gaz naturel représente un impact de +51,2 millions d'euros, soit +1,8% sur le chiffre d'affaires Groupe.
- L'effet **périmètre** représente 95,4 millions d'euros, entièrement dû à la consolidation de Lurgi.

ANNEXE (2)

Au cours des trois premiers mois de l'année, **les rachats d'actions** ont atteint un total de 787 960 actions, à un prix moyen pondéré de 89,52 euros, soit un coût total de 70,5 millions d'euros. Cela représente **0,3% du capital** du Groupe. Le nombre total d'actions en circulation au 31 mars 2008 était de 235 763 879 millions (hors actions détenues en propre).

ANNEXE (3)

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	2007 T1	2008 T1
Gaz et Services	2 452,1	2 648,8
Industriel Marchand	1 091,3	1 133,3
Grande Industrie	762,7	857,0
Electronique	214,5	245,0
Santé	383,6	413,5
Ingénierie / Construction	86,1	189,3
Groupe AL Welding	151,2	155,7
Autres Activités	101,1	97,0
Chimie	63,1	58,8
Autres	38,0	38,2
TOTAL	2 790,5	3 090,8

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros

2008 : au 31 mars	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Afrique/ Moyen- Orient	TOTAL
Gaz et Services	1 481,0	634,6	491,3	41,9	2 648,8
Ingénierie /Construction	142,5	32,2	14,6		189,3
Groupe AL Welding	155,7				155,7
Autres Activités	78,3	16,5	2,2		97,0
TOTAL	1 857,5	683,3	508,1	41,9	3 090,8

2007 : au 31 mars	Europe	Amériques	Asie Pacifique	Afrique/ Moyen- Orient	TOTAL
Gaz et Services	1 351,1	627,7	431,3	42,0	2 452,1
Ingénierie /Construction	58,0	11,7	16,4		86,1
Groupe AL Welding	151,2				151,2
Autres Activités	79,3	20,2	1,6		101,1
TOTAL	1 639,6	659,6	449,3	42,0	2 790,5