

Croissance soutenue au 1^{er} trimestre 2011

Niveau élevé des décisions d'investissements

communiqué de presse

Faits marquants du 1^{er} trimestre 2011

- Implantation au **Mexique**
- Expansion en **Inde**, aux **Philippines** et en **Arabie Saoudite**, nouvel investissement en **Russie**
- Nouveau contrat de fourniture d'**hydrogène** et d'une **station de distribution** pour alimenter des chariots élévateurs aux **Etats-Unis**
- **15 nouveaux contrats** pour l'**industrie photovoltaïque**
- Poursuite des acquisitions dans la **Santé**

Prochains rendez-vous

Assemblée Générale des Actionnaires :
Mercredi 4 mai 2011

Résultats du 1^{er} semestre 2011 :
Lundi 1^{er} août 2011

Contacts

Direction de la Communication

Corinne Estrade-Bordry
+ 33 (0)1 40 62 51 31
Garance Bertrand
+33 (0)1 40 62 59 62

Relations Investisseurs

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

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2011	Variation 11/10		
	publié	comparable *	
Chiffre d'affaires Groupe	3 543 M€	+12,4%	+8,8%
dont Gaz & Services	3 185 M€	+15,4%	+11,4%

* comparable : hors effet de change et de gaz naturel

Le chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} trimestre 2011 s'élève à **3 543 millions d'euros**, en hausse de **+12,4%** en variation publiée. Les ventes **Gaz & Services** atteignent **3 185 millions d'euros**, en progression de **+11,4%** à données comparables. Cette évolution s'inscrit dans la forte dynamique de croissance des derniers trimestres et traduit la bonne tenue des volumes consommés par les clients.

L'activité Gaz & Services est toujours marquée par des rythmes de croissance différenciés : soutenu dans les **Economies avancées** (+8% en base comparable par rapport au 1^{er} trimestre 2010) et très dynamique dans les **Economies en développement** (+30%). L'impact des événements au Japon, en Afrique et au Moyen-Orient est resté très limité.

La **Grande Industrie** poursuit sa forte progression grâce aux démarrages et montées en puissance des unités de production. Dans l'activité **Industriel Marchand**, les volumes Liquide et Bouteille sont désormais au-dessus des niveaux d'avant crise. Après plusieurs trimestres consécutifs de forte hausse, l'**Electronique** est portée par une forte demande et par les ventes d'Equipements et Installations. La **Santé** bénéficie de la croissance régulière des soins à domicile et retrouve un niveau plus soutenu d'activité.

La performance du trimestre est en ligne avec les objectifs du programme ALMA 2015, dans un environnement à tendance inflationniste. La **dette nette** reste **stable**.

Commentant le 1^{er} trimestre 2011, **Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide**, a déclaré :

« Ce 1^{er} trimestre est marqué par une croissance soutenue du chiffre d'affaires dans l'activité Gaz & Services qui enregistre son plus haut niveau historique de ventes. Il confirme la dynamique de croissance engagée par le Groupe et la bonne orientation des marchés consommateurs de gaz. »

Indicateurs de la croissance à moyen terme, les signatures de nouveaux contrats se sont poursuivies à un rythme important : le niveau élevé des décisions d'investissements, qui atteignent près de 500 M€ au 1^{er} trimestre, en témoigne.

Ces contrats illustrent la capacité du Groupe à prendre des positions dans de nouvelles géographies ou segments de marché comme l'Energie et l'Environnement. La diversité de notre implantation mondiale et de nos marchés, la continuation des programmes d'efficacité et la solidité de notre bilan sont autant d'atouts pour la mise en œuvre de notre plan ALMA 2015.

Dans ce contexte, Air Liquide est confiant dans sa capacité à poursuivre en 2011 la croissance régulière de son résultat net. »



Paris, le 26 avril 2011

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011

Croissance soutenue Activité et Performance en ligne avec les objectifs ALMA 2015

<i>en millions d'euros</i>	T1 2010	T1 2011	Variation T1 11/10 publiée	Variation T1 11/10 comparable*
Gaz et Services	2 760	3 185	+ 15,4 %	+ 11,4 %
Ingénierie et Construction	185	134	- 27,9 %	- 29,2 %
Autres Activités	207	224	+ 8,5 %	+ 7,8 %
Chiffre d'affaires total	3 152	3 543	+ 12,4 %	+ 8,8 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

La performance du premier trimestre 2011, en ligne avec les objectifs d'ALMA 2015, est caractérisée par une croissance soutenue du chiffre d'affaires, malgré une base de comparaison plus forte, de nouveaux gains d'efficacité et un niveau élevé de décisions d'investissements.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** s'établit à **3 543 millions d'euros**, en hausse de + 12,4 % en publié et **+ 8,8 %** en comparable. Le chiffre publié bénéficie d'un effet de change positif, principalement lié à l'appréciation du yen, et d'une légère hausse du prix du gaz naturel.

L'activité **Gaz & Services poursuit sa croissance** en hausse comparable de **+ 11,4 %**, témoignant notamment d'une bonne progression du niveau d'activité dans les économies en développement et de la confirmation de la reprise dans les économies avancées.

Les programmes d'efficacité se poursuivent et la dette nette reste stable.

Les décisions d'investissements sont en forte croissance par rapport au premier trimestre 2010 démontrant la poursuite de la dynamique du **cycle d'investissement**.

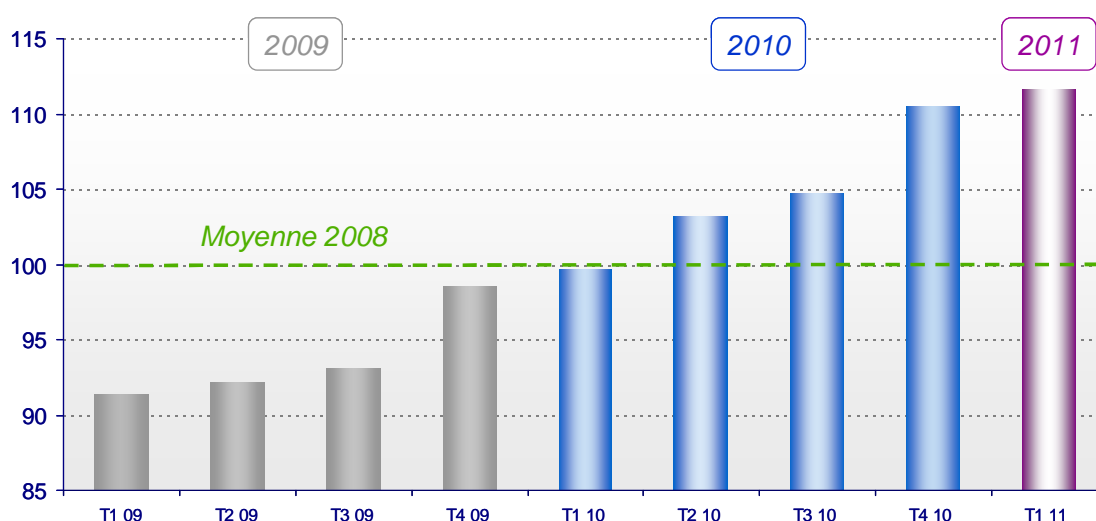
1. Analyse du chiffre d'affaires

1.1 Gaz et Services

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

Au premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** s'établit à **3 185 millions d'euros, en hausse de +11,4 %** par rapport au 1^{er} trimestre 2010. La performance se caractérise par une croissance dans toutes les régions du monde et toutes les branches d'activité, avec la poursuite de la reprise dans les économies avancées à +8 % et une hausse toujours forte dans les économies en développement de +30 %, en partie grâce aux montées en puissance d'unités et aux reprises de sites.

Indicateur trimestriel 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 2010	T1 2011	Variation T1 11/T1 10	
			publiée	comparable*
Industriel Marchand	1 106	1 200	+ 8,4 %	+ 4,2 %
Grande Industrie	936	1 133	+ 21,1 %	+ 17,4 %
Santé	466	509	+ 9,2 %	+ 7,8 %
Electronique	252	343	+ 36,1 %	+ 27,6 %
Gaz et Services	2 760	3 185	+ 15,4 %	+ 11,4 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

Ce premier trimestre de l'année 2011 est marqué par la croissance de toutes les branches d'activités. La contribution des **montées en puissance d'unités, reprises de sites et acquisitions à la croissance du chiffre d'affaires Gaz et Services s'est élevée à +6,4 %** sur le trimestre. Les tendances observées

en fin d'année 2010 se poursuivent avec une croissance de + 4,2 % de l'**Industriel Marchand**, s'appuyant sur le dynamisme des économies en développement, une bonne croissance au Canada et aux Etats-Unis et une reprise toujours modeste en Europe. Pour la première fois, les volumes Bouteille dépassent le niveau de 2008. La croissance de + 17,4 % de la **Grande Industrie** est visible dans toutes les régions du monde, soutenue par les nombreux démarrages réalisés au cours des derniers trimestres et par les reprises de sites au deuxième semestre 2010. La **Santé** progresse de + 7,8 % retrouvant un rythme de croissance habituel. La forte croissance de l'**Électronique** reflète le dynamisme des ventes de gaz spéciaux, la signature de nouveaux contrats de gaz vecteurs notamment en Chine et un niveau élevé de ventes d'Équipements et Installations.

CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ ET SERVICES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires <i>en millions d'euros</i>	T1 2010	T1 2011	Variation T1 11/T1 10	
			<i>publiée</i>	<i>comparable*</i>
Europe	1 497	1 647	+ 10,0 %	+ 7,3 %
Amériques	643	709	+ 10,2 %	+ 10,5 %
Asie-Pacifique	558	759	+ 35,9 %	+ 23,6 %
Moyen-Orient et Afrique	62	70	+ 13,5 %	+ 10,4 %
Gaz et Services	2 760	3 185	+15,4 %	+11,4 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

Europe

Au premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires s'établit à **1 647 millions d'euros**, en hausse de **+ 7,3 %**. Le trimestre bénéficie d'une bonne performance dans toutes les branches d'activité malgré le niveau modeste d'activité en Espagne et une reprise toujours modérée de l'activité Industriel Marchand en Europe de l'Ouest.

L'activité **Industriel Marchand** est en faible repli à **- 0,8 %**. **Hors transferts internes, la tendance est légèrement positive**. Les économies en développement sont en hausse de près de + 20 % grâce à la mise en place de nouvelles capacités. Les économies avancées sont en légère reprise. Seul le marché espagnol reste en décroissance. Les volumes Bouteille se redressent progressivement et retrouvent leur niveau d'avant crise. Les prix se stabilisent sur la période. Les actions de gestion et d'augmentation de prix pour compenser l'inflation sur les coûts notamment en ce qui concerne l'énergie et les transports ont été renforcées. Elles devraient avoir un effet sur la fin de l'année 2011 et le début 2012.

En **Grande Industrie**, la croissance, à **+ 12,2 %**, s'appuie sur la hausse des volumes hydrogène et oxygène sur les grands réseaux, par la reprise du site de gaz de synthèse sur le réseau de la vallée de la Ruhr en Allemagne, ainsi que par des démarrages réalisés en fin d'année 2010 en Italie et France.

La **Santé** croît de **+ 6,6 %** ce trimestre, grâce à la performance soutenue de l'activité Soins à domicile, renforcée par l'intégration d'acquisitions en Allemagne et en France. Le niveau de demande des hôpitaux en gaz médicaux reste soutenu dans toute la région malgré la poursuite des pressions réglementaires sur les taux de remboursement. L'activité Hygiène entre de nouveau en phase de croissance régulière après le pic de ventes en 2009 lié à la grippe H1N1.

Les ventes de l'**Électronique** ressortent en forte hausse à **+ 44,8 %** grâce à d'importantes ventes d'équipements pour une nouvelle unité de fabrication en Italie et à la bonne tenue de la demande en gaz spéciaux.

Amériques

Le chiffre d'affaires des **Amériques** s'établit à **709 millions d'euros**, en hausse de **+ 10,5 %**. Toutes les branches d'activité contribuent à cette performance, témoignant d'une reprise solide en Amérique du Nord, à près de + 10 %, et d'une bonne progression, dans le sud de la région, de + 14 %, liée à une demande soutenue et à des montées en puissance de nouvelles unités.

La tendance identifiée au cours des derniers trimestres en **Industriel Marchand** se poursuit avec une croissance de l'activité de **+ 7,6 %**, soutenue par une hausse des volumes en vrac et le succès d'une campagne de prix visant à couvrir les hausses des coûts de transport en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires de la **Grande Industrie** croît de **+ 10,9 %** grâce à la reprise de site aux Etats-Unis, la poursuite des montées en puissance de nouvelles unités et la forte demande en hydrogène pour le secteur du raffinage.

La croissance de l'activité **Santé** s'élève à **+ 9,3 %**, soutenue par la bonne progression des gaz médicaux aux Etats-Unis et une forte demande à la fois des hôpitaux et des soins à domicile en Amérique Latine.

L'**Électronique** affiche une hausse des ventes de **+ 29,9 %**, reflétant principalement un niveau élevé de ventes d'Équipements et Installations et le démarrage de nouveaux contrats.

Asie-Pacifique

Au premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires en **Asie-Pacifique** s'établit à **759 millions d'euros**, en hausse de **+ 23,6 %**. Cette forte croissance, principalement liée à la montée en puissance des nouvelles capacités en Chine et à Singapour et à la reprise de site en Corée du Sud, est visible dans toutes les branches d'activité. Les conséquences du tremblement de terre et du tsunami au Japon sont restées très limitées au premier trimestre grâce à une implantation de la quasi-totalité des unités Air Liquide dans le sud et l'ouest du pays où l'activité industrielle n'a été que peu affectée et à un fort niveau de ventes d'Équipements et Installations depuis le début de l'année. Le chiffre d'affaires du Japon reste en hausse de + 6 % sur l'ensemble du trimestre.

La hausse de l'activité **Industriel Marchand**, à **+ 10,5 %**, est marquée par un développement industriel soutenu à travers toute la région, tout particulièrement en Chine grâce aux nouvelles capacités liquide.

La croissance de la **Grande Industrie** s'élève à **+ 47,1 %** pour la période reflétant les nombreux démarrages effectués depuis plusieurs trimestres dans la région. Les volumes d'hydrogène ont plus que doublé grâce au démarrage d'une nouvelle entité de grande taille à Singapour fin 2010 et à la reprise d'une unité en Corée du Sud.

L'activité de la branche **Électronique** s'est particulièrement bien comportée ce trimestre, en hausse de **+ 21,3 %**, malgré les événements au Japon et une base de comparaison déjà élevée. Cette performance s'explique par le démarrage de plusieurs contrats de gaz vecteurs et spéciaux, ainsi que par des ventes d'Équipements et Installations de taille significative, notamment en Chine et au Japon. La demande en semi-conducteurs, écrans plats et cellules photovoltaïques reste soutenue après les fêtes de fin d'année et les niveaux de stocks sectoriels sont maîtrisés.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires Moyen-Orient et Afrique atteint **70 millions d'euros**, en hausse de **+ 10,4 %**. En l'absence de nouveaux démarrages Grande Industrie au Moyen-Orient durant la période, cette performance reflète une bonne résistance de la demande et le développement de l'activité dans les bassins industriels où le Groupe est présent. Les événements géopolitiques en Tunisie, Egypte et Côte d'Ivoire n'ont que peu influencé la performance de la région.

1.2 Ingénierie et Construction

Les ventes aux tiers en **Ingénierie & Construction** s'élèvent à **134 millions d'euros** (- 27,9 % en publié), compte tenu du faible niveau de commandes enregistré en 2009. Le taux de charge reste élevé et la reprise des ventes est attendue pour la deuxième partie de l'année 2011. Le montant des prises de commandes atteint 205 millions d'euros au premier trimestre, néanmoins le bon état d'avancement des projets en discussion permet d'envisager un niveau de prises de commande annuel 2011 au moins égal à celui de 2010.

1.3 Autres Activités

Chiffre d'affaires <i>en millions d'euros</i>	T1 2010	T1 2011	Variation T1 11/10 publiée
Soudage – Coupage	101	113	+ 12,1 %
Plongée et Chimie de spécialités	106	111	+ 4,9 %
Autres Activités	207	224	+ 8,5 %

Le chiffre d'affaires **Autres Activités** atteint 224 millions d'euros, en hausse de **+ 8,5 %**.

Après une année 2010 stable, l'activité Soudage - Coupage est en hausse de + 12,1 % avec une forte reprise des ventes de produits consommables, les ventes d'équipements restant à des niveaux bas. L'activité Chimie de Spécialités est en hausse de + 8 % grâce à une demande soutenue en produits destinés à l'industrie, aux vaccins et à la cosmétique. La Plongée, quant à elle, progresse de + 2 % sur le trimestre.

2. Avancées stratégiques au premier trimestre 2011

Au cours du premier trimestre 2011, les investissements du Groupe résultent du développement de l'externalisation, de la demande croissante en gaz dans les pays en développement, des acquisitions dans le domaine des soins à domicile et de nouveaux contrats dans le secteur photovoltaïque.

- Air Liquide renforce sa présence en **Arabie Saoudite** grâce à la signature d'un nouveau contrat d'approvisionnement en azote à Qurayyah, dans la Province de l'Est. Air Liquide investira plus de 25 millions d'euros dans une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air pour répondre à ce contrat et fournir une source importante de produits liquides pour le marché local.
- En **Russie**, Air Liquide signe son troisième contrat à long terme avec Severstal, leader de l'acier en Russie. Air Liquide fournira de l'oxygène, de l'azote et de l'argon dans une nouvelle aciérie à Balakovo, dans la région de Saratov (District fédéral de la Volga).
- Air Liquide s'implante dans le marché **mexicain** des gaz industriels et investit plus de 70 millions d'euros pour le rachat d'une nouvelle unité de séparation des gaz de l'air en cours de construction auprès de l'un des plus importants aciéristes du Mexique, en échange d'un contrat long terme.
- Air Liquide continue de se développer dans l'ouest de **l'Inde**. Le Groupe investira dans une **unité de séparation des gaz de l'air et une station de conditionnement de bouteilles** à Pune, dans le Maharashtra. Après son démarrage, prévu en 2012, l'unité de gaz de l'air produira

plus de 200 tonnes par jour d'azote et d'oxygène liquides pour servir les marchés industriels et médicaux.

- Dans le secteur des soins à domicile, de nouvelles acquisitions ont été réalisées en Europe. En **France** notamment, Air Liquide a acquis ADEP Assistance, spécialiste de la prise en charge médico-technique des **insuffisances respiratoires à domicile**. ADEP Assistance assure le suivi de près de 13 000 patients chroniques dans les régions Ile-de-France et Picardie.
- Dans le secteur de l'électronique, Air Liquide renforce sa position de leader en fourniture de gaz spéciaux pour l'industrie photovoltaïque avec la signature de 15 nouveaux contrats à long terme en Chine, Taiwan, Japon et Allemagne. Par ailleurs, Air Liquide premier fournisseur de gaz pour le secteur de l'électronique aux **Philippines**, investira plus de **22 millions d'euros** pour la construction et l'exploitation d'une **nouvelle unité de séparation des gaz de l'air** située dans le Calamba Premiere Industrial Park au sud de l'île de Luzon. La nouvelle unité, dont la mise en service est prévue pour fin 2012, produira de l'**azote gazeux** et plus de 200 tonnes de d'oxygène et d'azote liquides par jour. Cette production répondra à la demande croissante des équipementiers dans le secteur des hautes technologies implantés dans la région de Luzon.
- Grâce au savoir-faire technologique de son Ingénierie Lurgi, Air Liquide intervient pour la première fois dans le domaine de la gazéification en signant un contrat à long terme de **purification de gaz de synthèse** en Chine.

Le **portefeuille d'opportunités** du Groupe, à **3,7 milliards d'euros**, reste à un niveau élevé, égal à la moyenne des trois dernières années. Les économies en développement continuent de représenter près de 80 % de ce portefeuille.

Le montant des **décisions d'investissements** au premier trimestre s'élève à près de 500 millions d'euros.

Les **dépenses d'investissements** nettes s'élèvent, quant à elles, à 444 millions d'euros au premier trimestre.

Sur la vingtaine de démarrages prévus en 2011, **trois** ont eu lieu durant la période.

3. Rentabilité et endettement

Le Groupe réalise **60 millions d'euros** d'efficacité grâce à la poursuite des nombreux projets en cours de réalisation dont certains initiés en 2010. L'objectif de plus de 200 millions d'euros pour l'année est confirmé.

Par ailleurs la dette nette s'établit à 5 093 millions d'euros, quasiment stable par rapport au 31 décembre 2010, malgré l'augmentation des dépenses d'investissement et le lancement d'un programme de rachat d'actions d'un million de titres.

4. Perspectives

Ce 1^{er} trimestre est marqué par une croissance soutenue du chiffre d'affaires dans l'activité Gaz & Services qui enregistre son plus haut niveau historique de ventes. Il confirme la dynamique de croissance engagée par le Groupe et la bonne orientation des marchés consommateurs de gaz. Indicateurs de la croissance à moyen terme, les signatures de nouveaux contrats se sont poursuivies à un rythme important : le niveau élevé des décisions d'investissements, qui atteignent près de 500 millions d'euros au 1^{er} trimestre, en témoigne.

Ces contrats illustrent la capacité du Groupe à prendre des positions dans de nouvelles géographies ou segments de marché comme l'Energie et l'Environnement. La diversité de notre implantation mondiale et de nos marchés, la continuation des programmes d'efficacité et la solidité de notre bilan sont autant d'atouts pour la mise en œuvre de notre plan ALMA 2015.

Dans ce contexte, Air Liquide est confiant dans sa capacité à poursuivre en 2011 la croissance régulière de son résultat net.

ANNEXE

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 2011 tient compte des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	Chiffre d'affaires T1 2011	Variation T1 11/10 publiée	Effet change	Effet gaz naturel	Variation T1 11/10 comparable*
Groupe	3 543	+ 12,4 %	+ 3,2 %	+ 0,4 %	+ 8,8 %
Gaz et Services	3 185	+ 15,4 %	+ 3,5 %	+ 0,5 %	+ 11,4 %

* comparable : hors effets de change et de gaz naturel

- L'effet de **change** représente **+100 millions d'euros**, soit un impact positif de **+ 3,2 %** sur la croissance du Groupe, grâce principalement à la revalorisation du yen et du dollar singapourien contre l'euro.
- **Les cours du gaz naturel** se sont stabilisés depuis le quatrième trimestre, la légère baisse aux Etats-Unis ayant compensé une légère hausse en Europe. En net, la variation du prix du gaz naturel représente un impact de **+ 13 millions d'euros**, soit **+ 0,4 %** sur le chiffre d'affaires Groupe et **+ 0,5 %** sur le chiffre d'affaires Gaz et Services.