

3^{ème} trimestre : bonne résistance de l'activité

Confirmation de l'objectif 2012

communiqué de presse

Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2012

- **Finalisation des acquisitions** de LVL Médical et Gasmedi, acteurs majeurs de la santé à domicile en France et en Espagne
- **Hydrogène** : nouvelles stations de distribution d'hydrogène en Allemagne, Norvège, Suisse et au Japon
- **Expansion géographique** : nouveaux contrats en Pologne et au Brésil
- **Niveau record d'investissements**, notamment dans l'Energie et la Santé

Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2012	Variation T3 12 / T3 11	
	publié	comparable*
Chiffre d'affaires Groupe	3 803 M€	+5,7%
dont Gaz & Services	3 490 M€	+6,5%

* à données comparables : hors effet de change, de gaz naturel et de périmètre significatif

Le chiffre d'affaires du Groupe au 3^{ème} trimestre 2012 s'établit à **3 803 millions d'euros**, en hausse de **+5,7%** en variation publiée. Le troisième trimestre 2012 s'inscrit dans la continuité des trois trimestres précédents et reflète une bonne résistance de l'activité du Groupe dans un environnement économique mondial contrasté, notamment entre les économies en développement, d'une part, et l'Europe de l'Ouest et le Japon, d'autre part.

Les ventes **Gaz & Services** atteignent **3 490 millions d'euros**, en progression de **+6,5%** en variation publiée. La **Grande Industrie** est soutenue par les volumes d'hydrogène destinés aux marchés de l'énergie et de l'environnement. L'activité **Industriel Marchand** résiste dans un environnement très concurrentiel avec de forts contrastes selon les géographies. La **Santé** est toujours solide, en particulier dans les métiers de la santé à domicile et de l'hygiène. L'**Electronique** est en recul, essentiellement dû à de faibles investissements des clients dans les Equipements et Installations.

En croissance comparable des ventes Gaz & Services sur 9 mois, le dynamisme des **Economies en développement** (+10%), en particulier de la Chine, Russie, Pologne et Turquie, compense la stabilité des **Economies avancées** (0%). Par ailleurs, le Groupe a profité des opportunités d'acquisitions en investissant **820 millions d'euros** depuis janvier 2012.

Les **gains d'efficacité** s'élèvent à **188 M€**, en avance sur l'objectif annuel de plus de 200 M€, et contribuent à la performance opérationnelle du Groupe. Le taux d'endettement reste maîtrisé et le Groupe a continué à diversifier ses sources de financement.

Benoît Potier, Président-Directeur Général du groupe Air Liquide, a déclaré :

« Ce 3^{ème} trimestre reflète à la fois le faible niveau d'activité de certains de nos clients et la bonne tenue des marchés émergents. Notre présence géographique étendue et la diversité de nos métiers nous permettent d'afficher, dans l'environnement mondial actuel, un chiffre d'affaires solide et en croissance par rapport au 3^{ème} trimestre 2011. »

Le niveau très important des prises de commandes en Ingénierie et Construction et le portefeuille d'opportunités à 12 mois toujours élevé confirment la confiance de nos clients à plus long terme.

En conséquence, le Groupe continue à s'adapter pour renforcer sa compétitivité : il accroît ses efforts d'efficacité dans les économies avancées, poursuit les signatures de contrats et les initiatives innovantes dans les marchés en croissance, et procède à des acquisitions ciblées.

Dans ce contexte et sauf dégradation majeure de la conjoncture, Air Liquide continue à viser une croissance de son résultat net en 2012. »

www.airliquide.com

Suivez-nous sur twitter @AirLiquideGroup

Prochains rendez-vous

Salon Actionaria :

23 et 24 novembre 2012

Résultats annuels 2012 :

14 février 2013

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 3^{ème} trimestre 2012

- Résistance dans un environnement contrasté
- Dynamique d'investissement solide

Le chiffre d'affaires du Groupe au 3^{ème} trimestre 2012 s'établit à 3 803 millions d'euros, en hausse de + 5,7 % en variation publiée. Le troisième trimestre 2012 s'inscrit dans la continuité des trois trimestres précédents et reflète une bonne résistance de l'activité du Groupe dans un environnement économique mondial contrasté, notamment entre les économies en développement, d'une part, et l'Europe de l'Ouest et le Japon, d'autre part.

Le niveau élevé du portefeuille d'opportunités d'investissement et l'important montant des décisions d'investissements témoignent néanmoins de la confiance à moyen terme des différents acteurs.

Les grands équilibres ont été préservés durant le trimestre, avec le renforcement des projets d'efficacité, en particulier dans les régions où la croissance est plus faible, et un cash flow opérationnel en progression de + 6 % qui a contribué au financement de deux acquisitions de taille significative durant le troisième trimestre.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2011 publié	T3 2011 retraité	T3 2012	Variation T3 2012/2011	Variation T3 2012/2011 comparable ^(a)	Variation 9M 2012/2011 comparable ^(a)
Gaz et Services	3 223	3 276	3 490	+ 6,5 %	+ 1,6 %	+2,2 %
Ingénierie et Construction	158	158	167	+ 5,7 %	+ 2,5 %	+ 16,4 %
Autres activités	216	163	146	- 10,4 %	- 12,5 %	-8,9 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 597	3 597	3 803	+ 5,7 %	+ 1,0 %	+ 2,2 %

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

Analyse du chiffre d'affaires

Groupe

Note préliminaire : L'intégration de Seppic au sein des activités Gaz et Services entraîne une modification de la répartition sectorielle du chiffre d'affaires du Groupe. Les chiffres d'affaires des activités Gaz et Services et Autres activités de 2011 ont été retraités pour prendre en compte ce changement.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** s'établit à **3 803 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2012, soit une variation publiée de + 5,7 %. Ajustée de l'effet de change fortement positif, de gaz naturel et de la première contribution de LVL Médical traité en périmètre significatif, la croissance comparable ressort à **+ 1,0 %** sur le trimestre.

Gaz et Services

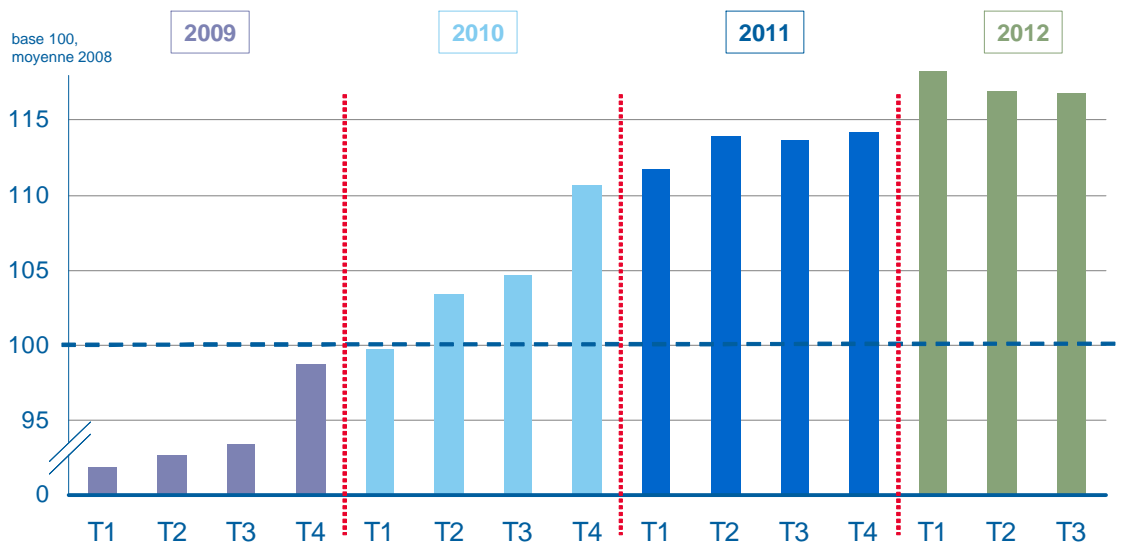
Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables (hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif). De plus, les chiffres 2011 ont été retraités pour inclure les activités de Seppic, ingrédients de spécialité, dans l'activité Santé des Gaz et Services.

Au 3^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **3 490 millions d'euros**, en croissance publiée retraitée de + 6,5 %. L'impact de change lié à l'affaiblissement de l'euro s'élève à + 4,9 %, l'effet des variations de prix du gaz naturel est légèrement négatif à - 0,3 % et la première contribution des acquisitions en Santé à domicile s'élève à + 0,3 %. A base comparable, l'augmentation des ventes Gaz et Services s'établit à + 1,6 % par rapport à la même période en 2011. Hors effet de change et impact du prix du gaz naturel, la croissance est proche de + 2 %.

Le niveau de l'indice d'activité du 3^{ème} trimestre, correspondant au chiffre d'affaires hors effet de change et gaz naturel, pondéré du nombre de jours de facturation par période, se maintient à un niveau élevé. La croissance comparable s'améliore légèrement par rapport au 2^{ème} trimestre grâce notamment à la progression des volumes d'hydrogène, une progression plus élevée de la santé et la bonne tenue de la demande en Chine.

Indicateur mensuel d'activité Gaz et Services

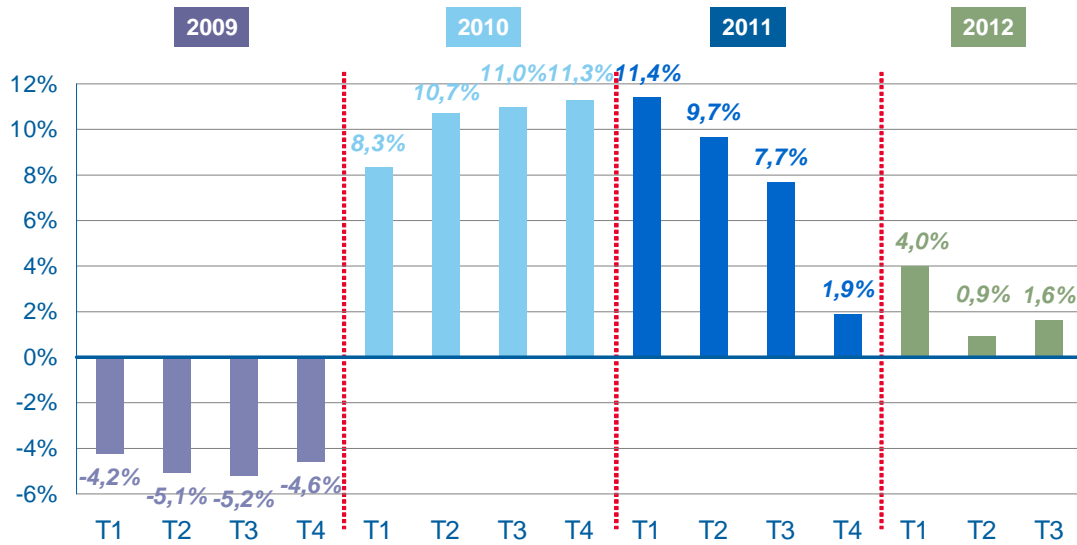
base 100 moyenne 2008 ^(a)



(a) Chiffre d'affaires, hors change et gaz naturel, ajusté du nombre jours/mois.

Par rapport à l'année 2011, la croissance comparable au 3^{ème} trimestre s'inscrit dans la tendance de quatre trimestres en croissance ralentie.

Croissance comparable des ventes Gaz et Services^(a)



(a) Les taux de croissance antérieurs à 2012 ne sont pas révisés pour l'intégration de Seppic dans l'activité Gaz et Services.

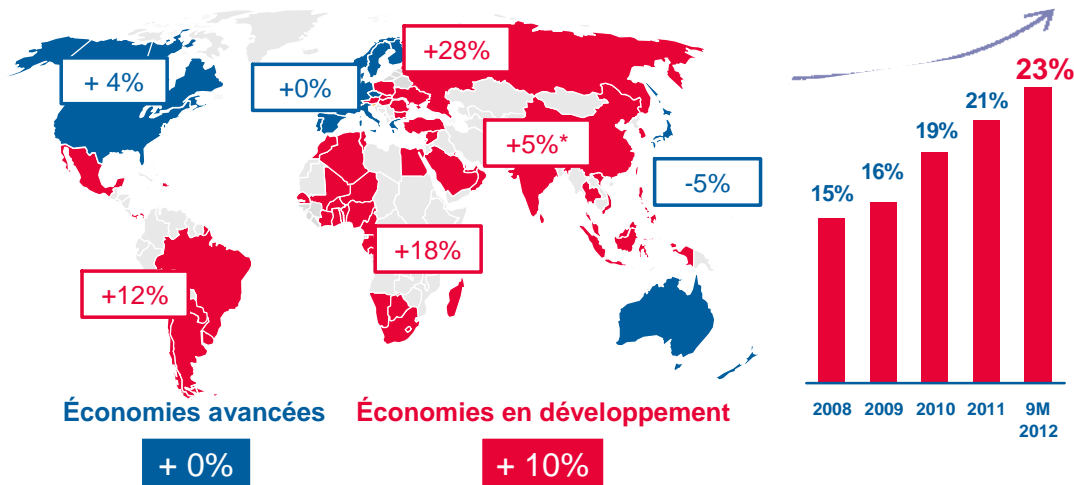
Cette performance s'appuie sur une croissance toujours soutenue des économies en développement à + 10 %. La dynamique reste forte en Europe de l'Est et dans la zone Moyen-Orient et Afrique. L'Amérique du Sud et la Chine conservent également une croissance soutenue.

La part dans le chiffre d'affaires des économies en développement s'élève à 23% pour les neuf premiers mois de l'année.

Les économies avancées sont stables depuis le début de l'année. L'activité en Europe de l'Ouest reste marquée par une demande industrielle faible, mais la Santé reste solide, après un impact temporaire au 2^{ème} trimestre 2012 de la réattribution de contrats en santé à domicile en Grande-Bretagne. La demande en Amérique du Nord reste solide, en particulier au Canada. En revanche, l'indice de production au Japon décline et entraîne une baisse d'activité dans l'ensemble des métiers, et notamment en Electronique.

Croissance comparable des ventes Gaz et Services (9M 2012/9M 2011)

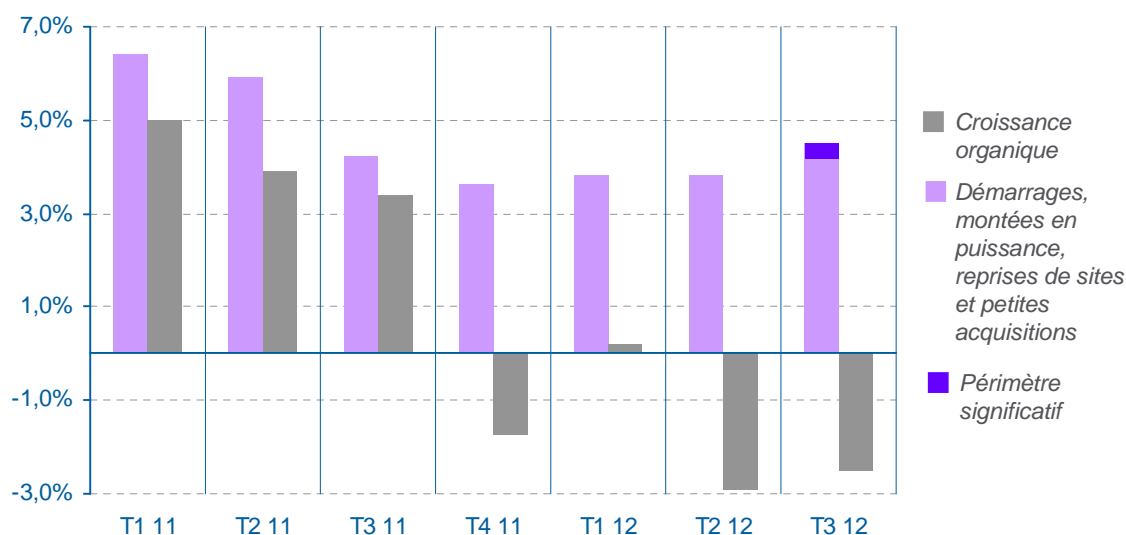
Part des ventes G&S dans les économies en développement



* Asie en développement : +9% hors activité Electronique

Malgré le report de certains démarrages initialement prévus au 3^{ème} trimestre, essentiellement justifié par des raisons techniques, l'effet des petites acquisitions, des montées en puissance et des reprises de sites reste soutenu et contribue pour plus de + 4 % à la progression des ventes Gaz et Services. Les acquisitions de Gasmedi et LVL Médical dans le domaine de la Santé à domicile contribueront pleinement à la croissance à partir du 4^{ème} trimestre 2012.

Analyse de la croissance trimestrielle des ventes Gaz et Services



Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2011 publié	T3 2011 retraité	T3 2012	Variation T3 2012/2011	Variation T3 2012/2011 comparable ^(a)
Europe	1 621	1 674	1 728	+3,2%	+1,0%
Amériques	728	728	793	+8,9%	+3,4%
Asie-Pacifique	791	791	873	+10,3%	- 0,1%
Moyen-Orient et Afrique	83	83	96	+16,1%	+14,2%
Gaz et Services	3 223	3 276	3 490	+6,5%	+1,6%
Grande Industrie	1 157	1 157	1 253	+8,3%	+4,2%
Industriel Marchand	1 238	1 238	1 322	+6,8%	+1,4%
Santé	511	564	607	+7,7%	+4,6%
Électronique	317	317	308	-3,1%	-12,0%

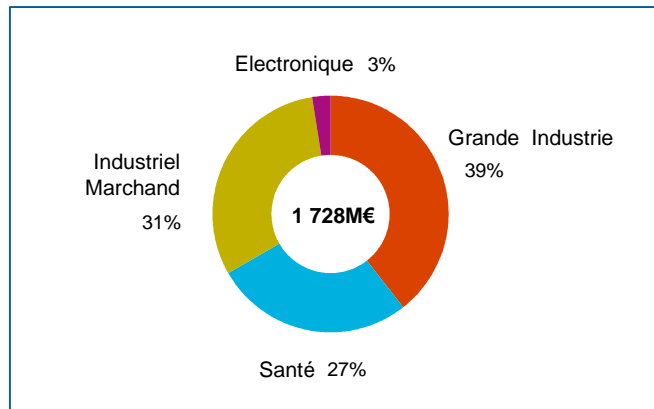
(a) hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe au 3^{ème} trimestre 2012 s'établit à **1 728 millions d'euros**, en hausse de **+1,0 %**. La forte croissance en Europe centrale et orientale ainsi que le retour à une croissance plus soutenue en Santé, après l'effet temporaire de la réattribution de contrats en Grande Bretagne, compensent une légère baisse de l'activité industrielle dans les économies avancées.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Europe

- L'activité **Grande Industrie** est en croissance de **+2,3 %**, marquée par un secteur sidérurgique qui se stabilise. La demande des secteurs de la chimie et du raffinage reste ferme. L'activité se développe fortement en Europe centrale et orientale grâce notamment à la contribution d'une reprise de site en Turquie réalisée en fin d'année 2011.



- Les ventes de l'**Industriel Marchand**, à **-0,2 %**, sont impactées par le climat économique toujours défavorable en Europe du Sud et par une légère détérioration en Allemagne et en France.

Cette baisse est compensée par la première contribution de la société anglaise de distribution Energas & Engweld acquise en juin 2012, la poursuite des augmentations de prix de **+0,8 %** et une croissance de **+22 %** dans les économies en développement.

- Dans un contexte de pression tarifaire plus soutenue du fait des déficits budgétaires des états, la **Santé** retrouve un rythme de croissance à **+3,0 %**, grâce au démarrage de tous les nouveaux contrats remportés en Angleterre. La croissance atteint **+5,1 %** en incluant la première contribution de LVL Médical. Avec cette acquisition, Air Liquide accroît significativement le nombre de patients pris en charge en Europe. Les volumes des gaz médicaux progressent également mais à un rythme plus modeste. L'activité Hygiène, à **+11 %** sur le trimestre, maintient un rythme de croissance élevé.
- Le chiffre d'affaires de l'**Électronique** est en baisse de **-18,8 %** par rapport à un 3^{ème} trimestre 2011, qui comprenait une importante livraison d'équipements pour une nouvelle *fab* de panneaux photovoltaïques en Italie. La progression des ventes de gaz vecteurs et spéciaux s'est poursuivie à près de **+7 %**, grâce aux nouveaux contrats.

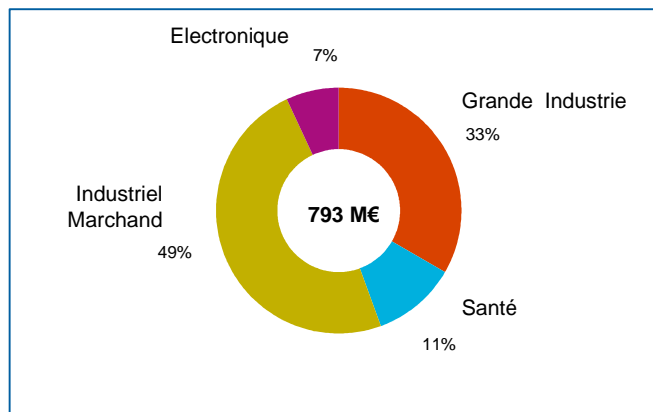
Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **793 millions d'euros**, en hausse de **+3,4 %**. Cette performance témoigne d'une activité solide dans toutes les branches d'activités et sur l'ensemble de la région, même si le niveau élevé des ventes 2011 d'Equipements et Installations en Electronique crée un effet de base défavorable et atténue légèrement cette performance.

- Les ventes de la **Grande Industrie** connaissent une croissance de **+4,4 %** et ce malgré les perturbations liées au cyclone Isaac. La demande du secteur Chimie bénéficie de la compétitivité accrue des sites américains liée au faible prix du gaz naturel. La reprise d'une unité de séparation des gaz de l'air à Georgia Gulf, reliée au réseau de canalisation en Louisiane, contribue également aux ventes depuis le début de l'année. La demande dans le raffinage reste solide même si les unités de cogénération voient des réductions de tarifs de vente d'électricité dues à la baisse du prix du gaz naturel. L'Amérique du Sud, quant à elle, enregistre de fortes progressions tant en gaz de l'air qu'en hydrogène.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Amériques

- L'activité **Industriel Marchand** progresse de **+ 3,9 %** sur le trimestre, en léger fléchissement par rapport aux trimestres précédents. Au Canada, le développement des ventes de Liquide pour l'exploration pétrolière se poursuit, renforcé par le démarrage de nouvelles capacités de production. L'activité Bouteilles progresse sur l'ensemble de la zone et notamment en Amérique du Sud. L'effet prix est de + 2,0 %.



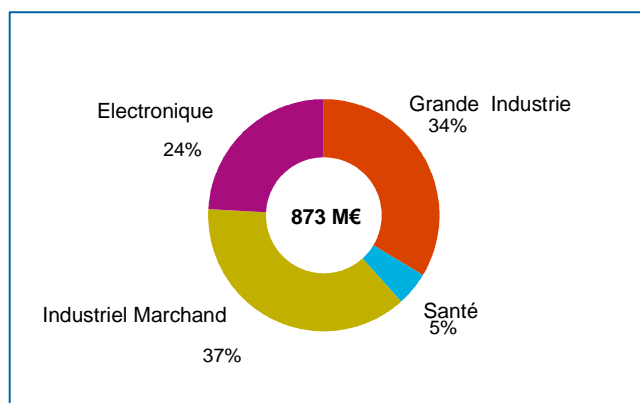
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** croît de **+ 13,4 %**, notamment porté par la dynamique de la Santé à domicile en Amérique Latine. La croissance soutenue en Amérique du Nord résulte de la bonne tenue des ventes de gaz médicaux aux Etats-Unis et de la contribution de petites acquisitions au Canada.
- L'activité **Électronique** est en baisse de **- 16,6 %**, pénalisée par un effet de base défavorable, lié à un niveau élevé de ventes d'Equipements et Installations en 2011, ainsi qu'une légère baisse des ventes de gaz.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique, stable en variation comparable, atteint **873 millions d'euros**. La stabilité de la zone s'explique par une nouvelle baisse d'activité au Japon, en particulier dans le secteur Electronique, et une base de comparaison 2011 élevée liée aux ventes d'équipements. Cependant la croissance reste soutenue en Chine à **+ 14 %**, ainsi que dans les autres économies en développement dans la région, même si le report de certains démarrages témoigne d'une prudence accrue des clients.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Asie-Pacifique

- En hausse de **+ 7,8 %** sur le trimestre, les ventes de la **Grande Industrie** reflètent l'absence de démarrages sur le trimestre et leur nombre limité depuis le début de l'année ainsi que d'une activité plus modérée dans les économies en développement. Un nombre important de démarrages est toujours prévu en fin du 2nd semestre 2012.



- L'activité **Industriel Marchand** est en baisse de **- 1,0 %** sur le trimestre et résulte de situations contrastées selon les pays. La baisse est assez significative au Japon, en baisse séquentielle depuis le 3^{ème} trimestre 2011, sans reprise visible depuis le tsunami. Dans les économies en développement, les ventes restent en solide progression.
- L'activité **Électronique** baisse de **- 9,1 %** sur le trimestre. Les ventes d'Equipements et Installations se sont stabilisées à un niveau bas, reflétant le cycle d'investissements. Hors E&I, les ventes de gaz sont en hausse dans toute la zone sauf au Japon où la filière électronique poursuit sa restructuration. Des nouveaux projets d'investissements commencent cependant à émerger.

Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **96 millions d'euros**, en hausse de **+ 14,2 %**, marquant une reprise dans les pays secoués par les événements du Printemps Arabe. L'activité bénéficie également d'effets de périmètre et de la bonne tenue de la demande en Afrique du Sud, malgré les grèves générales.

Ingénierie et Construction

Le niveau des prises de commandes est resté particulièrement soutenu pendant le trimestre grâce au bon niveau de décisions d'investissements internes ainsi qu'un nombre important de projets de vente d'équipements aux tiers. Depuis le début de l'année, le montant total des prises de commande a atteint 1,3 milliard d'euros, un niveau bien supérieur à celui de 1 milliard d'euros pour l'ensemble de l'année 2011.

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie et Construction s'élève à **167 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,5 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2011, après un niveau de facturation particulièrement élevé au 1^{er} semestre 2012. Ainsi, depuis le début de l'année, le chiffre d'affaires Ingénierie et Construction est en hausse de **+ 16,4 %**.

Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2011 publié	T3 2011 retraité	T3 2012	Variation T3 2012/2011	Variation T3 2012/2011 comparable ^(a)
Soudage	112	112	103	-8,1%	-8,3%
Plongée et autres	104	51	43	-15,1%	-22,1%
TOTAL	216	163	146	-10,4%	-12,5%

(a) Comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires du trimestre des **Autres activités** baisse de **- 10,4 %** pour atteindre **146 millions d'euros**, reflétant principalement la cession d'une partie des activités industrielles de la chimie de spécialité au second semestre 2011.

La baisse de l'activité **Soudage** reflète la conjoncture européenne qui pèse sur la croissance des ventes de consommables ainsi qu'un faible niveau de ventes d'équipements et d'automation. L'activité **Plongée** (Aqualung) voit ses ventes croître de près de **+ 12 %** grâce à une bonne tenue de la demande dans tous les domaines et à travers toutes les régions.

Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2012

Le troisième trimestre 2012 est marqué par un niveau très élevé des décisions d'investissements à plus de 1,2 milliard d'euros pour le seul trimestre. Ce montant record s'explique par la poursuite de nombreuses opportunités industrielles concrétisées par plusieurs signatures de contrats mais également par la réalisation de deux acquisitions majeures dans le domaine de la Santé à domicile en Europe.

Poursuite des investissements industriels à travers le monde

Le Groupe poursuit sa stratégie de présence globale en développant ses positions dans les économies en développement tout en se renforçant sur les marchés porteurs des économies avancées. Ainsi, au cours du trimestre, le Groupe a décidé de nouveaux investissements en Amérique du Sud, en Europe centrale et en Asie.

Au **Brésil**, le Groupe a remporté deux contrats avec des entreprises de premier plan : FEMSA, premier embouteilleur des boissons Coca-Cola dans le monde et Suzano Papel e Celulose, premier producteur de papier d'Amérique Latine. Dans le cadre de ces contrats, Air Liquide investira 70 millions d'euros destinés notamment à la construction d'une unité de dioxyde de carbone dans le sud du Brésil et d'une unité de séparation de gaz de l'air dans le nord. Ces nouvelles sources de produits permettront de poursuivre le déploiement de l'activité Industriel Marchand dans le pays.

Suite à son premier contrat au **Mexique** en 2011, Air Liquide poursuit sa conquête et en remporte un nouveau avec l'aciériste Tenigal, co-entreprise détenue par Ternium et Nippon Steel. Le Groupe investira un total de 28 millions d'euros pour construire une unité de séparation de gaz de l'air et une unité de production d'hydrogène. Ces nouvelles unités permettront de tripler la capacité de production de gaz liquides du Groupe dans le Nord du Mexique. Air Liquide renforcera également l'infrastructure de sa chaîne d'approvisionnement dans la région et fournira des gaz liquides aux secteurs tels que l'acier, le verre et l'automobile.

En **Pologne**, Air Liquide signe un contrat avec KGHM Polska Miedz, leader de l'industrie du cuivre et s'engage à construire une unité de 1 500 tonnes d'oxygène par jour. Cette décision représente un investissement de 70 millions d'euros. L'unité démarrera début 2015.

En **Russie**, le Groupe renforce ses positions, notamment dans le domaine de la distribution et inaugure un nouveau centre de conditionnement à Kolpino. Cette station, aux meilleurs standards, permet de remplir jusqu'à 30 000 bouteilles par mois. Elle approvisionnera en gaz purs et mélanges gazeux les industriels des régions de Saint Petersburg et Leningrad.

Fort de la grande expérience de ses équipes en **Chine**, Air Liquide remporte un contrat à long terme avec la société Zhejiang Huafon Spandex Co Ltd, premier producteur mondial de résines pour les chaussures et le cuir, et premier producteur chinois d'élasthanne. L'unité d'hydrogène sera construite selon les dernières technologies du Groupe, gages d'une grande fiabilité, des plus hauts niveaux de sécurité et d'efficacité énergétique. Elle sera basée dans la province de Liaoning, produira 15 000 Nm³/heure d'hydrogène et de la vapeur.

Air Liquide consolide ses positions dans le domaine des hautes technologies et accompagne les derniers développements que connaît la production d'écrans de nouvelle génération : écrans plus fins, plus légers, écoénergétiques et de meilleure résolution. Ainsi, le Groupe signe en Asie plusieurs contrats avec des fabricants d'écrans plats. A **Singapour**, au **Japon** et à **Taiwan**, il fournira des gaz ultra purs à trois usines produisant des écrans de technologies avancées pour *smartphones* et tablettes. En **Chine**, il fournira des gaz spéciaux, des équipements et des installations à deux nouvelles fabs de grande taille produisant des écrans LCD de génération 8.5.

Accélération des programmes d'acquisition

Au cours de l'été 2012, Air Liquide a annoncé deux acquisitions de taille significative dans le domaine de la Santé à domicile en Europe. Ayant obtenu les autorisations nécessaires, le Groupe a finalisé ces opérations au 3^{ème} trimestre et renforce ainsi ses positions sur le marché européen.

Après s'être porté acquéreur en juin dernier, de 70,49 % du capital de **LVL Médical** auprès des actionnaires contrôlant de concert la société, Air Liquide a lancé une offre publique d'achat simplifiée sur les titres restants du 21 septembre 2012 au 11 octobre 2012 inclus. Il détient à ce jour plus de 95 % du capital et sollicite à présent la mise en oeuvre d'un retrait obligatoire sur la totalité des actions et des BSAAR LVL Médical qu'il ne détient pas encore. Le retrait obligatoire sera réalisé aux mêmes prix que ceux de l'offre, soit 30,89 euros par action et 13,20 euros par BSAAR. LVL Médical en France compte 50 000 patients, 750 collaborateurs et a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 104 millions d'euros.

L'investissement net pour Air Liquide représente 316 millions d'euros. Les ventes consolidées du 3^{ème} trimestre incluent un mois d'activité de LVL Médical.

En septembre 2012, le Groupe a finalisé l'acquisition de **Gasmedi**, troisième acteur en Santé à domicile en Espagne, dont le chiffre d'affaires 2011 est de 82 millions d'euros. Le Groupe réalise donc un investissement net de 330 millions d'euros. Gasmedi emploie plus de 500 personnes et prend en charge 125 000 patients dans 14 des 17 régions d'Espagne.

La combinaison de la performance de ces deux sociétés et du savoir-faire de leurs équipes, associée à la capacité d'innovation d'Air Liquide vont permettre au Groupe de continuer à développer ses activités au service de l'ensemble de ses patients tout en améliorant sa productivité.

Au cours du mois d'octobre, Air Liquide a procédé à une émission obligataire dans le cadre de son programme Euro Medium Term Notes (EMTN), pour un montant total de **500 millions d'euros** au taux de 2,125 % p.a et à échéance 9 ans. Cette opération destinée au refinancement des acquisitions de Gasmedi et de LVL Médical a bénéficié d'une qualification ISR (Investissement Socialement Responsable) s'appuyant à la fois sur la destination des fonds au financement de l'activité Santé à Domicile et sur une notation par l'agence extra-financière Vigeo de ce segment. Cet emprunt obligataire, placé en grande partie auprès d'investisseurs disposant de mandats de gestion ISR, permet ainsi au Groupe de diversifier ses sources de financement. Après plusieurs émetteurs publics et supranationaux, Air Liquide devient ainsi la **première entreprise à émettre des obligations répondant aux critères des investisseurs ISR**.

Les sociétés de distribution de gaz industriels et les acteurs locaux de petite taille représentent également un axe de croissance externe identifié par le Groupe. Ainsi, au cours du trimestre, Air Liquide a réalisé diverses **acquisitions de sociétés** de taille modeste en Industriel Marchand : trois au Brésil, une au Canada, et une de taille plus significative, Energas & Engweld, au Royaume-Uni. Ces acquisitions, qu'elles se situent dans les économies en développement ou avancées permettent au Groupe de faire levier sur des positions existantes pour accélérer le développement de son activité Industriel Marchand.

Avancées dans l'hydrogène Energie

Le secteur automobile a annoncé la commercialisation de véhicules alimentés par des piles à combustible d'ici 2015. Cette nouvelle technologie consiste à utiliser une pile à combustible alimentée en hydrogène afin de générer l'électricité nécessaire au véhicule. Elle permet une plus grande autonomie, de l'ordre de 500 km entre chaque plein, et ne crée aucune pollution locale (zéro émissions CO₂ et zéro bruit). De nombreux programmes visant au déploiement des infrastructures de distribution nécessaires à l'échelle mondiale ont récemment bénéficié de forts appuis gouvernementaux en Europe, en Californie et en Asie.

Présent sur toute la chaîne de l'hydrogène, Air Liquide innove à chaque étape (production, distribution, stations de distribution, applications et pile à combustible) pour développer de nouveaux marchés et participe à de nombreux programmes de recherche. Il vient d'inaugurer sa première **station de distribution d'hydrogène accessible au grand public** pour les voitures particulières en Allemagne, dans la ville de Düsseldorf. Au cours des trois prochaines années, 10 nouvelles stations de distribution d'hydrogène seront construites et déployées, dans le cadre d'un projet mené par le gouvernement allemand visant à doter l'Allemagne d'un réseau d'approvisionnement d'au moins 50 stations publiques de distribution d'hydrogène.

Par ailleurs, Air Liquide a récemment installé deux autres stations : une à Oslo, en Norvège, et une en Suisse, dans la ville de Brugg.

Au Japon, le gouvernement envisage d'installer environ 100 stations de distribution d'hydrogène pour les véhicules électriques à pile à combustible d'ici 2015. Air Liquide Japon entend assurer la construction d'un grand nombre de ces stations et, dans cette perspective, a mis en place une équipe spécialisée dédiée.

À ce jour, environ 60 stations de distribution d'hydrogène ont été conçues et fournies par Air Liquide dans le monde et contribuent à promouvoir l'utilisation de l'hydrogène pour la mobilité décarbonée.

Cycle d'investissement

Portefeuille d'opportunités

Malgré une prudence globale des clients à court-terme, le portefeuille d'opportunités à 12 mois reste très solide à 4,0 milliards d'euros en fin de période par rapport à 4,1 milliards d'euros à fin juin. Ce maintien est d'autant plus remarquable que le niveau des décisions, et donc les sorties de portefeuille, a été particulièrement élevé.

L'activité de revue de projets reste intense et de nombreuses opportunités ont été intégrées au portefeuille au cours du 3^{ème} trimestre, en particulier en Grande Industrie dans les secteurs de l'Energie et de la Chimie.

Près des deux tiers des projets dans le portefeuille à 12 mois sont toujours situés dans les économies en développement, avec une pondération croissante vers la Chine, le Moyen-Orient et l'Afrique. Le nombre de reprises de sites dans le portefeuille reste stable avec 12 projets représentant plus de 25 % du montant global des opportunités.

Décisions d'investissements

Les décisions d'investissements industriels et financiers, c'est-à-dire les engagements pris par le Groupe en matière d'investissements futurs, s'élèvent à 1,2 milliard d'euros sur le trimestre et à 2,4 milliards d'euros pour les neuf premiers mois de l'année. Le montant du 3^{ème} trimestre, plus de deux fois supérieur à ceux des deux trimestres précédents, intègre 784 millions d'euros de décisions d'acquisitions, dont deux de taille significative : LVL Médical en France et Gasmedi en Espagne. L'acquisition de LVL Médical contribue au chiffre d'affaires du Groupe depuis le mois de septembre, celle de Gasmedi en Espagne sera effective à partir du 4^{ème} trimestre 2012.

Le niveau de décisions industrielles est resté stable par rapport aux trimestres précédents. Ces projets sont répartis équitablement entre les économies en développement d'une part, et l'Amérique du Nord et la France d'autre part.

Paiements sur investissements

Les paiements sur investissements nets, incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires, atteignent 2 234 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année, dont 36 % d'acquisitions, le solde revenant aux investissements industriels.

Démarrages

Cinq des six démarrages initialement prévus au 3^{ème} trimestre, majoritairement liés à l'activité Industriel Marchand dans les économies avancées, ont été retardés au 4^{ème} trimestre 2012, ou au tout début 2013. Ces reports relèvent pour les deux tiers de difficultés techniques ou administratives rencontrées par nos clients, les autres étant liés à la conjoncture et à la prudence de nos clients. 10 à 13 démarrages sont toujours attendus pour la fin de l'année, deux ayant déjà été réalisés sur le mois d'octobre. A ce stade, 25 à 30 démarrages sont planifiés pour l'année 2013.

Performance opérationnelle

Les **gains d'efficacité** s'élèvent, pour le Groupe, à 62 millions d'euros sur le trimestre, soit un montant cumulé de **188 millions d'euros** depuis le début de l'année. Grâce à des plans d'actions renforcés menés dans les régions où la croissance est la plus modeste, le Groupe réussit à se positionner en avance sur l'objectif annuel de plus de 200 millions d'euros. Dans un contexte économique perturbé et avec une inflation persistante dans de nombreux pays, ces gains, alliés à un effet prix toujours positif en Industriel Marchand, permettent de préserver la performance opérationnelle du Groupe.

La **capacité d'autofinancement** avant variation du besoin en fond de roulement, en progression de +6 % sur les neuf premiers mois de l'année, a permis de financer un montant élevé d'investissements, dont 820 millions d'euros d'acquisitions dont LVL Médical et de Gasmedi durant le troisième trimestre. La structure financière du Groupe reste solide.

Perspectives

Ce 3^{ème} trimestre reflète à la fois le faible niveau d'activité de certains clients et la bonne tenue des marchés émergents. La présence géographique étendue et la diversité des métiers d'Air Liquide lui permettent d'afficher, dans l'environnement mondial actuel, un chiffre d'affaires solide et en croissance par rapport au 3^{ème} trimestre 2011.

Le niveau très important des prises de commandes en Ingénierie et Construction et le portefeuille d'opportunités à 12 mois toujours élevé confirment la confiance des clients à plus long terme.

En conséquence, le Groupe continue à s'adapter pour renforcer sa compétitivité : il accroît ses efforts d'efficacité dans les économies avancées, poursuit les signatures de contrats et les initiatives innovantes dans les marchés en croissance, et procède à des acquisitions ciblées.

Dans ce contexte et sauf dégradation majeure de la conjoncture, Air Liquide continue à viser une croissance de son résultat net en 2012.

Annexes

Impacts 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, la santé et l'environnement 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 consolidé pour le 3^{ème} trimestre 2012 tient compte des éléments suivants :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T3 2012	Variation T3 12/11 ^(a)	Effet change	Effet gaz naturel	Effet de périmètre significatif	Variation T3 12/11 comparable ^(b)
Groupe	3 803	+ 5,7 %	+ 169	- 9	+ 9	+ 1,0 %
Gaz et Services	3 490	+ 6,5 %	+ 160	- 9	+9	+ 1,6 %

(a) Variation par rapport aux données 2011 retraitées de l'intégration de Seppic dans Gaz et Services.

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

Au niveau du Groupe,

- L'effet de change est de + 4,7 %.
- La baisse du prix du gaz naturel a un effet de - 0,3 %.
- L'effet de périmètre significatif est de + 0,3 %.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de + 4,9 %.
- La baisse des prix du gaz naturel a un effet de - 0,3 %.
- L'effet de périmètre significatif est de + 0,3 %.

Le chiffre d'affaires consolidé pour les neuf premiers mois de 2012 tient compte des éléments suivants :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 9M 2012	Variation 9M 12/11 ^(a)	Effet change	Effet gaz naturel	Effet de périmètre significatif	Variation 9M 12/11 comparable ^(b)
Groupe	11 335	+ 5,8 %	+ 400	+13	-29	+ 2,2 %
Gaz et Services	10 327	+ 5,9 %	+ 380	+13	-29	+ 2,2 %

(a) Variation par rapport aux données 2011 retraitées de l'intégration de Seppic dans Gaz et Services.

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

Chiffre d'affaires sur 9 mois

Chiffre d'affaires par activité

en millions d'euros	9M 2011 retraité	9M 2012	Variation 9M 12/11	
			publiée	comparable*
Gaz et Services	9 751	10 327	+ 5,9 %	+ 2,2 %
Industriel Marchand	3 636	3 886	+ 6,9 %	+ 2,6 %
Grande Industrie	3 411	3 719	+ 9,0 %	+ 4,8 %
Santé	1 708	1 804	+ 5,6 %	+ 4,0 %
Electronique	996	918	- 7,8 %	- 11,4 %
Ingénierie et Construction	447	532	+ 18,9 %	+ 16,4 %
Autres activités	514	476	- 7,2 %	- 8,9 %
Soudage	344	335	- 2,4 %	- 2,5 %
Plongée et Chimie de spécialités	170	141	- 16,9 %	- 21,9 %
Total Groupe	10 712	11 335	+ 5,8 %	+ 2,2 %

*comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif

Chiffre d'affaires Gaz et Services par zone géographique

en millions d'euros	9M 2011 retraité	9M 2012	Variation 9M 12/11	
			publiée	comparable*
Europe	5 090	5 199	+ 2,1 %	+ 0,6 %
Amériques	2 137	2 311	+ 8,2 %	+ 5,7 %
Asie-Pacifique	2 296	2 547	+ 10,9 %	+ 0,8 %
Moyen-Orient et Afrique	228	270	+ 18,4 %	+ 17,8 %
Gaz et Services	9 751	10 327	+ 5,9 %	+ 2,2 %

*comparable : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif

Impacts de l'intégration des activités Ingrédients de spécialité dans la branche Santé

Exercice 2011

<i>Chiffre d'affaires</i> En millions d'euros	T1 11 publié	T2 11 publié	T3 11 publié	T4 11 publié	2011 publié
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Electronique	343	336	317	291	1 286
Santé	509	515	511	539	2 076
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	3 185	3 171	3 223	3 260	12 839
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	224	246	216	227	913
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 543	3 573	3 597	3 745	14 457

<i>Chiffre d'affaires</i> En millions d'euros	T1 11 retraité	T2 11 retraité	T3 11 retraité	T4 11 retraité	2011 retraité
Grande Industrie	1 133	1 121	1 157	1 174	4 585
Industriel Marchand	1 200	1 199	1 238	1 256	4 892
Electronique	343	336	317	291	1 286
Santé	564	579	564	592	2 301
CHIFFRE D'AFFAIRES GAZ & SERVICES	3 240	3 235	3 276	3 313	13 064
Ingénierie et Construction	134	156	158	258	705
Autres activités	169	182	163	174	688
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 543	3 573	3 597	3 745	14 457