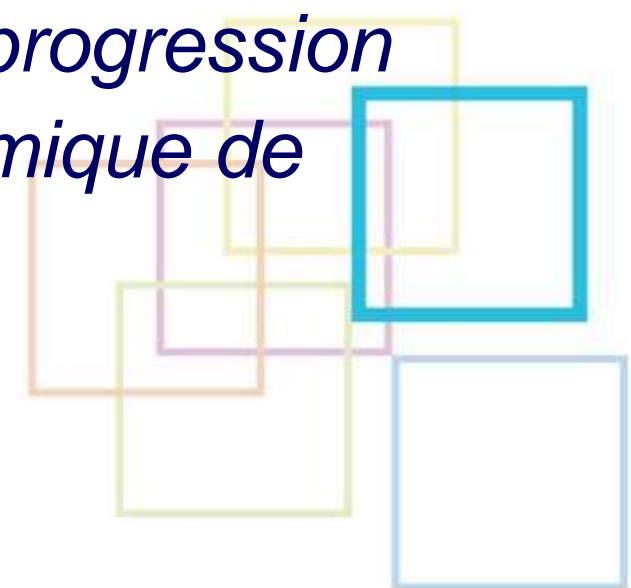

Chiffre d'affaires et résultats 2007

*2007 : Résultats en forte progression
Renforcement de la dynamique de
croissance*



15 février 2008

Agenda

- ✓ *2007 : Résultats en forte progression* *John Glen*
- ✓ *Etre reconnu comme le leader de notre industrie* *Benoît Potier*



2007 : Résultats en forte progression

Faits marquants 2007



<i>En M€</i>	2007	Croissance 07/06 publiée	Croissance 07/06 comparable*
Chiffre d'affaires Groupe	11 801	+7,8%	+7,6%
Chiffre d'affaires Gaz & Services	9 999	+3,8%	+7,1%
<i>Marge opérationnelle courante Gaz & Services</i>	18,1%	+50 pts	--
Résultat net	1 123	+12,1%	--
Total des investissements	2 668	<i>Plus que doublé</i>	
<i>ROCE</i>	12,3%	+40 pts	--

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et, pour le Groupe, l'acquisition de Lurgi

Forte demande des marchés

- Economies émergentes en plein essor
- Accroissement de la demande en acier et produits chimiques
- Marchés en forte croissance : panneaux solaires, énergie, raffinage
- Poursuite de la forte croissance des soins à domicile et de l'hygiène
- Forte demande au 2^{ème} semestre en semi-conducteurs et écrans plats
- Un marché de l'ingénierie porteur

Croissance du chiffre d'affaires de +7,8%

<i>En M€</i>	<i>2007 Chiffre d'affaires</i>	<i>07/06 publiée</i>	<i>07/06 comparable*</i>
Groupe	11 801	+7,8%	+7,6%
Gaz & Services	9 999	+3,8%	+7,1%
Ingénierie & Construction	831	+118,7%	+27,3%
Autres	971	+3,3%	+4,1%

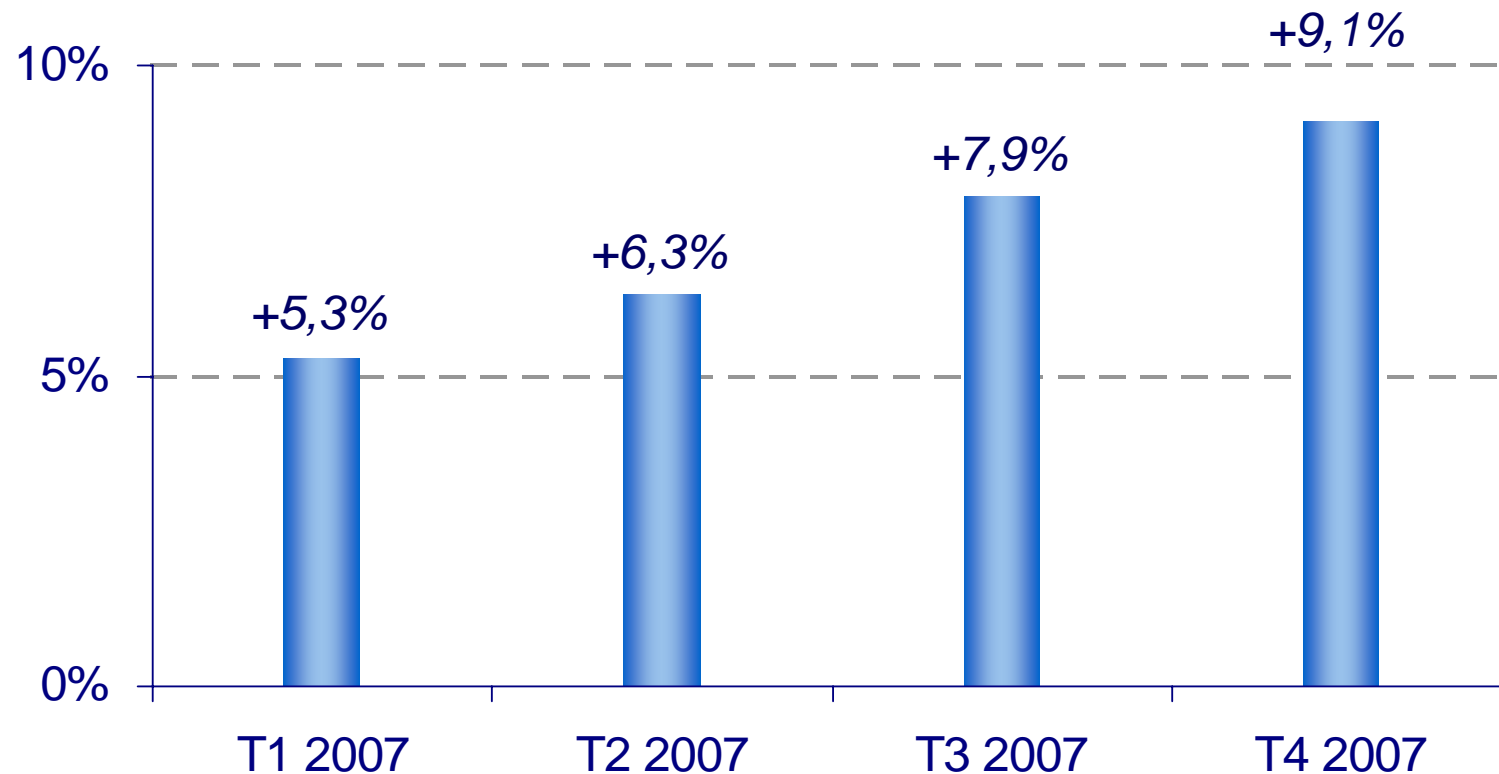
- Hors effets de change, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +10,8%
- Lurgi : 361 M€, contribue pour +3,3% à la croissance

* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et, pour le Groupe, l'acquisition de Lurgi

Accélération trimestre après trimestre

Gaz & Services

Croissance comparable*



* Comparable : hors effets de change, de gaz naturel et, pour le Groupe, l'acquisition de Lurgi

Au T4, contribution de toutes les régions

■ Europe : croissance solide

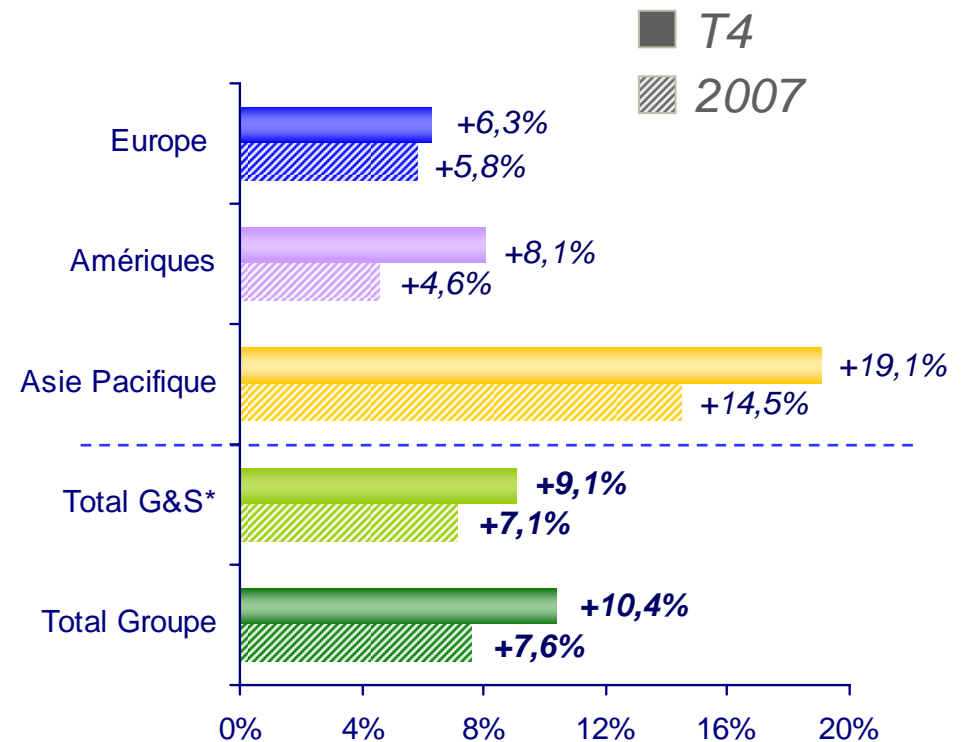
- ✓ Volumes élevés en Allemagne
- ✓ Activité stable en France
- ✓ Acquisitions dans les soins à domicile

■ Amériques : bonne performance

- ✓ Grande Industrie Etats-Unis : niveau d'activité retrouvé
- ✓ Industriel Marchand Etats-Unis et Amérique Latine : prix et demande élevés

■ Asie : forte croissance, notamment en Chine

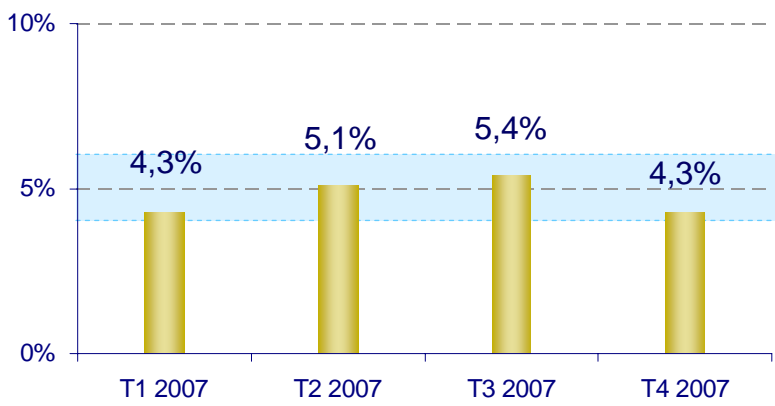
Données comparables



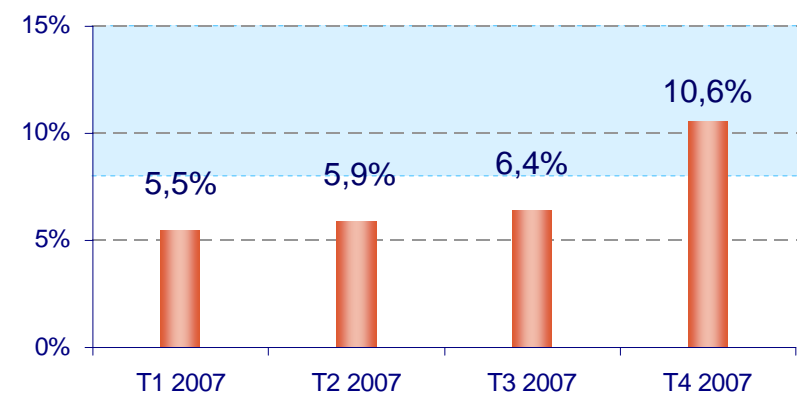
* Inclut CA Moyen-Orient & Afrique de 44M€ au T4

Trois branches d'activités mondiales déjà en ligne avec les objectifs

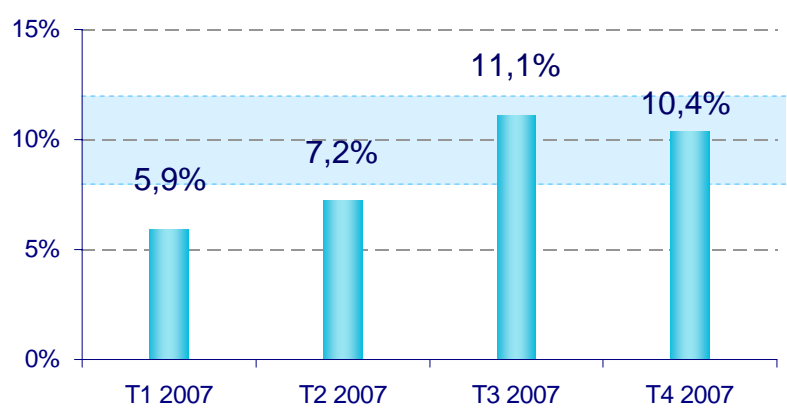
Industriel Marchand 2007 : **+4,8%**



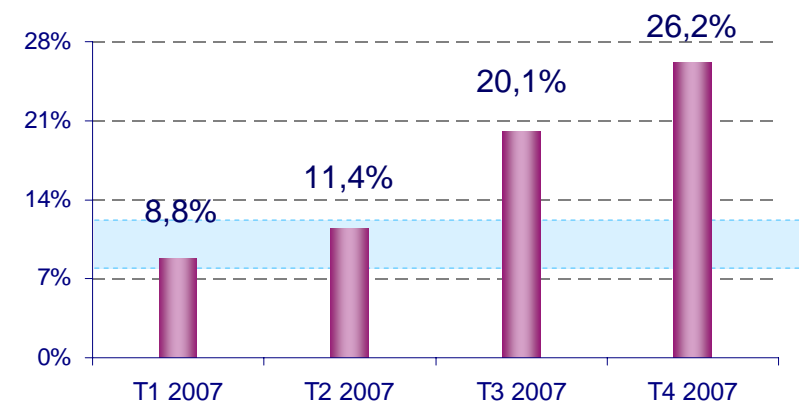
Grande Industrie 2007 : **+7,1%**



Santé 2007 : **+8,7%**



Electronique 2007 : **+16,6%**



Objectifs de chiffre d'affaires moyen terme

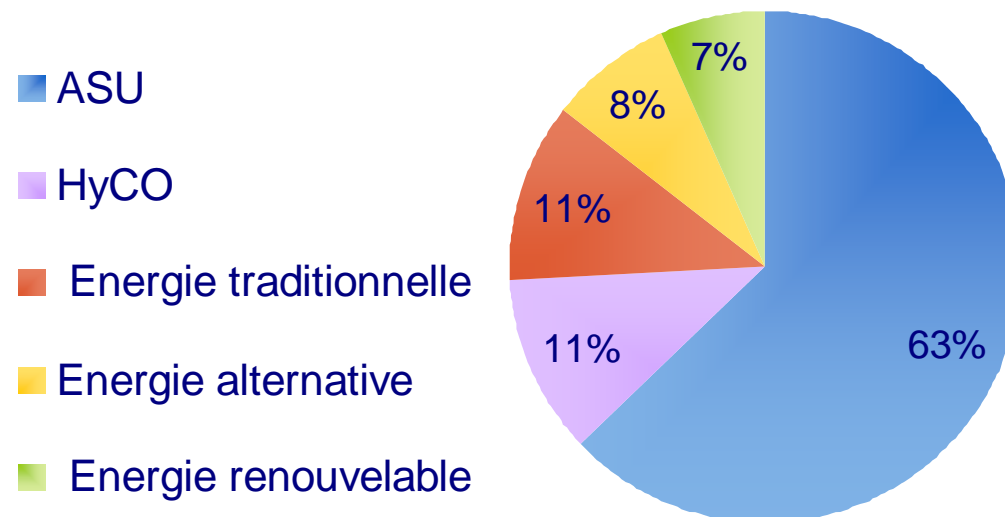
Croissance Gaz & Services à données comparables : hors effets de change et de gaz naturel

Ingénierie et Construction, capacités pleinement chargées

Base pro forma 12 mois 2007

- Activités Ingénierie et Construction \approx 1,2 Md€ ventes tiers
- Total des prises de commande* : 1,6 Md€, 100% du total des ventes 2007
- Commandes en cours* : 4,9 Mds€

*Répartition du total des prises de commande**



* Cf. glossaire diapo 35

Bonne performance en résultats

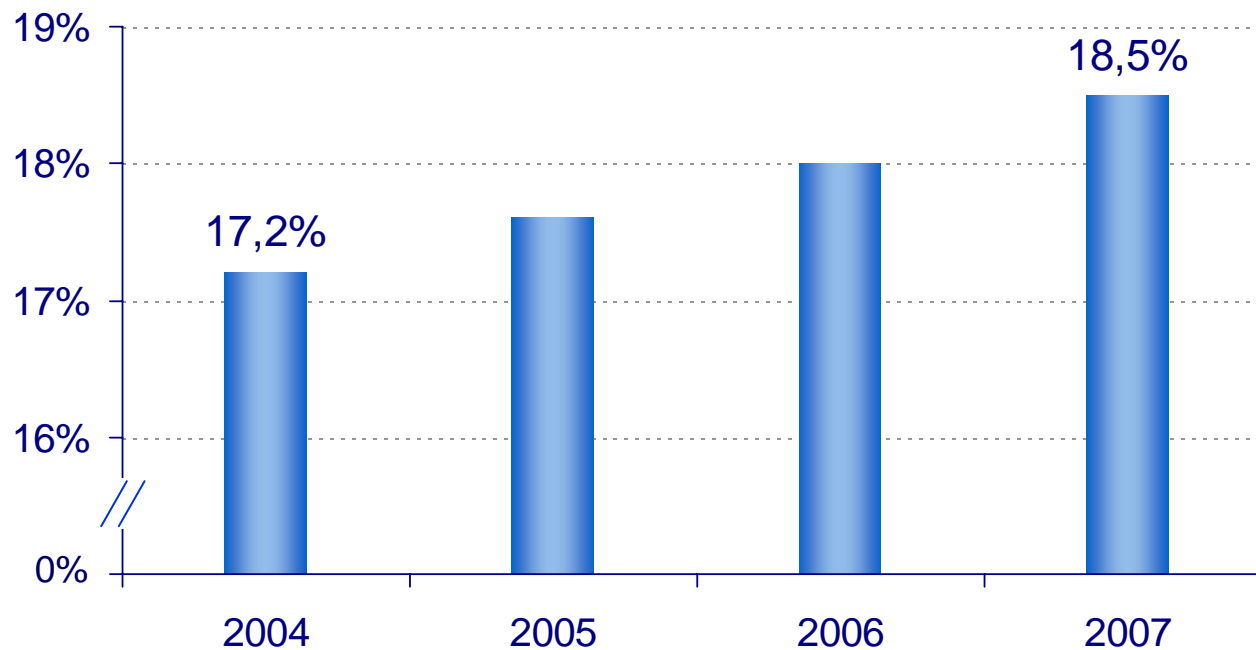
<i>En M€</i>	2006	2007	07/06
Résultat opérationnel courant	1 659	1 794	+8,1%
<i>Marge : Groupe</i>	15,2%	15,2%	--
<i>Gaz & Services</i>	17,6%	18,1%	+50 pts
Résultat net (part du Groupe)	1 002	1 123	+12,1%
Bénéfice net par action (€)	4,17 ⁽¹⁾	4,69	+12,5%
Dividende par action (€)	2,00 ⁽¹⁾	2,25 ⁽²⁾	+12,5%

(1) Ajusté des actions gratuites et de la division par deux du titre en 2007

(2) Dividende qui sera proposé à l'AG du 7 mai 2008

Objectifs OPAL atteints

- Amélioration du ROC en ligne avec les objectifs : +34% sur 3 ans
- 400 M€ d'économies \approx 1/3 dans le compte de résultat
- Amélioration de la marge ROC de 130 pts à prix du gaz naturel 2004 constants



Marge ROC à prix du gaz naturel 2004 constants

Une structure de bilan optimisée



<i>En M€</i>	2006	2007	07/06
Capacité d'autofinancement	1 889	2 054	+8,7%
<i>Besoin en fonds de roulement</i>	(109)	94	
<i>Autres</i>	(13)	(46)	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 767	2 102	+19,0%
Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissements et de financements : <i>(Capex et acquisitions)</i>	(1 201)	(2 668)	<i>Plus que doublé</i>
Flux de trésorerie vers les actionnaires : <i>(distributions et rachats d'actions)</i>	(502)	(973)	<i>Presque doublé</i>
<i>Au 31 décembre</i>			
Variation de l'endettement net	(3 447)	(4 660)	+35,3%
<i>Ratio d'endettement net</i>	52,5%	72,0%	
ROCE	11,9%	12,3%	+40 pts
ROE	16,4%	17,8%	+140 pts



*Etre reconnu comme le leader
de notre industrie*

Des résultats 2007 d'excellente qualité

■ Croissance

- ✓ +7,8%, accélération trimestre après trimestre
- ✓ Capex total 2,7 Mds€

■ Efficacité / Productivité

- ✓ Marge opérationnelle Gaz & Services +50 pts
- ✓ Croissance du résultat net +12,1 %

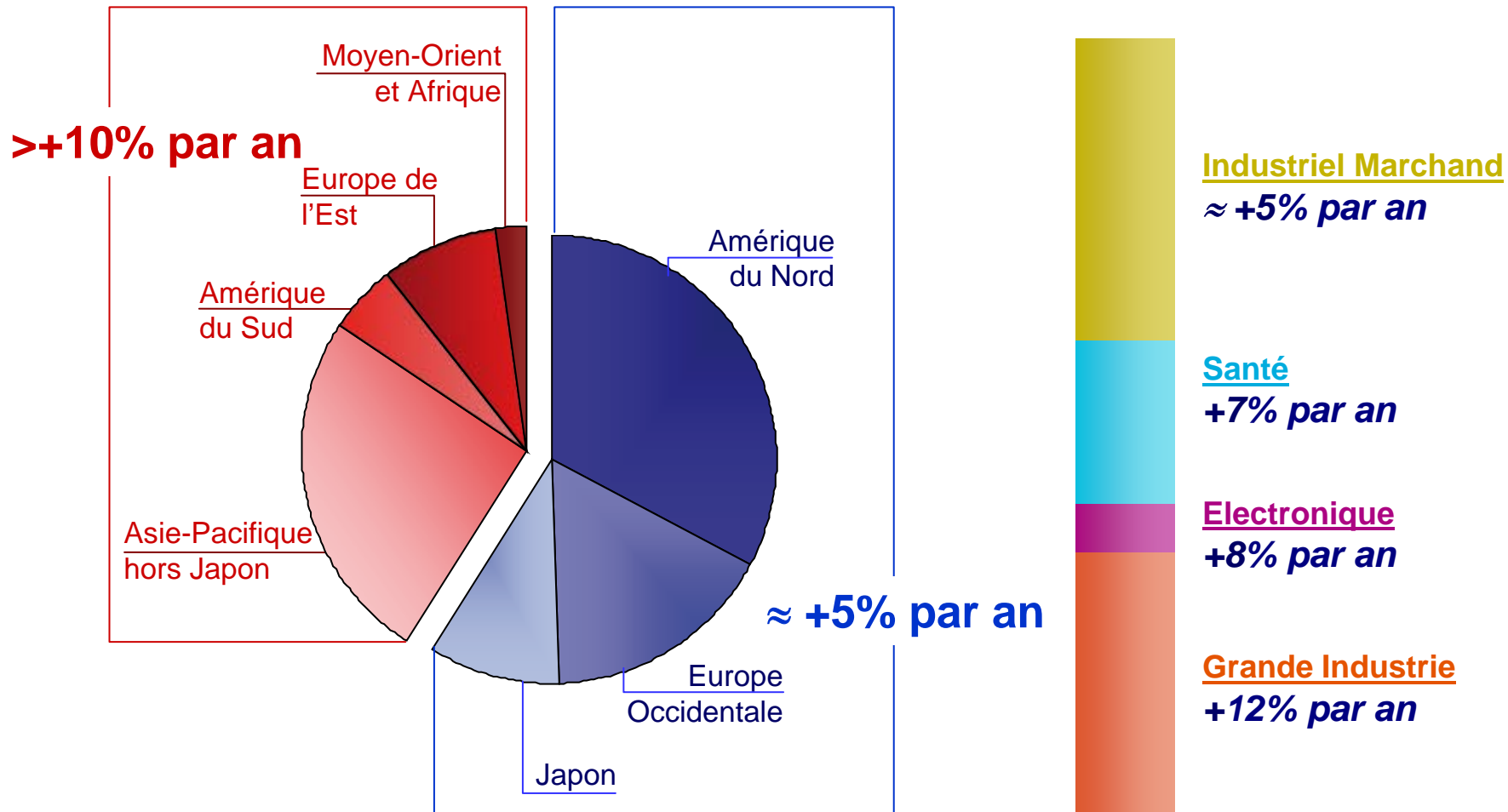
■ Bilan optimisé

- ROCE à 12,3%
- WACC en baisse
- ROE en hausse de +140 pts

Positionnement stratégique en 2007

- En avance sur le programme Capex de 10 Mds€
- Tremplin unique en Asie
- Leadership européen incontesté dans les soins à domicile
- Portefeuille technologique renforcé pour se développer sur les marchés de l'énergie
- Branches d'activité mondiales moteurs du changement

Fort potentiel de croissance du marché des gaz* +8%



Marché des gaz industriels 45 Mds€ en 2007
Croissance annuelle 2007-2011

* Estimations Air Liquide

Objectifs de croissance moyen terme

Industriel Marchand

+4-6% par an
Economies émergentes

Santé

+8-12% par an
Consolidation des soins
à domicile
Nouvelles géographies

Electronique

+8-12% par an
Asie

Grande Industrie

+8-15% par an
Energie
Marchés émergents

**+8 à 10% par an
hors change**



+2
à 3%

⇒ Energie

⇒ Economies émergentes

+1%

⇒ Santé & Electronique

+5
à 6%

⇒ Croissance actuelle

Ambition : être reconnu comme le leader de l'industrie

- 1^{er} en parts de marché dans les secteurs et les zones clés
- Pionnier dans le développement de nouveaux marchés
- Compétitif, innovant et respectueux de l'environnement grâce à de nouvelles technologies
- Performant financièrement dans la durée avec une croissance soutenue du résultat net

- Objectifs moyen terme :
 - ✓ Porter à moyen terme le chiffre d'affaires à +8-10%
 - ✓ Dégager 600 M€ d'économies sur 3 ans
 - ✓ Tout en maintenant le ROCE entre 11 et 12%

Quatre leviers stratégiques pour réaliser notre ambition



Conquérir des positions de leader



Piloter l'innovation



Etre reconnu comme le leader de l'industrie

Réaliser avec efficacité



Développer les talents



ALMA

Gaining momentum

Growth

Projets clés pour piloter la **Croissance**

Croissance
+ 8-10%

Capital

Réduire l'intensité **capitalistique**

Améliorer la productivité du capital

Goal

Projet d'efficacité des **Coûts**

600 M€ de réduction de coûts sur 3 ans

ROCE:
11-12%

Définition de business models

Gestion des talents

Culture du Groupe

Communication

Approche de l'efficacité des coûts par Branche d'activité mondiale

■ Grande Industrie – Gestion de l'énergie

- ✓ Achats via des plateformes globales
- ✓ Automatisation des unités / optimisation des réseaux/arbitrage du sourcing
- ✓ Investissements pour améliorer l'efficacité énergétique

■ Industriel Marchand – Amélioration de la chaîne d'approvisionnement

- ✓ Télémétrie généralisée pour la distribution en gros
- ✓ Marquage des bouteilles
- ✓ Achats centralisés

■ Electronique – Achats centralisés en Asie

- ✓ Gaz spéciaux
- ✓ Equipement & installations standardisées

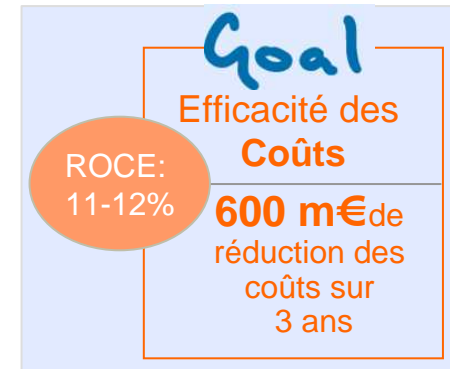
■ Santé – Achats globaux

- ✓ Matériel Soins à domicile

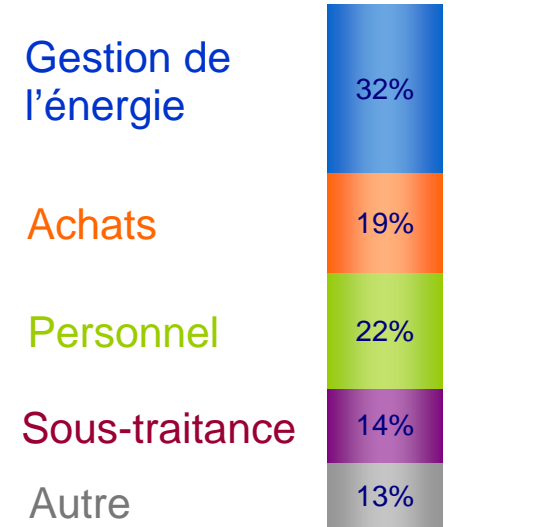
■ Coût du programme : 200 M€

- ✓ Equipes d'experts
- ✓ Investissements en équipements
- ✓ Systèmes informatique industrielle

■ Augmentation annuelle des coûts du programme et des économies générées

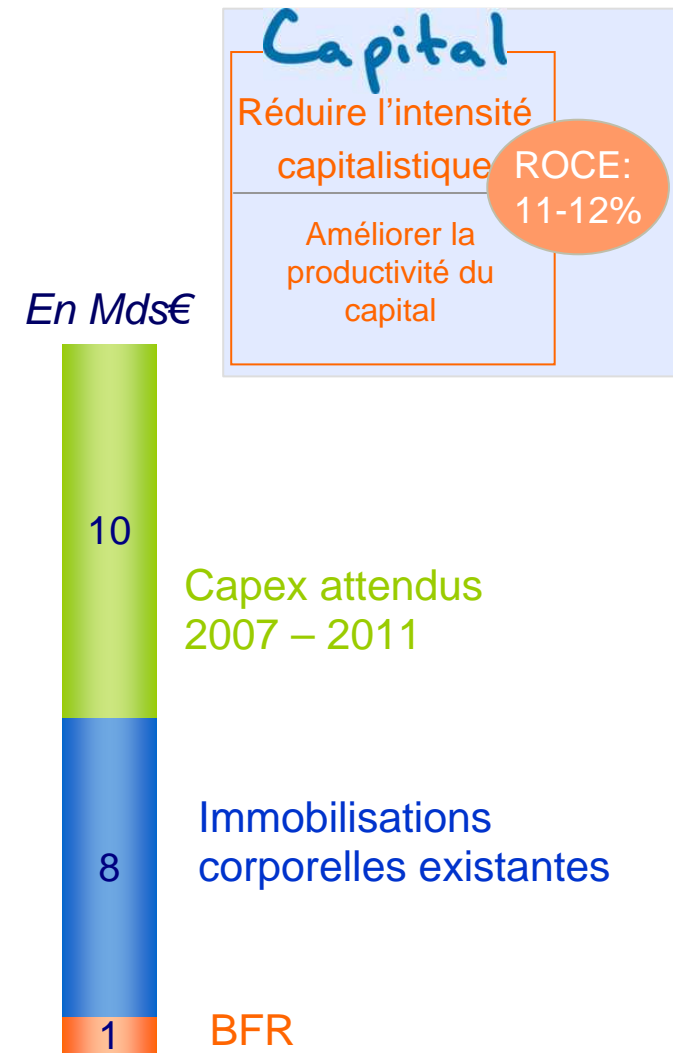


Structure des coûts Groupe 9,1 Mds€



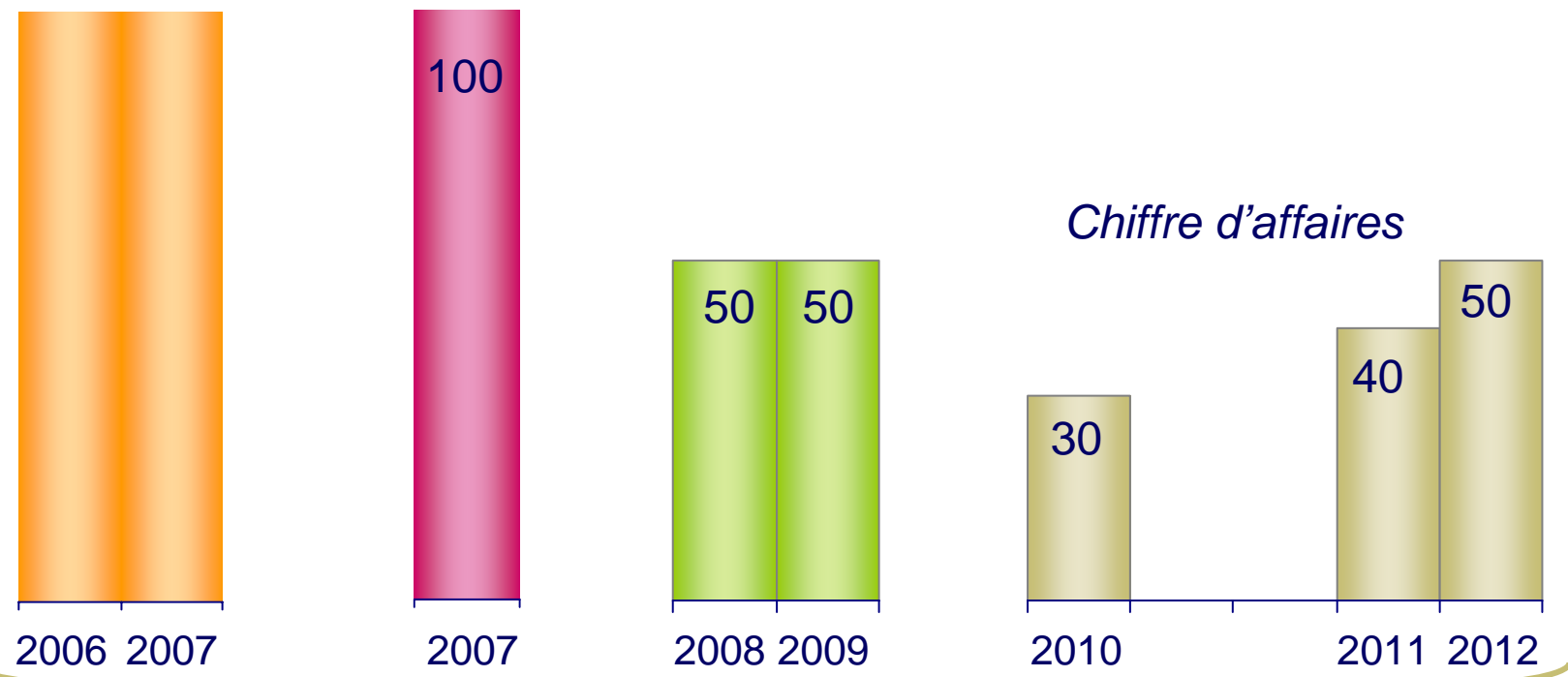
Réduction de l'intensité capitalistique

- Design-to-cost - pour réduire l'intensité capitalistique, Grande Industrie et Industriel Marchand
- Gestion des actifs - meilleure productivité des actifs dans l'Industriel Marchand
- Meilleure gestion du cash, notamment dans la Santé et l'Electronique



Cycle d'investissement industriel

“ *Négociation* → *Signature* → *Construction* → *Mise en service* → *Ventes* ”



5 - 7 ans

Accélération des démarrages et montées en puissance à partir de 2008



■ Principaux démarrages 2007

- ✓ ASU en Russie
- ✓ SMR en Italie

■ Principaux démarrages 2008

- ✓ Hydrogène à Anvers
- ✓ Cogen à Rotterdam
- ✓ Oxygène en Chine
- ✓ Dans l'électronique en Chine

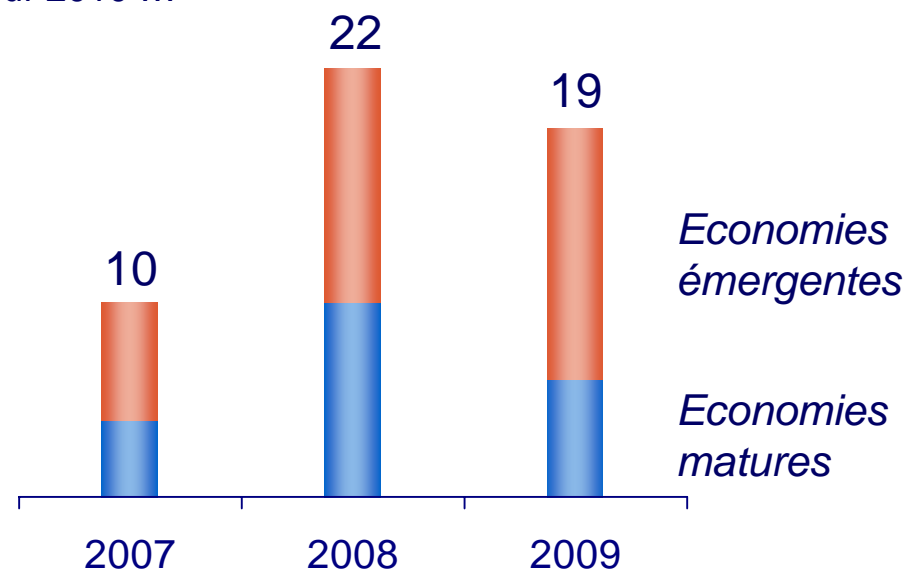
■ Accélération des grands démarrages*

- ✓ 5 déjà signés pour 2010 ...

Growth

Piloter la **croissance**

Croissance
+ 8-10%



*Investissements de plus de 10M€

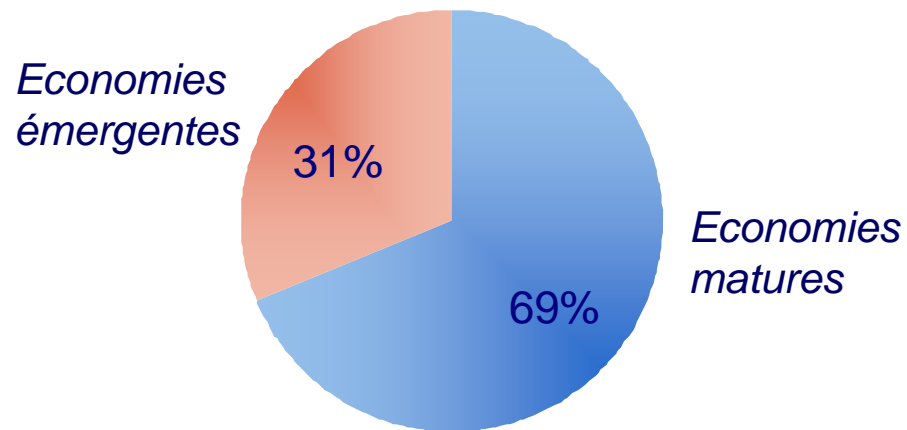
Total des paiements d'investissements 2007 : 2,7 Mds€



- Industriels : 1,4 Md€, investissements en hausse de +20%, 11,5% des ventes



Répartition géographique



- Acquisitions 1,3 Md€ :

- ✓ Plateforme asiatique
- ✓ Consolidation des soins à domicile
- ✓ Technologie Lurgi

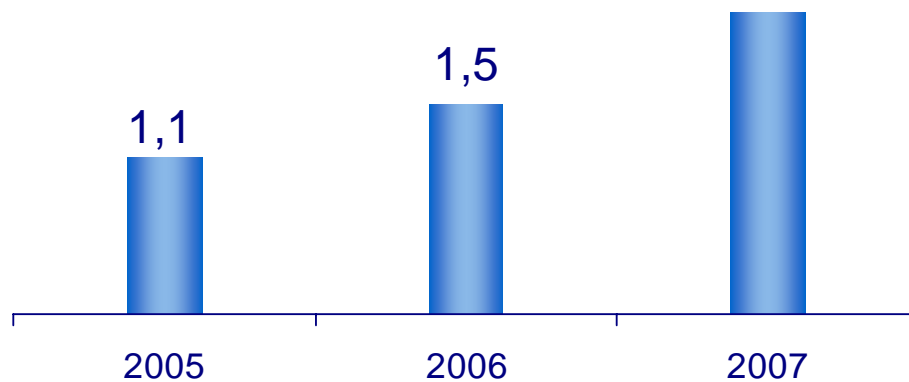
Capex industriel record en 2007

Décisions d'investissements industriels record 2,1 Mds€



■ En hausse de +42% vs 2006 et de +82% vs 2005

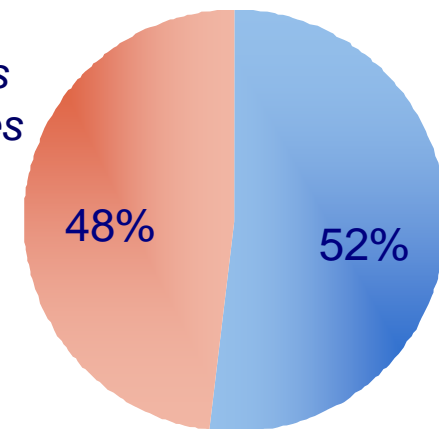
Décisions d'investissements en Md€



Growth
Piloter la **croissance**
Croissance + 8-10%

Répartition géographique

Economies émergentes



Economies matures

En avance sur le programme de 10Mds€ d'investissements

Doublement du portefeuille à >3,0 Mds€



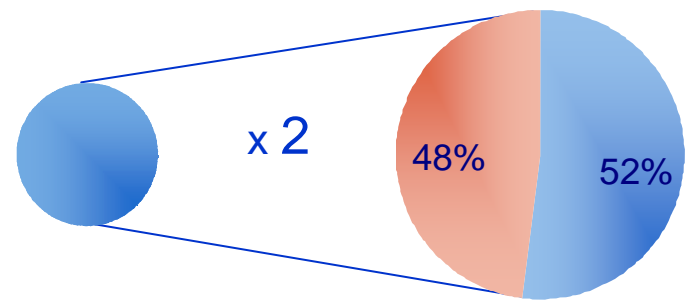
Principaux moteurs

- ✓ Marchés émergents
- ✓ Energie, avec l'émergence de l'O₂ pour la gazéification et de projets d'oxy-combustion

Growth

Piloter
la **croissance**

Croissance
+ 8-10%

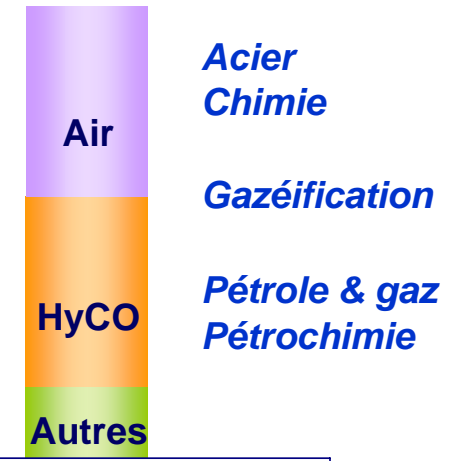


Portefeuille moyen
2006 = 1,2 Md€
Taille moyenne = 30 M€

Portefeuille moyen
2007 = >3,0 Mds€
Talle moyenne = 40 M€

- Economies émergentes
- Economies matures

Par ligne de produits

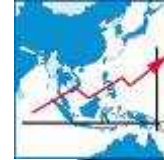


De nouvelles opportunités sont là !

Cinq tendances globales qui tirent la demande



Energie



Economies émergentes



Santé



High-tech





















Environnement



Perspectives 2008

Tendances favorables des marchés finaux

	2007	2008	
Acier			Demande soutenue
Chimie			Forte utilisation des capacités mais incertitudes
Pétrole et gaz			Prix plus élevé du brut et normes plus rigoureuses
Electronique			Investissements importants en Asie
Industriel Marchand			
Amériques			Aucun signe de ralentissement
Japon & Australie			Croissance modeste au Japon
Asie émergente			Très forte demande
Europe			Europe du Nord : croissance soutenue Europe du Sud : demande faible
Santé			Poursuite des tendances dans les soins à domicile

« Nous démarrons l'année dans un environnement bien orienté sur la plupart de nos marchés, ce qui nous rend confiants dans la capacité d'Air Liquide à atteindre en 2008, à taux de change constant, une croissance à deux chiffres du résultat net. »



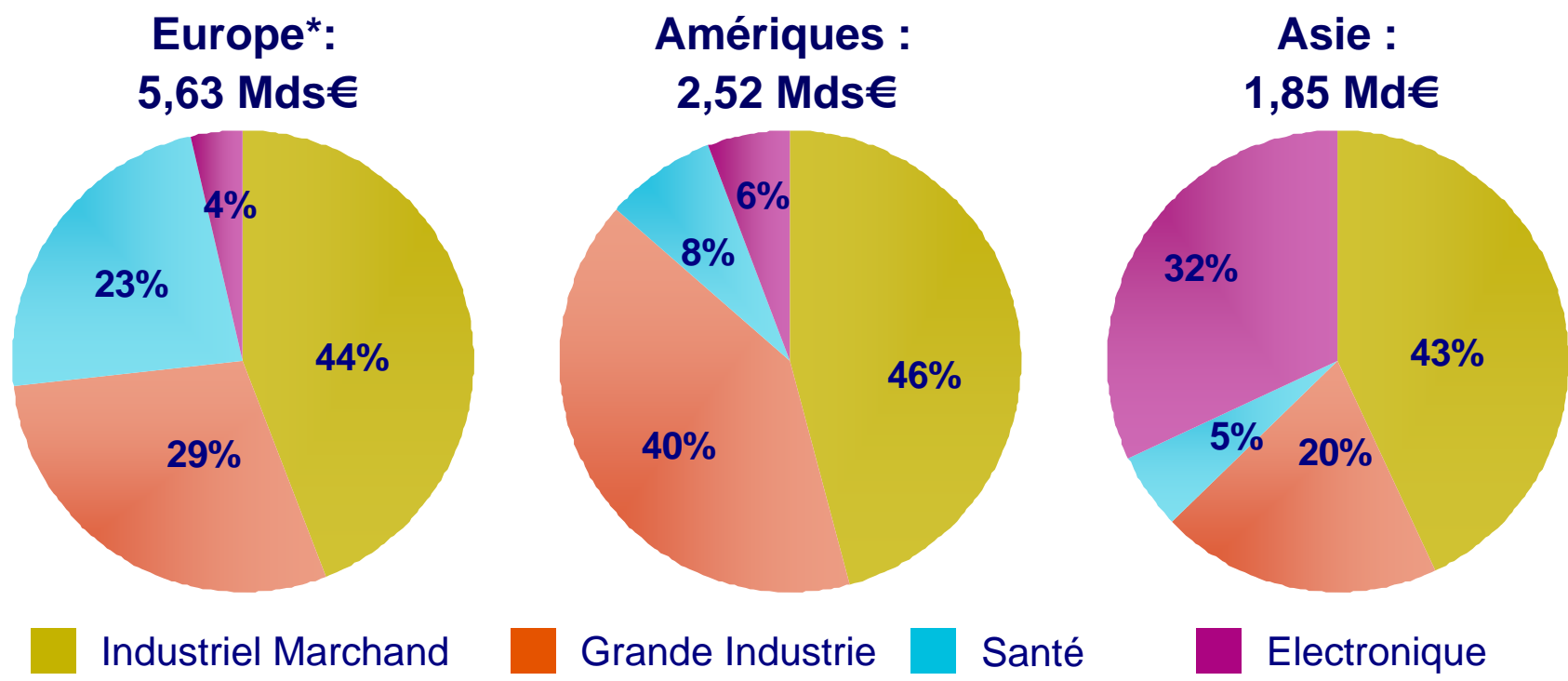
Annexes

Glossaire Ingénierie

- Les commandes en cours correspondent à la valeur des commandes venant du Groupe et de tiers gérés par les entités Ingénierie & Construction, hors contrats sous garantie
- Les prises de commandes correspondent à la valeur des commandes venant du Groupe et à celles de tiers entrées en vigueur au cours de la période
- ASU : Unité de séparation des gaz de l'air
- HyCO : Unités SMR, boîtes froides CO, PSA Hydrogène
- Energie Alternative : Unités alimentées au Gaz Naturel ou au Charbon (telles que les usines de Méthanol et MTP, les projets de gazéification) ainsi que les unités d'absorption du gaz (Rectisol)
- Energie Renouvelable : Unités alimentées au Biodiesel, au Bioéthanol et unités oléochimiques
- Energie Traditionnelle : Unités construites dans une zone de raffinerie et de pétrochimie de base

Mix d'activités par région

Chiffre d'affaires Gaz & Services 2007 : 10 Mds€



* Moyen-Orient et Afrique compris

Europe : investissements et demande accrue

stimulent la croissance

CA T4 Gaz & Services Europe : 1 439 M€

■ Industriel Marchand

- ✓ Forte demande en Allemagne, en Europe du Nord et de l'Est
- ✓ Aucun impact sur le portefeuille
- ✓ Faiblesse de l'Europe du Sud : grève en Italie et ralentissement de la demande en Espagne

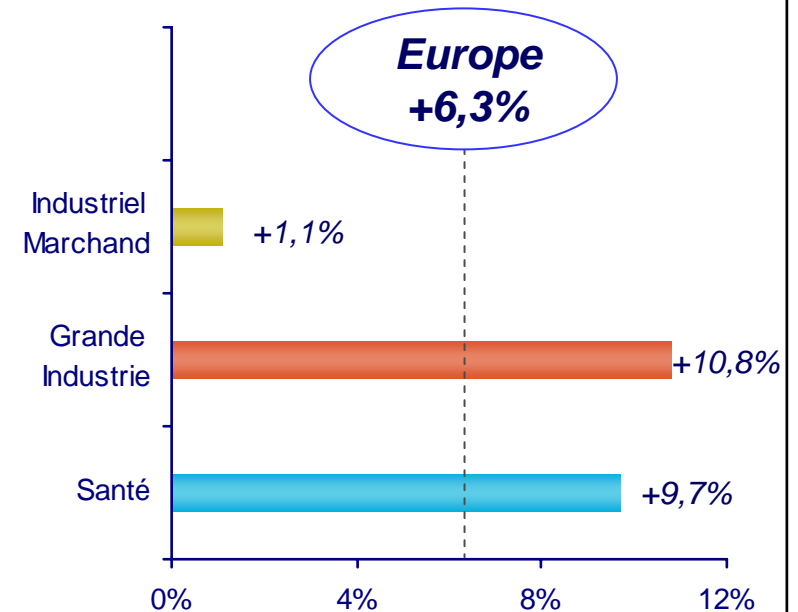
■ Grande Industrie

- ✓ Montée en puissance en Russie et Italie
- ✓ Forte demande chimie sur tout le réseau, notamment d'hydrogène
- ✓ Forte demande d'oxygène en Allemagne

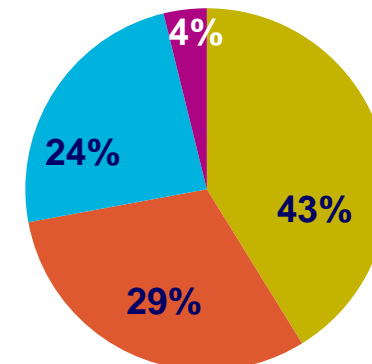
■ Santé

- ✓ Croissance à deux chiffres des soins à domicile due à une demande soutenue et aux acquisitions consolidatrices en Allemagne et au Royaume-Uni
- ✓ Croissance régulière de l'hôpital
- ✓ L'hygiène poursuit sa bonne performance

Croissance T4 07/06*



Répartition T4 07



* à données comparables

Amériques : reprise au T4

CA T4 Gaz & Services Amériques : 628 M€

■ Industriel Marchand

- ✓ Forte demande et prix favorables aux Etats-Unis
- ✓ Activité stable au Canada
- ✓ Croissance soutenue en Amérique du Sud

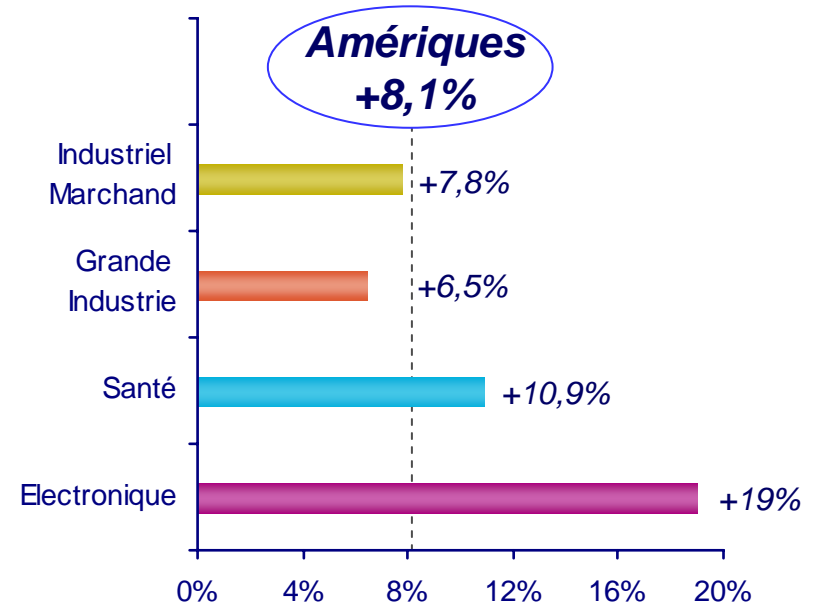
■ Grande Industrie

- ✓ Forte reprise de la demande oxygène et chimie aux Etats-Unis
- ✓ Croissance régulière en Amérique Latine

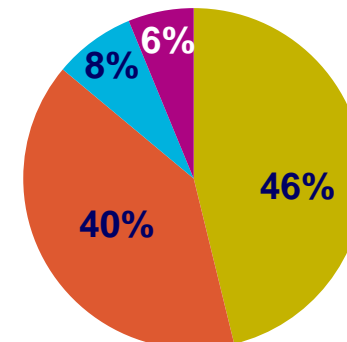
■ Santé et Electronique

- ✓ Bonne performance
- ✓ Importante montée en puissance d'une offre électronique globale

Croissance T4 07/06*



Ventilation T4 07



* à données comparables

Croissance trimestrielle record en Asie

■ Industriel Marchand

- ✓ Stable au Japon
- ✓ Forte croissance dans toute la région
- ✓ Contribution significative des montées en puissance en Chine

■ Electronique

- ✓ Montées en puissance en Corée du Sud, au Japon et à Singapour
- ✓ Démarrage en Chine
- ✓ Positions renforcées à Singapour

■ Grande Industrie

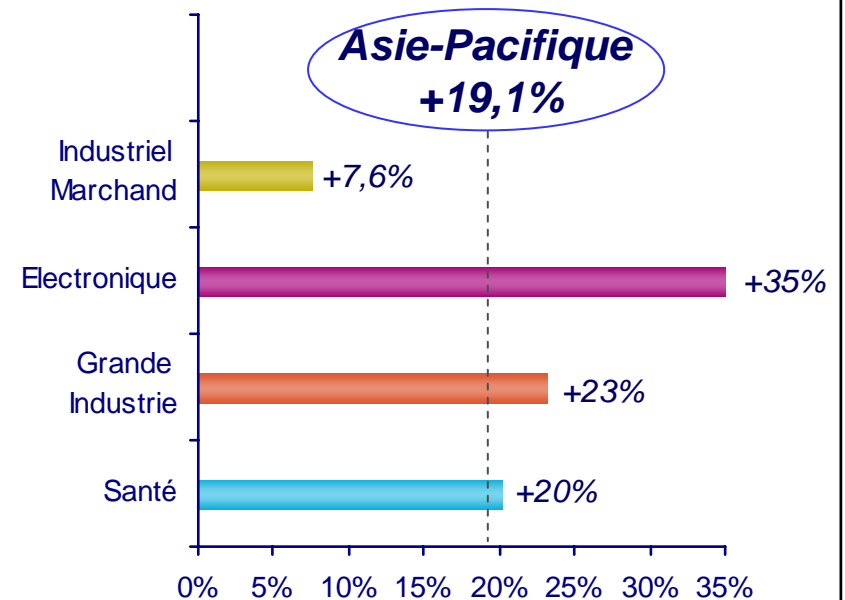
- ✓ Montées en puissance continues en Chine
- ✓ Forte demande à Singapour

■ Santé

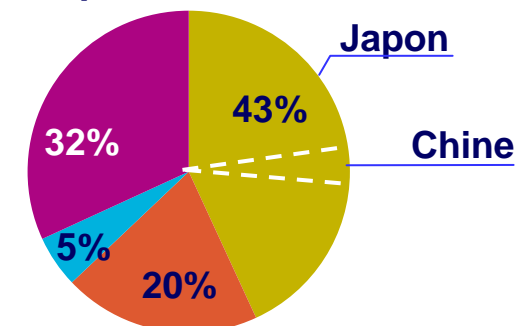
- ✓ Entrée sur le marché chinois des soins à domicile

CA T4 Gaz & Services Asie-Pacifique: 490 M€

Croissance T4 07/06*



Répartition T4 07



* à données comparables

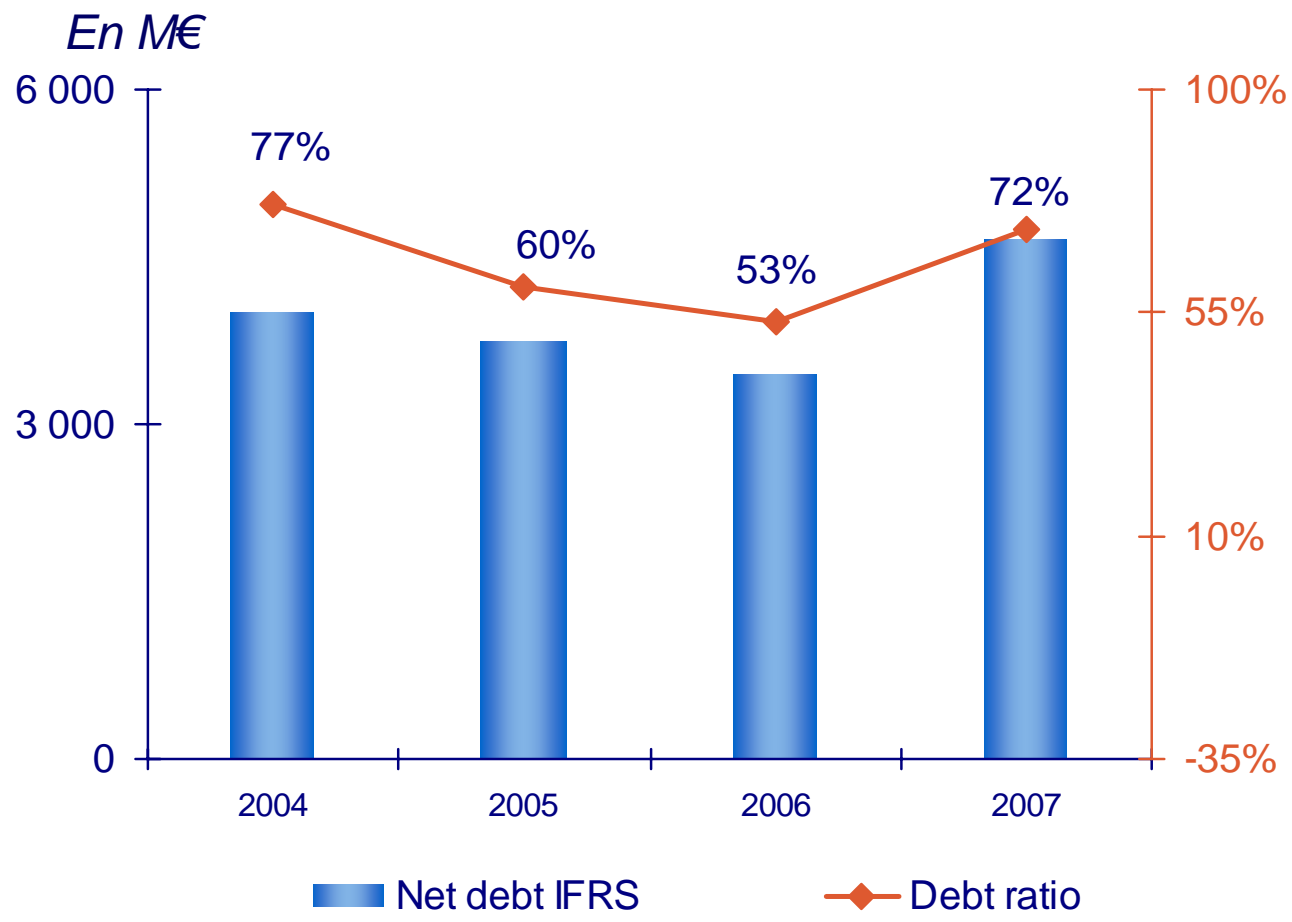
Compte de résultat consolidé

<i>En M€</i>	S1 07	S2 07	2007
Chiffre d'affaires	5 629	6 172	11 801
Résultat opérationnel courant avant amortissements	1 320	1 410	2 730
<i>Marge</i>	23,4%	22,8%	23,1%
Dotation aux amortissements	(464)	(472)	(936)
Résultat opérationnel courant	856	938	1 794
<i>Marge</i>	15,2%	15,2 %	15,2%
Autres charges opérationnelles non récurrentes	25	(30)	(5)
Résultat opérationnel	881	908	1 789
Coût de l'endettement net	(82)	(97)	(179)
Autres charges financières	(23)	(32)	(55)
Impôts	(211)	(201)	(412)
<i>Taux d'impôt</i>	27,2%	25,8%	26,5%
Quote-part des sociétés mises en équivalence	16	11	27
Résultat avant intérêts minoritaires	581	589	1 170
Intérêts minoritaires	25	(22)	(47)
Résultat net (part du Groupe)	556	567	1 123

■ Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires

	S1 07	S2 07	S1 07 hors gaz nat.	S2 07 hors gaz nat.	2007	2007 hors gaz nat.
Groupe	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%
Gaz & Services	17,6%	18,8%	17,5%	18,6%	18,1%	18,1%
	S1 06	S2 06	S1 06 hors gaz nat.	S2 06 hors gaz nat.	2006	2006 hors gaz nat.
Groupe	14,7%	15,6%	14,9%	15,3%	15,2%	15,1%
Gaz & Services	17,3%	17,9%	17,6%	17,5%	17,6%	17,6%

Endettement net et ratio d'endettement



Poursuite de la croissance rentable

■ Solide progression dans toutes les régions

Gaz & Services En M€	Chiffre d'affaires	% 07/06 publié	ROC	Marge ROC	% 07/06 publié
Europe	5 452	+5,4%	1 056	19,4%	+0 bps
Amériques	2 517	-2,0%	417	16,6%	+120 bps
Asie-Pacifique	1 851	+7,9%	292	15,8%	+120 bps
Moyen-Orient et Afrique	179	+2,8%	46	25,9%	+30 bps
Total	9 999	+3,8%	1 811	18,1%	+50 bps

Capex industriel par zone

	2006 investissements*/CA	2007 investissements*/CA
Europe	9,8%	9,5%
Amériques	9,4%	11,3%
Asie-Pacifique	13,0%	17,5%
Moyen-Orient et Afrique	11,9%	28,1%

* Hors investissements financiers

Poursuite de la dévaluation du dollar US et du Yen



■ Effets de change :

✓ Sur compte de résultat	2006	2007	✓ Sur le bilan 2007	
Chiffre d'affaires	-0,4%	-3,0%	Capitaux propres :	(149,8) M€
ROC	-0,2%	-2,6%	Dette nette :	(123,2) M€
Résultat net	+0,3%	-2,3%		

■ Effets de change sur le chiffre d'affaires

En M€	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	2007
€/USD	(41)	(35)	(34)	(53)	(163)
€/CAD	(14)	(6)	(1)	+4	(17)
€/JP¥	(27)	(30)	(23)	(20)	(100)
Autres	(19)	(10)	(6)	(17)	(52)
Effets de change	(101)	(81)	(64)	(86)	(332)

Taux de change moyens pour la période

1€ = en	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	2007
USD	1,31	1,35	1,37	1,45	1,37
CAD	1,54	1,48	1,44	1,42	1,47
JP¥	156,5	162,8	161,8	163,8	161,2

Impacts change, gaz naturel et Lurgi

<i>En M€</i>	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	2007
Effets de change	(101)	(81)	(64)	(86)	(332)
Impact du gaz naturel	(25)	+10	(9)	+18	(6)
Impact de périmètre significatif	0	0	+151	+210	+361

Evolution du nombre d'actions

Nombre d'actions au 31/12/2006	242 298 378
Stock options	+1 636 982
Réduction de capital	-5 090 650
Nombre d'actions au 31/12/2007*	238 844 710

* Incluant 2,2 millions de titres propres

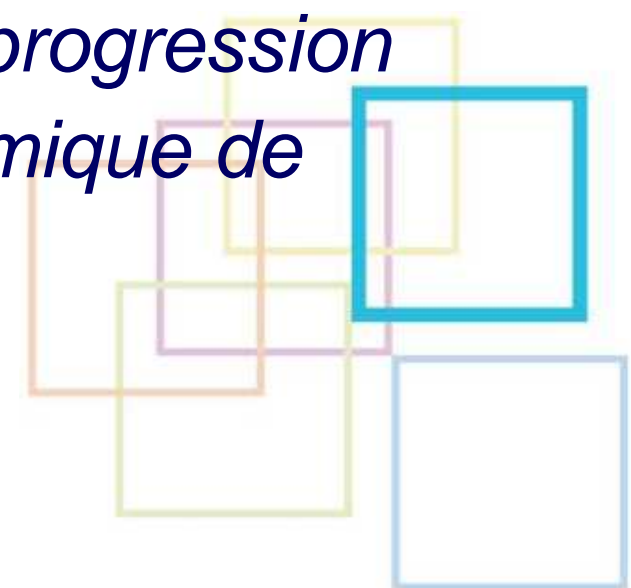
	2006 ⁽¹⁾	2007
Nombre moyen de titres en circulation ⁽²⁾	240 077 134	239 223 974

(1) Ajusté du fractionnement le 13 juin 2007, 2 pour 1

(2) Utilisé pour calculer le dividende par action

Chiffre d'affaires et résultats 2007

*2007 : Résultats en forte progression
Renforcement de la dynamique de
croissance*



15 février 2008