
Résultats du 1^{er} semestre 2007



John Glen, Directeur Administratif et Financier

3 août 2007

Un bon 1^{er} semestre

- Nombreuses étapes franchies pour atteindre nos nouveaux objectifs de croissance :
 - ✓ Technologies renforcées : acquisition de Lurgi, nouveau centre R&T aux Etats-Unis
 - ✓ Positions consolidées : acquisition co-entreprises en Asie, soins à domicile en Allemagne
 - ✓ Signature de nouveaux contrats majeurs
 - ✓ Pénétration de nouveaux marchés
 - Santé en GB et Chine
 - Electronique en Inde et Russie
 - Gaz thérapeutiques en Europe
- Solide performance financière, amélioration des marges

S1 2007 : chiffres clés

<i>En M€</i>	S1 07	<i>07/06 publiée</i>	<i>07/06 hors effets de change</i>
Chiffre d'affaires Groupe	5 629	+2,7%	+6,3%*
Résultat opérationnel courant <i>Marge</i>	856 15,2%	+6,1% +50 pts	+ 9,0%
Résultat net	556	+15,9%	+ 18,7%
Capacité d'autofinancement	1 012	+7,6%	
Endettement net au 30 juin	4 807		

* hors change et gaz naturel

Fort effet de change au S1 2007

- -182 M€ sur le chiffre d'affaires S1 07
- Appréciation de l'euro vis-à-vis des principales devises
 - ✓ € / USD : + 8,2% vs S1 06
 - ✓ € / CAN\$: +7,7% vs S1 06
 - ✓ € / Yen : +12,7% vs S1 06
- Impact sur le chiffre d'affaires et les résultats

Moteurs de progression de la marge opérationnelle

- ROC/CA : 15,2%, +50 points de base
- Contribution par activité :
 - ✓ Grande Industrie : effet de mix avec plus de volumes hydrogène
 - ✓ Electronique : achats OPAL et mix produits
 - ✓ Santé : achats OPAL en France et en hygiène, plate-forme européenne pour les équipements
 - ✓ Industriel Marchand : restructurations OPAL en France, prix aux Etats-Unis, productivité en Asie
- Restructuration OPAL réalisée en Industriel Marchand :

Réduction du nombre de :	<i>France</i>	<i>Italie</i>
Bureaux commerciaux	14 → 11	11 → 6
Centres de remplissage	36 → 29	16 → 13
Equivalents temps plein (ETP)	213	86

Résultat net S1 2007 : +15,9%

<i>En M€</i>	S1 06	S1 07	S1 07/06	S1 07/06 Hors effet change
Résultat opérationnel courant	807	856	+6,1%	+9,0%
Autres produits et charges opérationnels	5	25		
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(99)	(105)		
Impôts	(212)	(211)		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	14	16		
Intérêts minoritaires	(35)	(25)		
Résultat net (part du Groupe)	480	556	+15,9%	+18,7%

- Progression du Résultat net renforcée par des gains non récurrents, la baisse du taux d'impôts et des intérêts minoritaires

Accélération de la croissance du chiffre d'affaires au T2

Chiffre d'affaires en M€	T1 07	T2 07	T1 07/06 publiée	T2 07/06 publiée	T1 07/06 comparable	T2 07/06 comparable
Gaz & Services	2 452	2 460	+0,3%	+3,5%	+5,3%	+6,3%
Activités Associées	339	378	+3,1%	+13,4%	+4,5%	+14,8%
Groupe	2 791	2 838	+0,6%	+4,7%	+5,2%	+7,3%

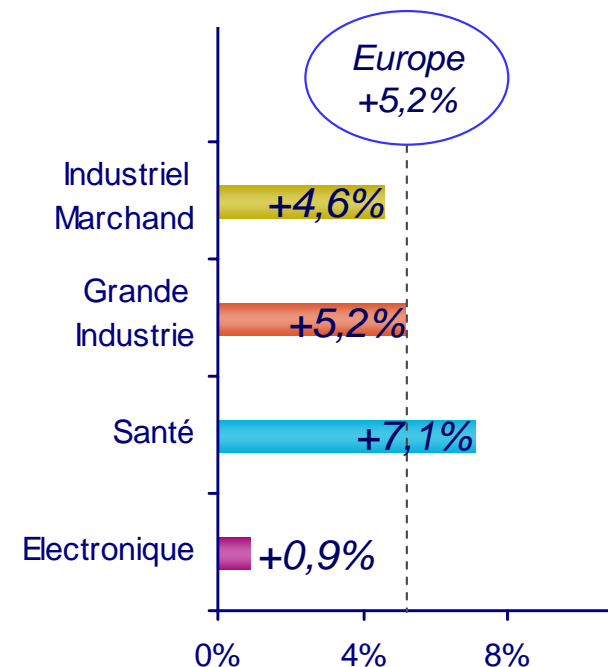
Croissance du chiffre d'affaires T2 07/06 à données comparables

- Industriel Marchand +5,1% : tiré par les gaz liquides dans toutes les zones
- Grande Industrie +5,9% : montées en puissance en Asie, pas de démarrage, arrêts clients
- Electronique +11,4% : accélérée par les gaz vecteurs et les services
- Santé +7,2% : croissance solide en soins à domicile et hygiène
- Activités Associées +14,8% : Ingénierie et Construction plus fort au T2

Reprise confirmée en Europe

Gaz & Services Europe : 1 323 M€

Croissance du chiffre d'affaires* T2 07/06



■ Chiffre d'affaires : tendances au T2

- ✓ Industriel Marchand : environnement contrasté, fort en Allemagne, terne en France et en Italie
- ✓ Grande Industrie : une montée en puissance et un démarrage en fin de trimestre
- ✓ Santé : renforcement des positions, acquisitions en GB et en Allemagne

■ Marge S1 : stable hors cessions d'actifs

- + Gains OPAL
- Effet de mix hydrogène
- Prix Santé en Europe du Sud

En M€	S1 07	Croissance comparable	Croissance publiée
Chiffre d'affaires	2 674	+4,6%	+4,0%
ROC	502		+0,9%
Marge	18,8%		-60 pts

* à données comparables

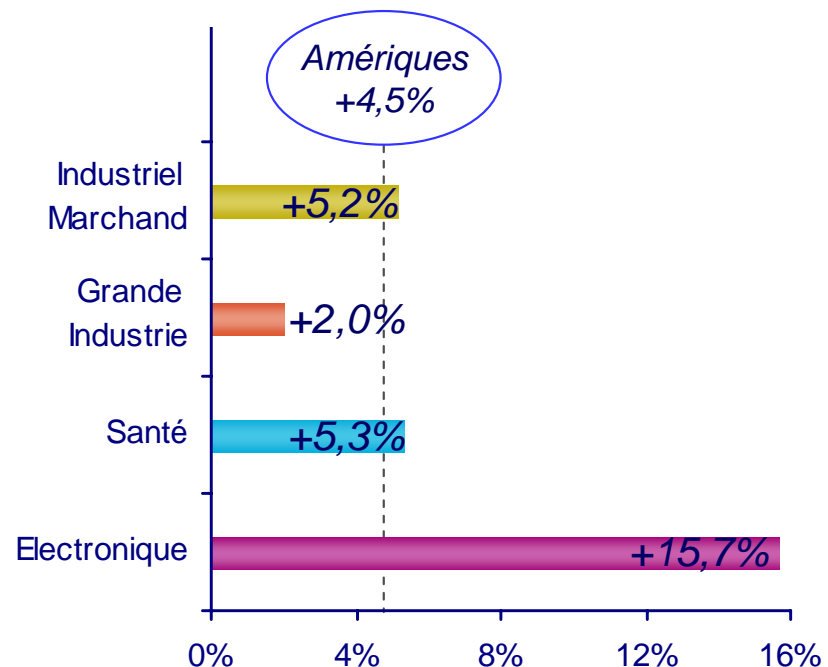
Amériques : nouvelles capacités en construction

Gaz & Services Amériques : 641 M€

■ Chiffre d'affaires : tendances au T2

- ✓ Etats-Unis : performance mixte
 - Industriel Marchand : capacités pleinement utilisées grâce à une forte demande ; nouvelles capacités en construction pour démarrage en 08 et 09
 - Grande Industrie : fortes ventes H₂, volumes O₂ moins dynamiques, absence de démarrage
 - Démarrage significatif en Électronique
- ✓ Ralentissement au Canada
- ✓ Croissance à deux chiffres soutenue en Amérique Latine

**Croissance du chiffre d'affaires*
T2 07/06**



■ Marge S1 :

- ✓ Hausse des prix IM aux Etats-Unis
- ✓ Croissance volumes et prix en Amérique du Sud

En M€	S1 07	Croissance comparable	Croissance publiée
Chiffre d'affaires	1 269	+3,8%	-3,3%
ROC	200		+3,9%
Marge	15,8%		+110 pts

* à données comparables

Asie : poursuite du fort développement

Gaz & Services Asie-Pacifique : 450 M€

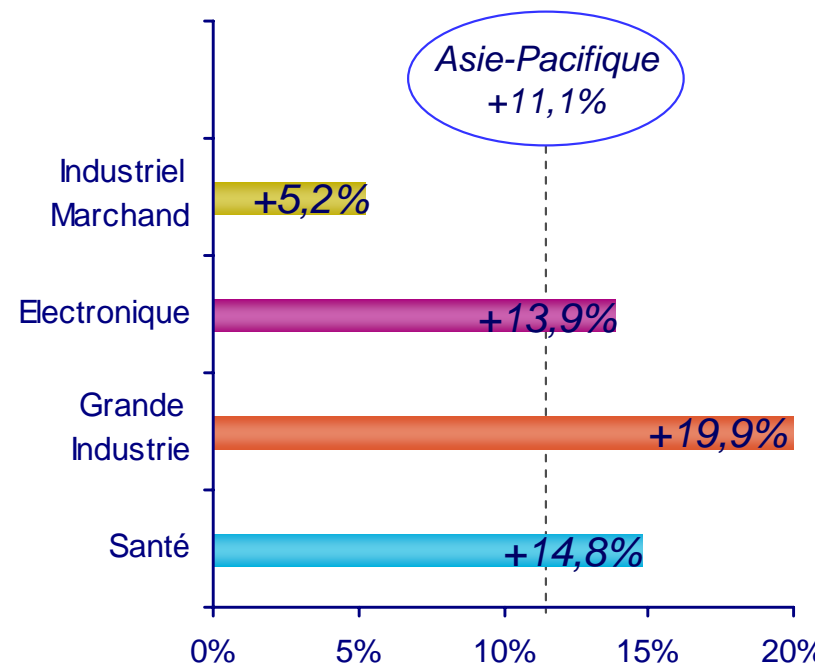
■ Chiffre d'affaires : tendances au T2

- ✓ Environnement stable au Japon
 - Prix fermes
 - Industrie électronique bien orientée
- ✓ Asie hors Japon : croissance soutenue à deux chiffres
 - Absence de nouveau démarrage
 - Montées en puissance Chine et Taïwan
 - Nouvelles capacités gaz liquides en Chine
 - Intégration des co-entreprises acquises
 - Nouveaux contrats Asie du Sud Est, Inde et Chine

■ Marge S1 :

- ✓ Gains de productivité grâce au modèle de développement intégré

**Croissance du chiffre d'affaires*
T2 07/06**



En M€	S1 07	Croissance comparable	Croissance publiée
Chiffre d'affaires	881	+11,5%	+3,8%
ROC	140		+15,4%
Marge	15,9%		+160 pts

* à données comparables

Marchés finaux : les tendances favorables continuent

	S1 2007	S2 2007	
Grande Industrie			
Acier	●	●	Retour à une croissance «normale»
Chimie	●	●	Demande plus mesurée
Raffinage	●	●	Bruts plus lourds, nouvelles normes
Électronique	●	●	Volumes en amélioration
Industriel Marchand			
Amériques	●	●	Poursuite de la croissance industrielle mais capacités restreintes
Japon	●	●	Croissance modeste
Asie émergente	●	●	Très dynamique
Europe	●	●	Amélioration production industrielle en Europe du Nord
Santé	●	●	Poursuite des tendances soins à domicile

Perspectives 2007

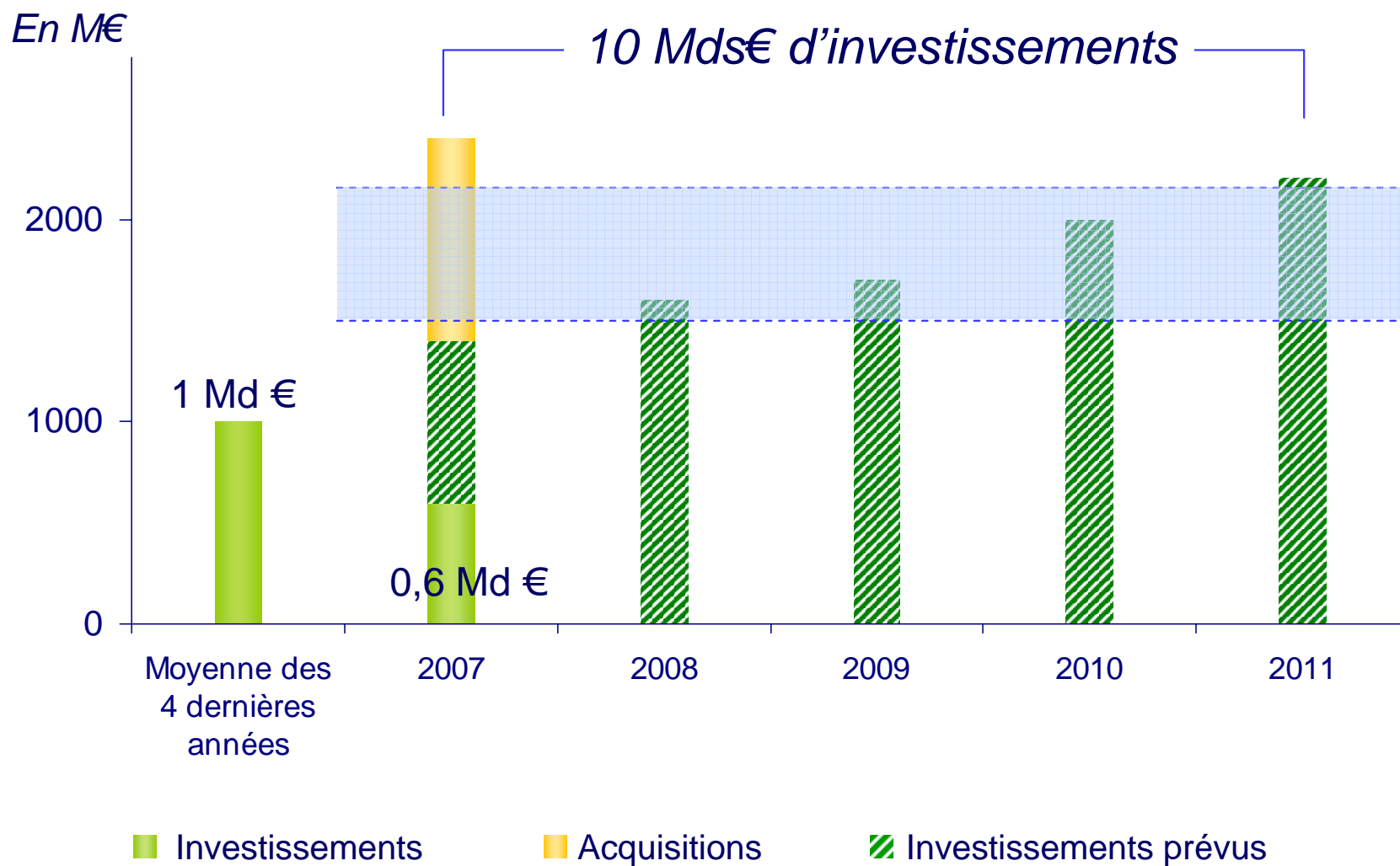
2^{ème} semestre :

- Chiffre d'affaires : poursuite de la tendance 2^{ème} trimestre
- Marge opérationnelle :
 - ✓ amélioration en Gaz et Services (OPAL)
 - ✓ dilution au niveau du Groupe, avec la consolidation de Lurgi

*Nous maintenons notre objectif 2007 de
"croissance à deux chiffres du résultat net"*

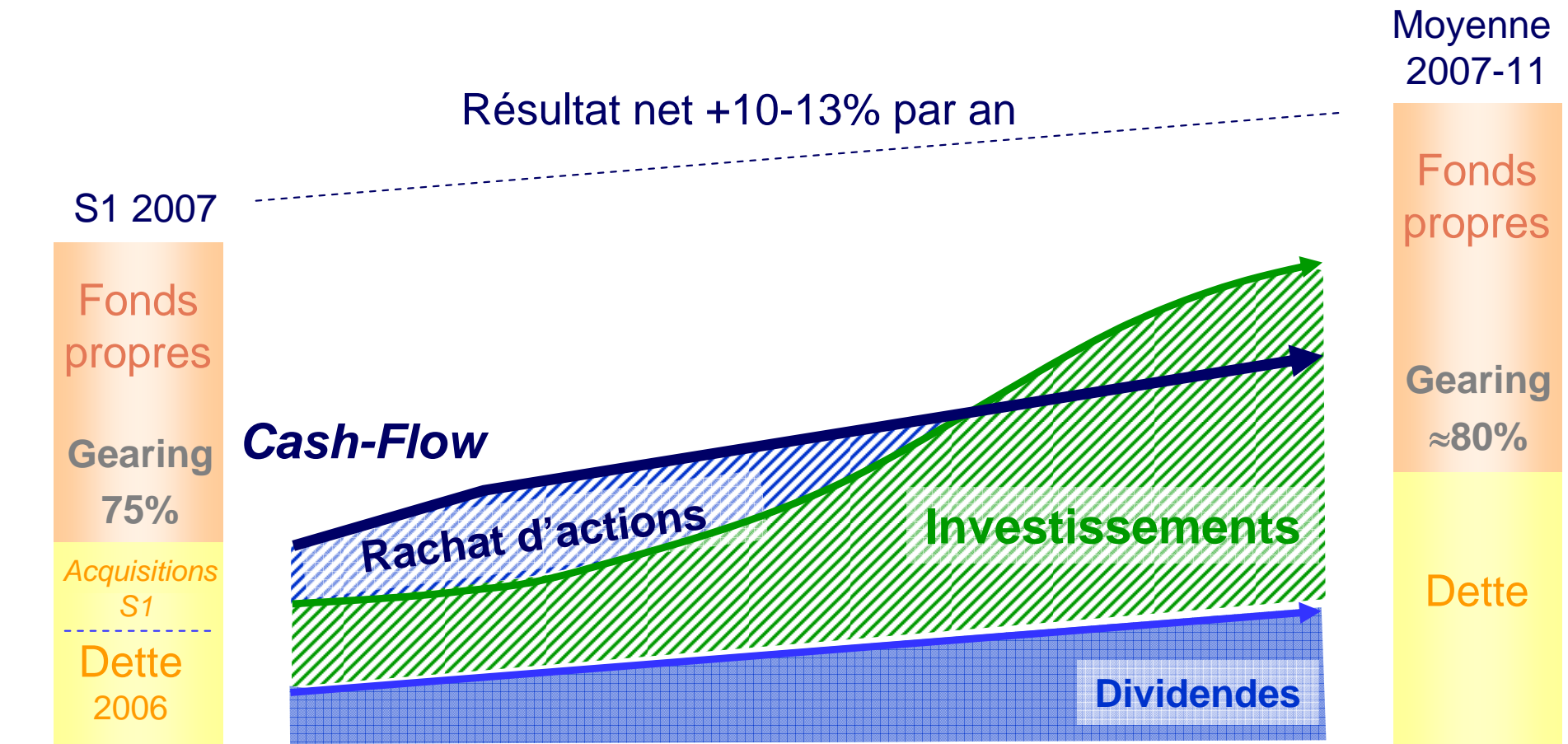
Accélération des investissements

- Augmentation significative des investissements dès 2007



Maximiser la valeur pour l'actionnaire

- Création de valeur par un taux de distribution élevé et des rachats d'actions
- Tout en maintenant une notation A



Avancées stratégiques majeures au S1

⇒ Technologie

- Lurgi : intégration de 3 nouvelles technologies : hydrogène, gazéification, bio-fuels ; + 1 300 ingénieurs
- Nouveau Centre Recherche & Technologies aux Etats-Unis

⇒ Marchés émergents

- Extension des capacités IM en Russie, Chine et Vietnam
- Signatures de grands contrats en gaz de l'air :
 - ✓ Chine : Shagang (acier), Sinopec (chimie)
 - ✓ Singapour : Shell
 - ✓ Electronique : Asie du SE, Inde et Russie
- Acquisition des co-entreprises

⇒ Santé

- Acquisition en soins à domicile en Allemagne
- Déploiement dans de nouvelles géographies : GB, Hong-Kong et Chine
- 1^{er} lancement européen d'un gaz thérapeutique

⇒ IM

- Extension des capacités aux EU
- Acquisition en GB

Croissance moyen terme : +8 à 10%

Pays émergents et Énergie

+2 to 3%

Électronique et Santé

+1%

Base

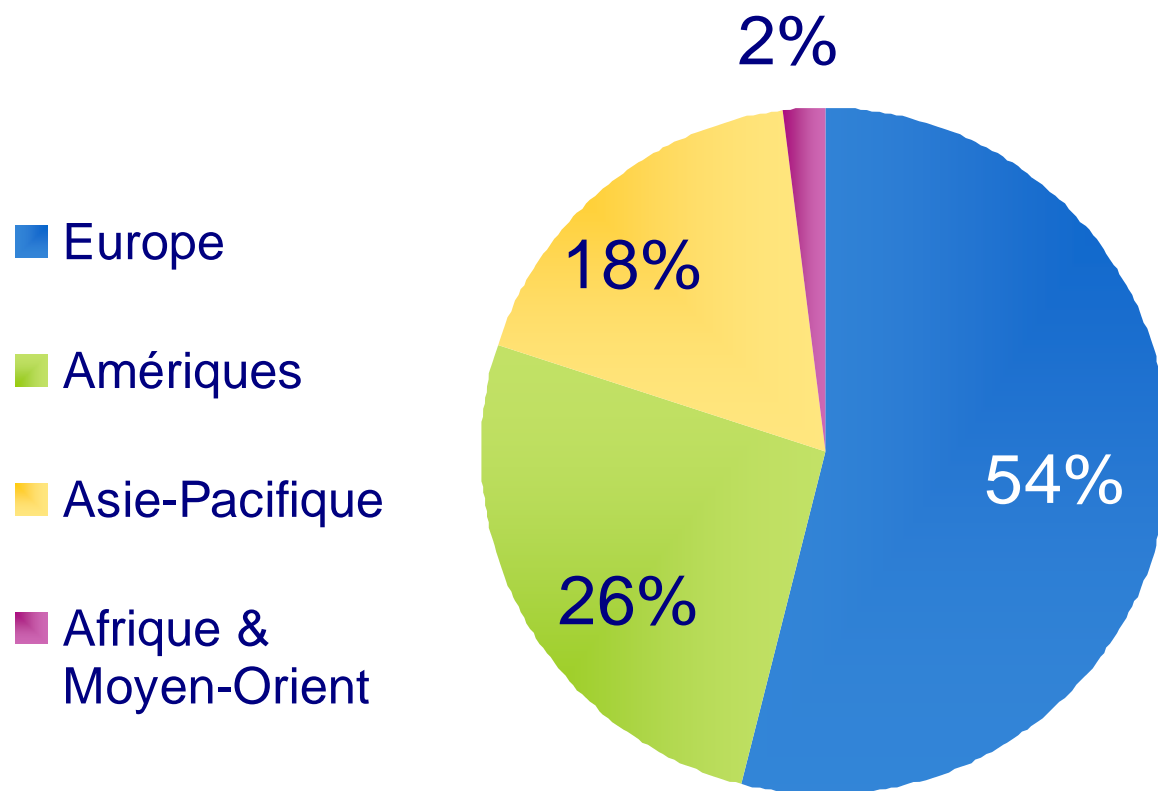
croissance actuelle 5 à 6%

- Nous sommes confiants dans notre capacité à réaliser nos **ambitions** annoncées en février...
- ... et bien positionnés pour une **accélération progressive** de la croissance dès **2008**

Annexes

Répartition du chiffre d'affaires par géographie

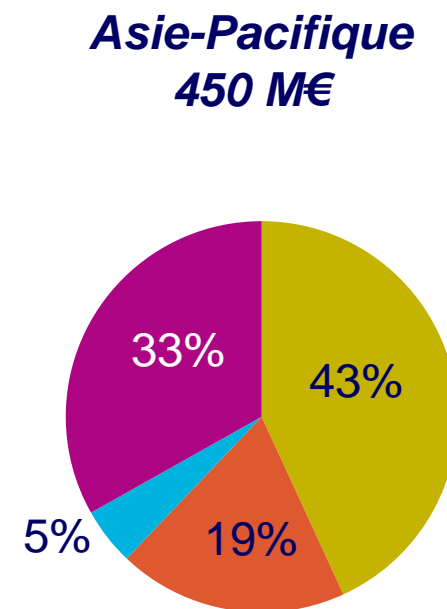
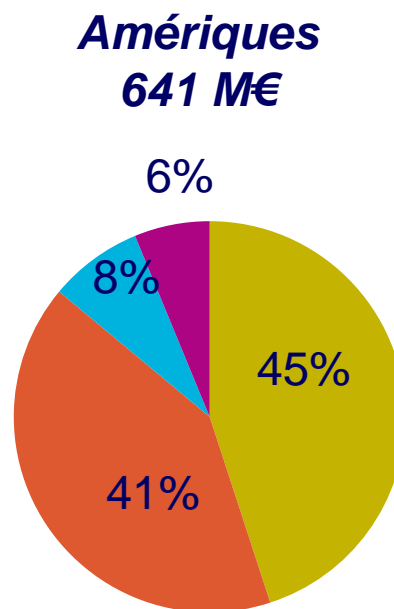
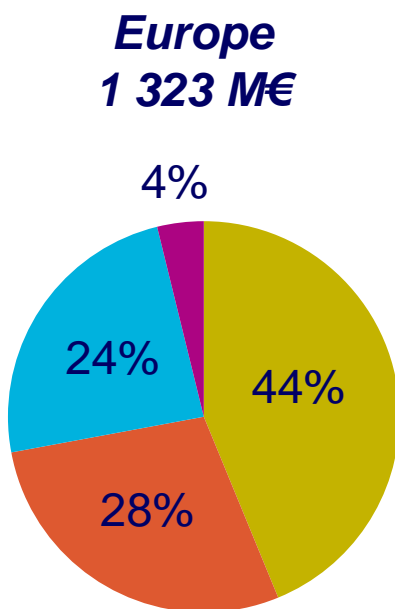
*T2 2007 Chiffre d'affaires Gaz & Services
2 460 M€*



Croissance des ventes T2 par activité et géographie

<i>Croissance comparable</i>	Industriel Marchand	Grande Industrie	Electronique	Santé
Europe	+4,6%	+5,2%	+0,9%	+7,1%
Amériques	+5,2%	+2,0%	+15,7%	+5,3%
Asie-Pacifique	+5,2%	+19,9%	+13,9%	+14,8%

% du chiffre d'affaires au T2 2007



Compte de résultat consolidé

<i>En M€</i>	S1 06	S1 07	07/06	07/06 données comparables*
Chiffre d'affaires	5 483	5 629	+2,7%	+6,3%
Résultat opérationnel courant avant amortissements	1 271	1 320	+3,8%	
Dotation aux amortissements	(464)	(464)		
Résultat opérationnel courant	807	856	+6,1%	
Autres produits et charges opérationnels	5	25		
Résultat opérationnel	812	881	+8,6%	
Coût de l'endettement net	(78)	(82)		
Autres produits et charges financières	(21)	(23)		
Impôts	(212)	(211)		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	14	16		
Résultat avant intérêts minoritaires	515	581	+12,9%	
Intérêts minoritaires	35	25		
Résultat net (part du Groupe)	480	556	+15,9%	

* Hors change et gaz naturel

Emplois et ressources

<i>En M€</i>	S1 06	S1 07	07/06
Capacité d'autofinancement	941	1 012	+7,6%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(192)	(195)	
Autres éléments	(2)	(28)	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	747	789	
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(492)	(575)	
Acquisitions d'immobilisations financières	(33)	(1 103)	
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	55	142	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(470)	(1 536)	
Distribution	(457)	(516)	
Flux net avant financement	(180)	(1 263)	
Augmentation du capital en numéraire	21	46	
Achats de titres propres	(38)	(187)	
Incidence des variations de change et de périmètre	64	44	
Variation de l'endettement net	(133)	(1 360)	

Bilan consolidé

M€

ACTIF	31/12/06	30/06/07	PASSIF	31/12/06	30/06/07
Écarts d'acquisition	2 615	3 252	Capitaux propres du Groupe	6 286	6 208
Immobilisations	8 359	8 689	Intérêts minoritaires	281	147
Autres actifs non-courants	814	805	Total des capitaux propres	6 567	6 355
Total actifs non courants	11 788	12 746	Provisions & impôts différés		
Stocks et en-cours				2 636	2 652
Clients et autres actifs courants	694	760	Emprunts et dettes financières non courantes	3 675	4 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	2 883	3 165	Autres passifs non courants	160	159
Total des actifs courants	4 507	4 431	Provisions	123	164
Total des actifs	16 295	17 177	Fournisseurs et autres passifs courants	2 438	2 543
			Dettes financières courantes*	696	516
	31/12/06	30/06/07	Total passifs et capitaux propres	16 295	17 177
Endettement net	(3 447)	(4 807)			
Ratio d'endettement net	52,5%	75,6%			

* incluant les instruments dérivés

Marge opérationnelle (ROC/CA)

■ 2005	<i>En %</i>	S1 05	S2 05	2005
	Groupe	14,9%	14,2%	14,5%
	Gaz & Services	17,6%	16,7%	17,1%
■ 2006	<i>En %</i>	S1 06	S2 06	2006
	Groupe	14,7%	15,6%	15,2%
	Gaz & Services	17,3%	17,9%	17,6%
■ 2007	<i>En %</i>	S1 07		
	Groupe	15,2%		
	Gaz & Services	17,6%		

Dévaluation continue de l'USD et du Yen

■ Impact de la variation des taux de change

En M€	T1 07	T2 07
€/USD	(41)	(35)
€/CAD	(14)	(6)
€/JP¥	(27)	(30)
Autres	(19)	(10)
Impact change	(101)	(81)

Taux de change moyens sur la période

	Q1 06	Q2 06	Q3 06	Q4 06	Q1 07	Q2 07
€/USD	1,20	1,25	1,27	1,29	1,31	1,35
€/CAD	1,38	1,41	1,42	1,46	1,54	1,48
€/JP¥	140,5	143,8	148,1	151,8	156,5	162,8

■ Impacts gaz naturel et périmètre (en M€)

Impact gaz naturel	+65	+17	(21)	(75)	(25)	+10
Impact périmètre significatif	(27)	0	0	0	0	0

	S1 2006	S1 2007
Taux d'impôt	29,7%	27,2%
<u>Impôts courants+Impôts différés</u>		
Résultat avant impôts – Résultat mis en équivalence		

Evolution du nombre d'actions

		S1 2006*	S1 2007
Rachat d'actions	Nombre	461 946	2 083 552
	M€	38	187
	Prix moyen €	82,62	89,83
Nombre moyen d'actions en circulation		240 287 652	240 587 699

* Ajusté de la division par 2 du nominal le 13 juin 2007