

---

*Chiffre d'affaires et résultats  
1<sup>er</sup> semestre 2009*

*Bonne tenue du chiffre d'affaires et du résultat net  
Maintien des objectifs 2009*

*30 juillet 2009*

---

*Air Liquide, leader mondial des gaz  
pour l'industrie, la santé et l'environnement*

# Sommaire

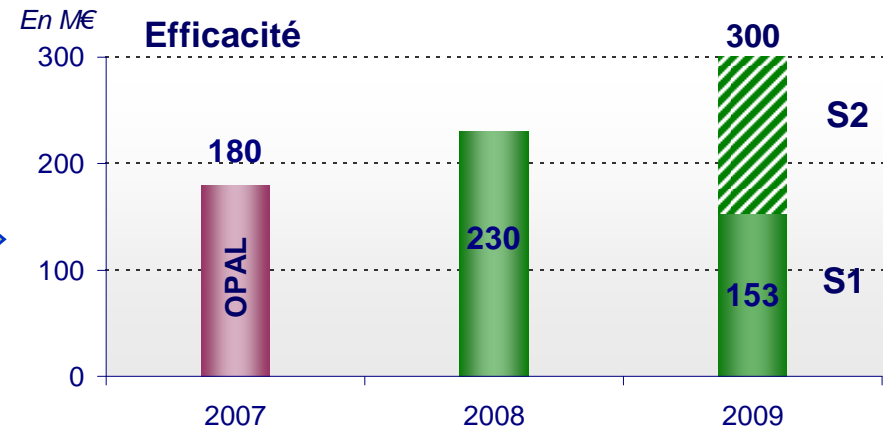
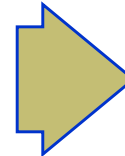
- Introduction *Benoît Potier*
- Analyse des résultats S1 2009  
et perspectives 2009 *Fabienne Lecorvaisier*
- Préparer le futur *Pierre Dufour*
- Conclusion *Benoît Potier*

# Objectifs d'efficacité atteints au 1<sup>er</sup> semestre

## ALMA 2009

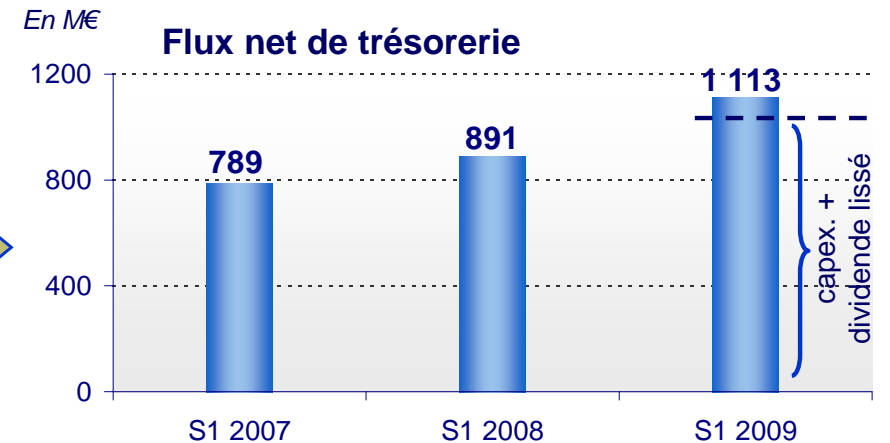
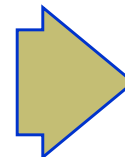
### ■ Coûts : - 300 M€ en 2009

- ✓ Moitié de l'objectif 2009 déjà réalisée
- ✓ Actions sur l'ensemble des postes de dépenses



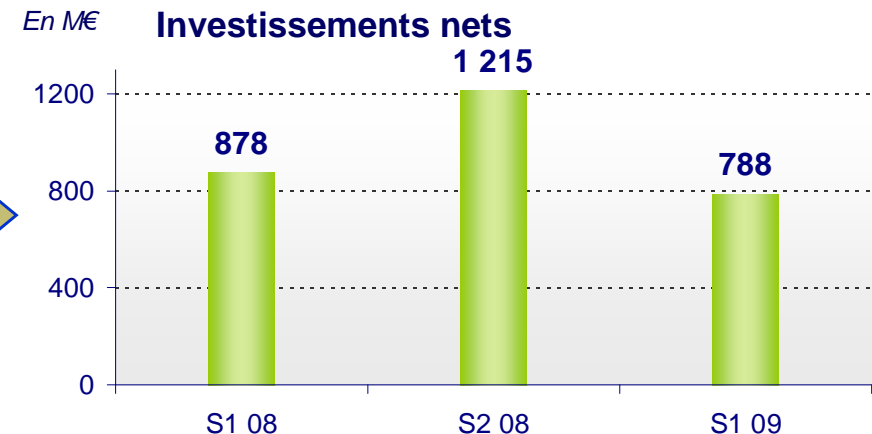
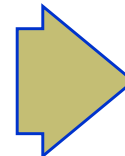
### ■ Cash : autofinancement des investissements et du dividende

- ✓ Dette à fin juin 09 en ligne avec l'objectif de maintien de la dette au niveau de 2008
- ✓ Aucun nouvel incident client majeur



### ■ Capex : 1,6 Md€ en 2009

- ✓ Gestion stricte des priorités
- ✓ 1<sup>er</sup> semestre en ligne avec l'objectif



---

*Analyse des résultats semestriels 2009  
et perspectives 2009*



---

*Fabienne Lecorvaisier,  
Directeur Administratif et Financier*

# Gestion adaptée au contexte

<i>En M€</i>		S1 2009	Variation 09/08	Variation S1 09/08 comparable**
<b>Coûts</b>	<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>5 937</b>	<b>- 6,8%</b>	<b>- 5,8%</b>
	<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>596</b>	<b>- 0,8%</b>	
<b>Cash</b>	Flux net de trésorerie*	1 113	+24,9%	
	Dette nette au 30 juin	5 654	+3,1% <i>par rapport au 31.12.08</i>	
<b>Capex</b>	Investissements nets	788		

\* Généré par les activités opérationnelles

\*\* Comparable : hors effets de change et de gaz naturel

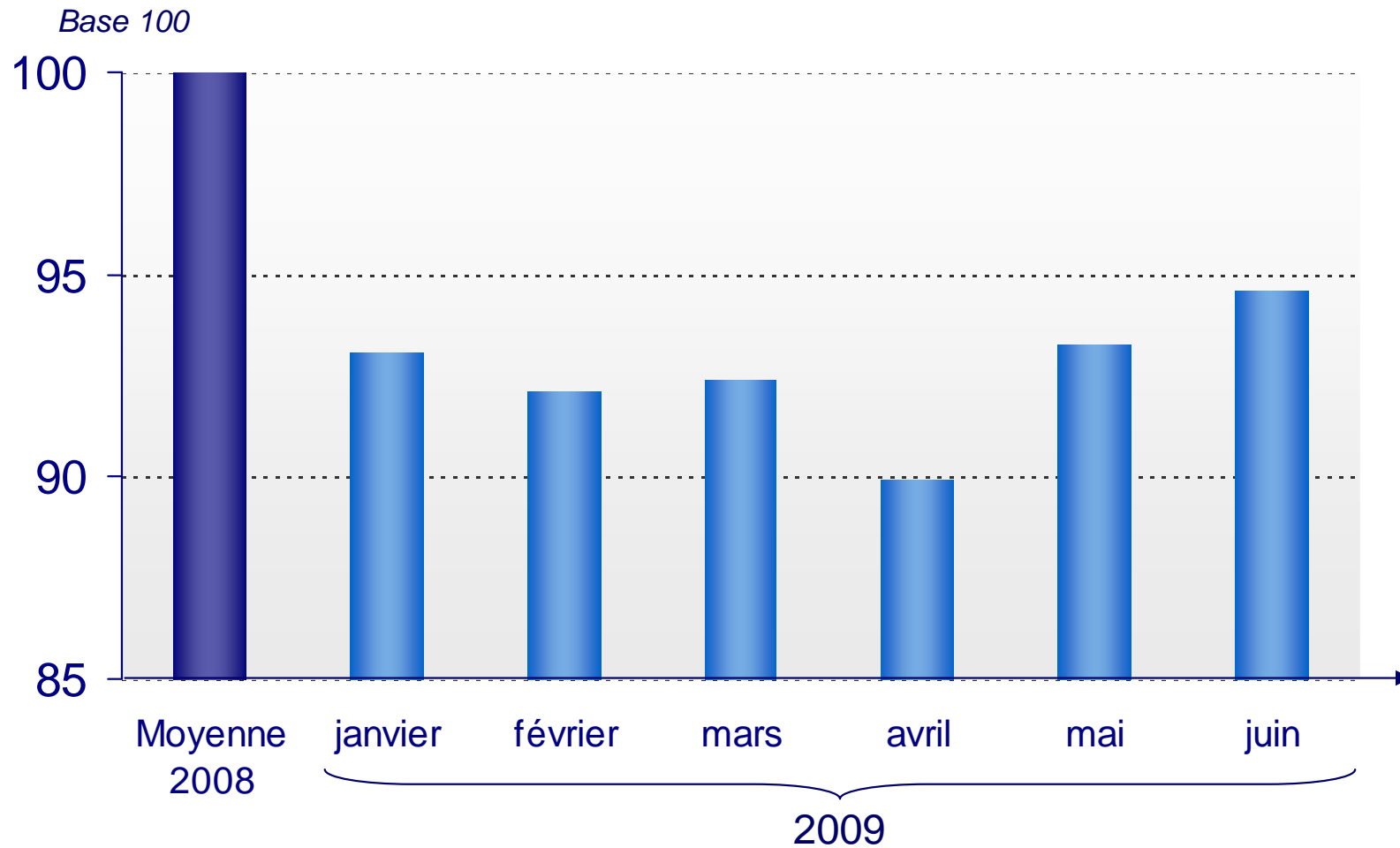
*Analyse des résultats semestriels 2009  
et perspectives 2009*

➔ **Activité**

*Fabienne Lecorvaisier,  
Directeur Administratif et Financier*

# Amélioration séquentielle en Gaz & Services

Indicateur mensuel d'activité, base 100 moyenne 2008 \*

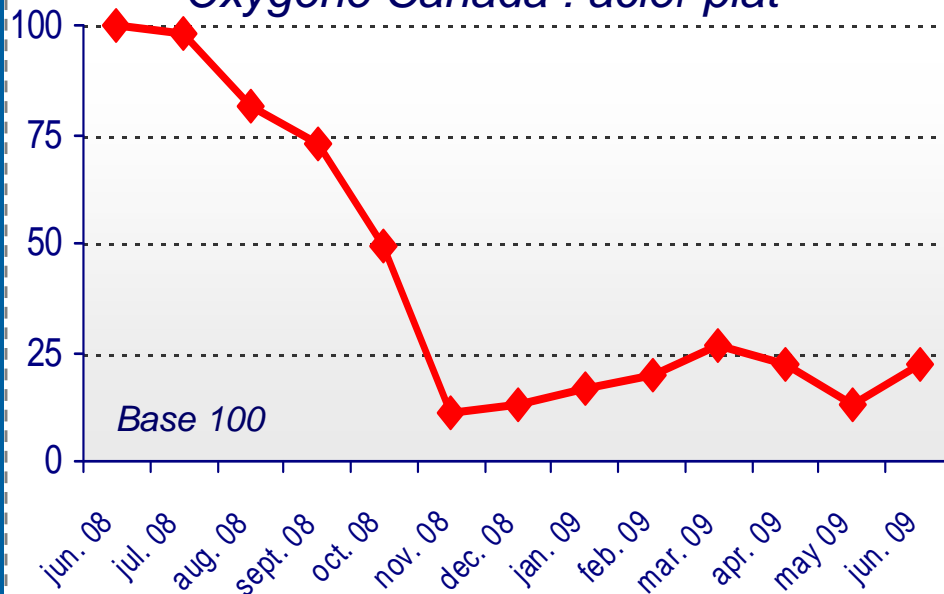


\* Chiffre d'affaires ajusté du nombre de jours / mois

# Signaux positifs localisés

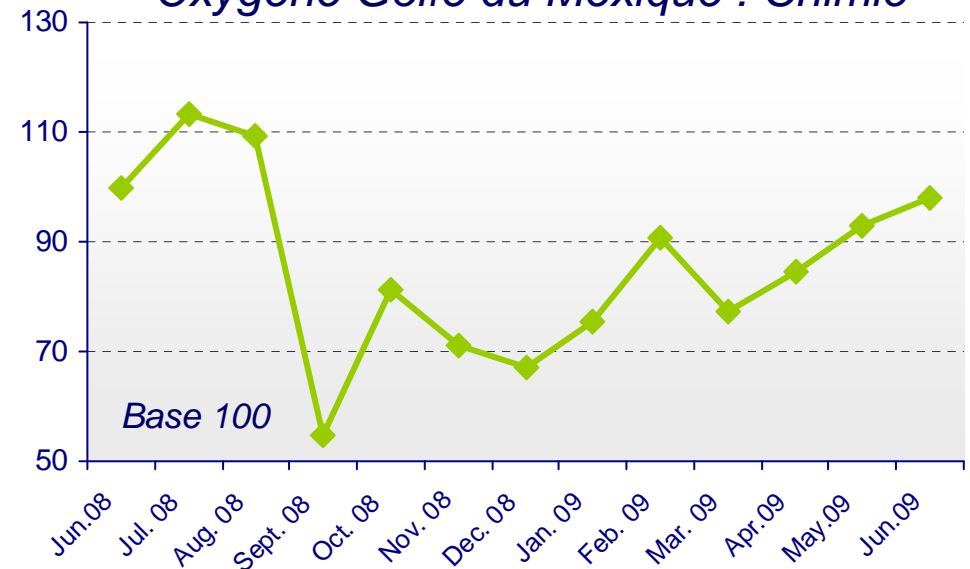
## Stabilisation à un niveau bas

*Oxygène Canada : acier plat*

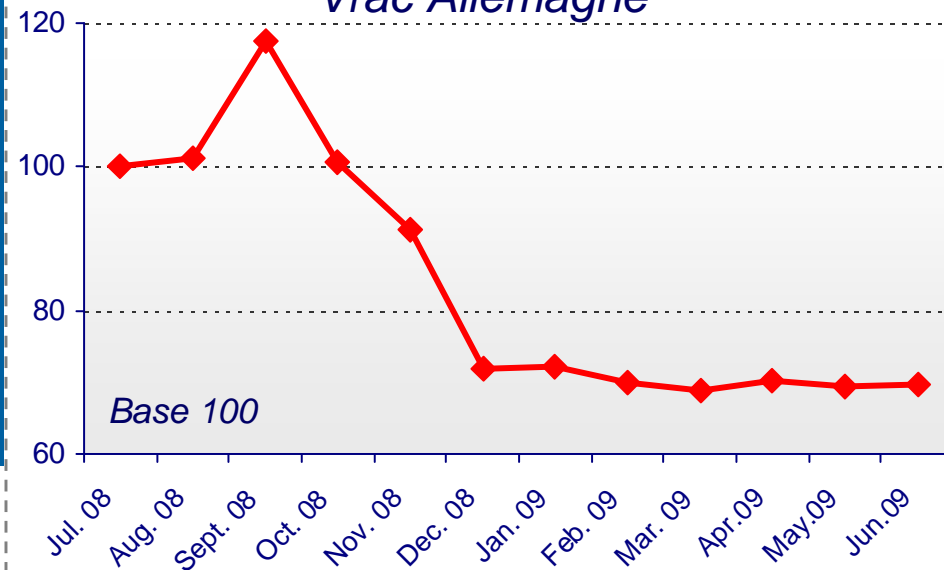


## Inversion de tendance

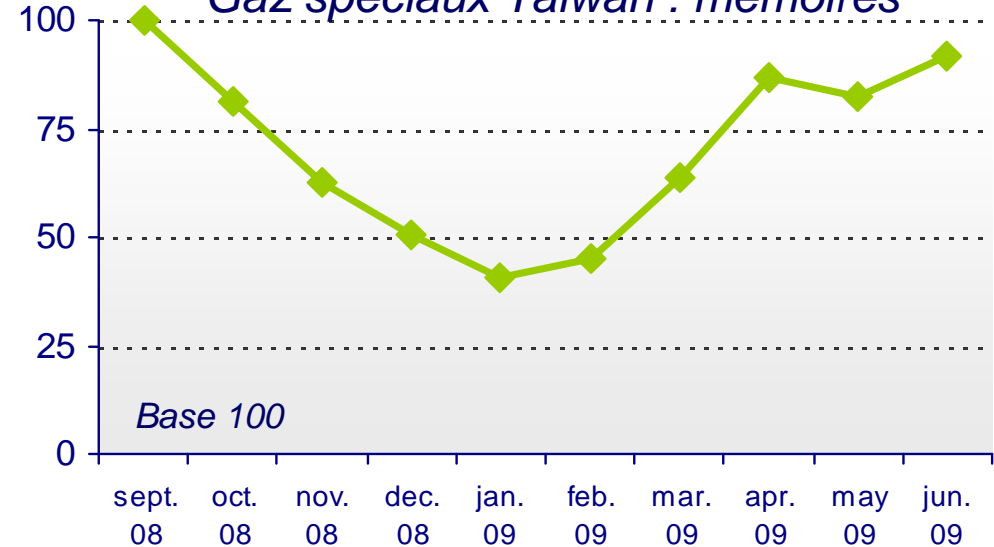
*Oxygène Golfe du Mexique : Chimie*



*Vrac Allemagne*

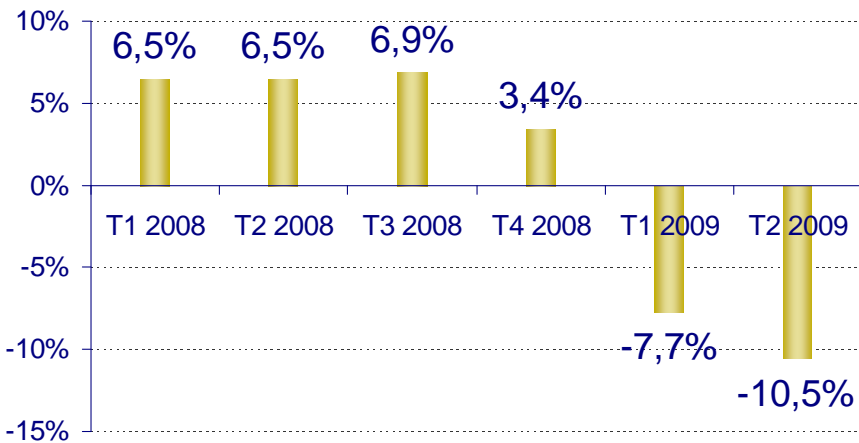


*Gaz spéciaux Taiwan : mémoires*

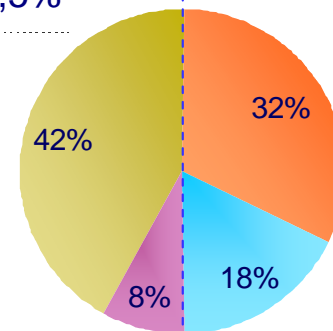
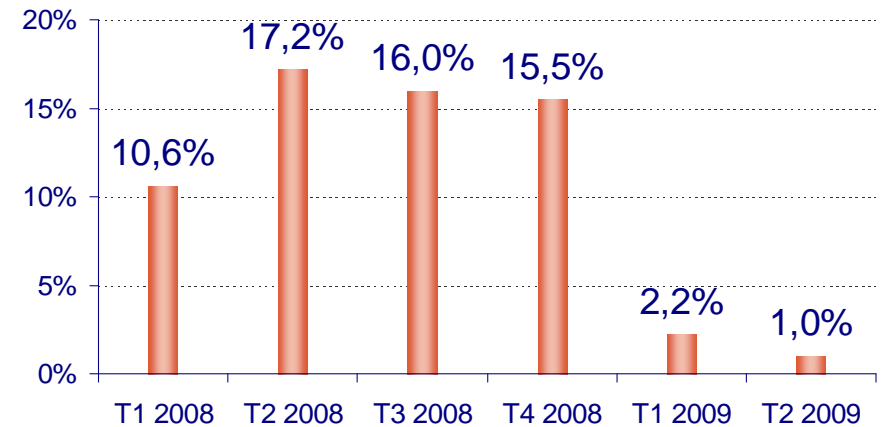


# Activité Gaz & Services toujours contrastée

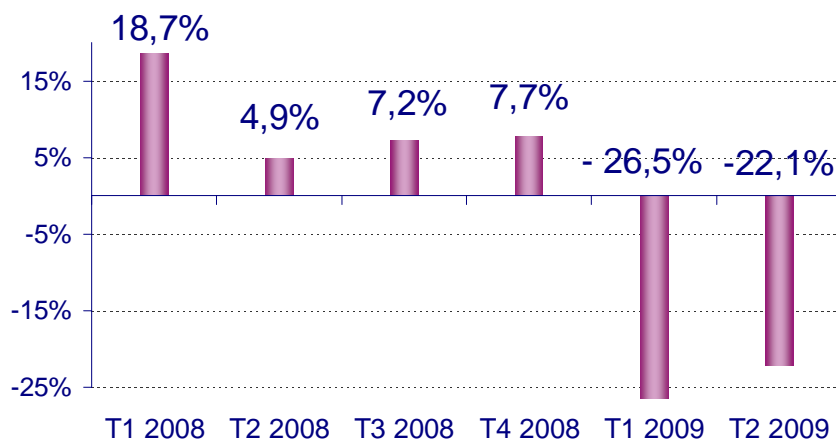
## Industriel Marchand :



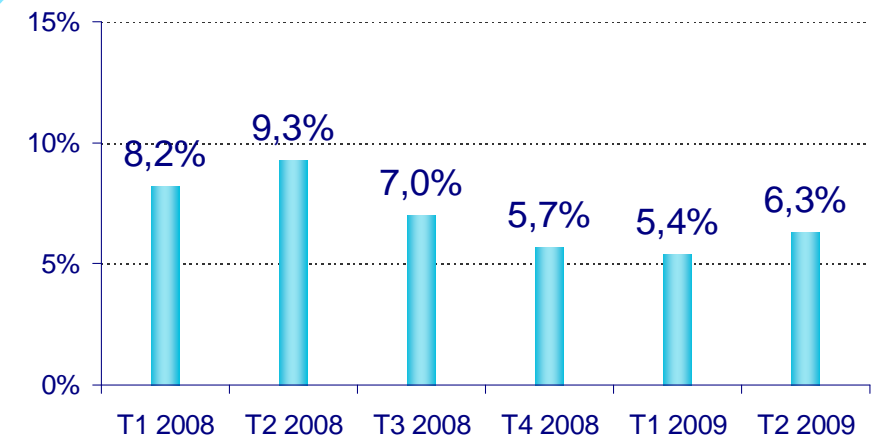
## Grande Industrie :



## Electronique :



## Santé :



Graphiques présentés à données comparables : hors change et gaz naturel

# Géographies marquées par le mix activités sur le S1

## ■ Europe

- ✓ Démarrages et montées en puissance
- ✓ Croissance de la Santé

## ■ Amériques

- ✓ Signes positifs en O<sub>2</sub> au T2 pour la chimie aux États-Unis
- ✓ Croissance en Amérique latine

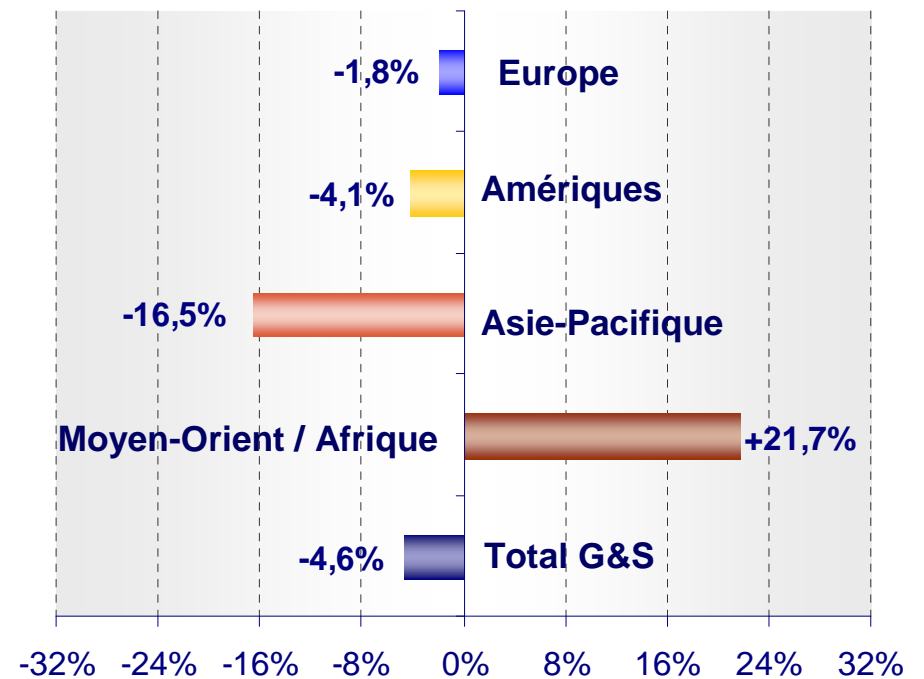
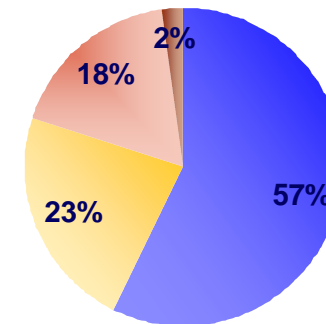
## ■ Asie

- ✓ Forts effets Électronique et Japon
- ✓ Nouvelles unités en Chine

## ■ Moyen-Orient / Afrique

- ✓ Montées en puissance, acquisitions et développement IM

Ventes Gaz & Services S1 09 : 5 Mds€

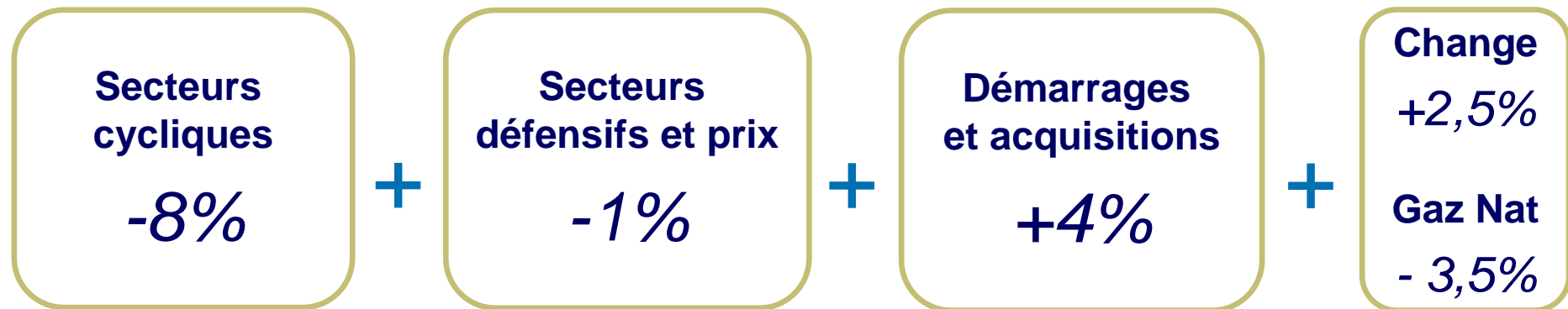


Variation S1 09/08 en comparable \*

\* hors change et gaz naturel

# Résistance confirmée

## ■ Activité Groupe au S1 :



- Secteurs cycliques : amélioration séquentielle en Gaz et Services
- Secteurs défensifs : volumes encore bas, mais en amélioration en fin de période et effet de prix positif
- Démarrages et acquisitions conformes
- Amplification de l'effet gaz naturel

*Analyse des résultats semestriels 2009  
et perspectives 2009*

➔ **Gestion opérationnelle**

*Fabienne Lecorvaisier,  
Directeur Administratif et Financier*

# Effet de levier positif

<i>En M€</i>	<b>S1 08</b>	<b>S1 09</b>	<b>S1 09/08</b> <i>publiée</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 370</b>	<b>5 937</b>	<b>- 6,8%*</b>
Achats	(2 658)	(2 290)	- 13,9%
Charges de personnel	(1 072)	(1 142)	+6,5%
Autres produits et charges d'exploitation	(1 205)	(1 109)	- 7,9%
<b>Résultat Opérationnel Courant avant amortissements</b>	<b>1 435</b>	<b>1 396</b>	<b>- 2,7%</b>
Dotation aux amortissements	(485)	(507)	+ 4,7%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>950</b>	<b>889</b>	<b>- 6,5%</b>
<b>GAZ &amp; SERVICES</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 343</b>	<b>5 022</b>	<b>- 6,0%*</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>935</b>	<b>908</b>	<b>- 2,8%</b>

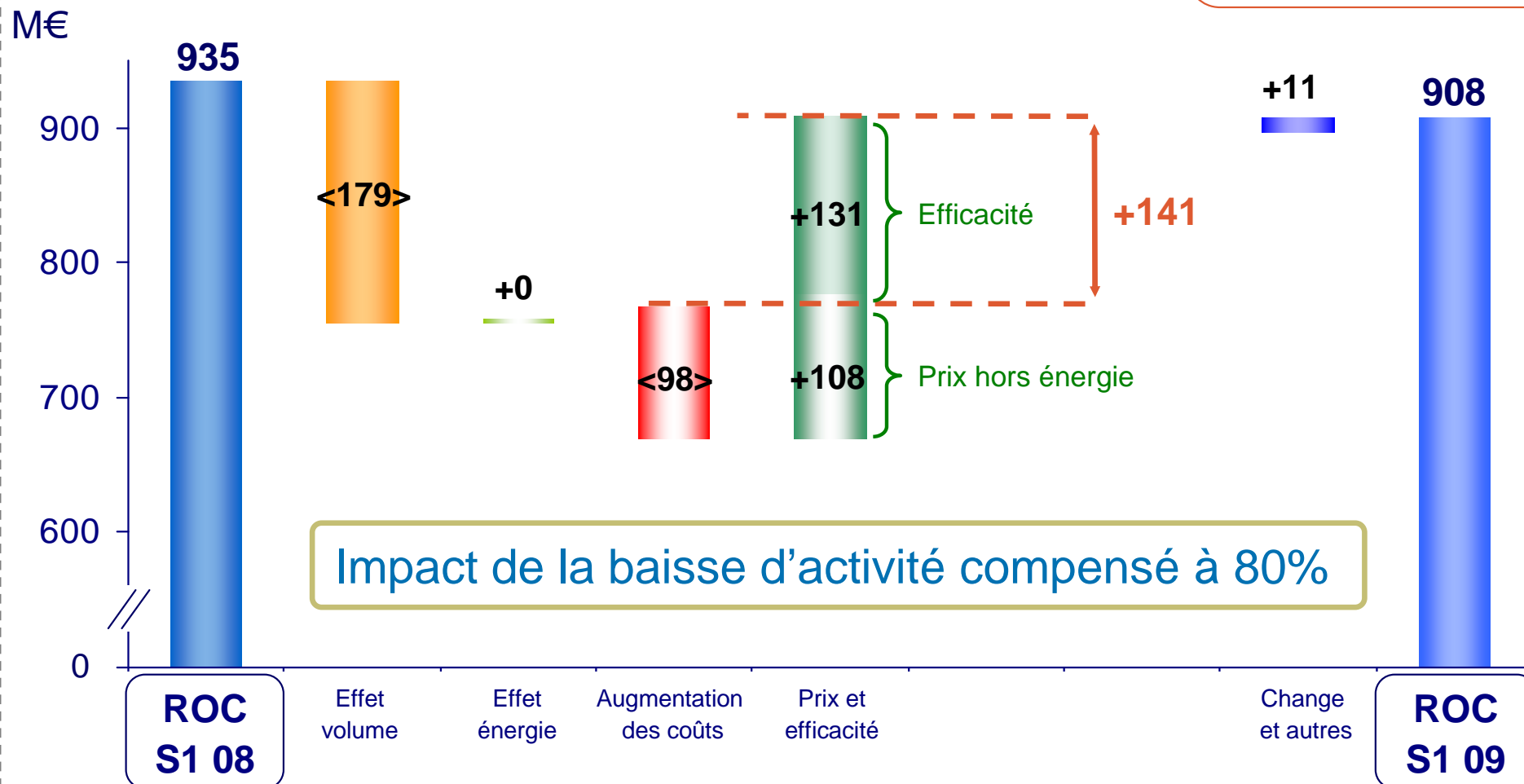
**\*Croissance comparable : Groupe - 5,8%**  
**Gaz & Services - 4,6%**

# Efficacité des mesures de gestion opérationnelle

## Gaz & Services

**Marge opérationnelle**  
**17,5%**

**Marge opérationnelle**  
**18,1%**  
**17,2% hors gaz nat.**



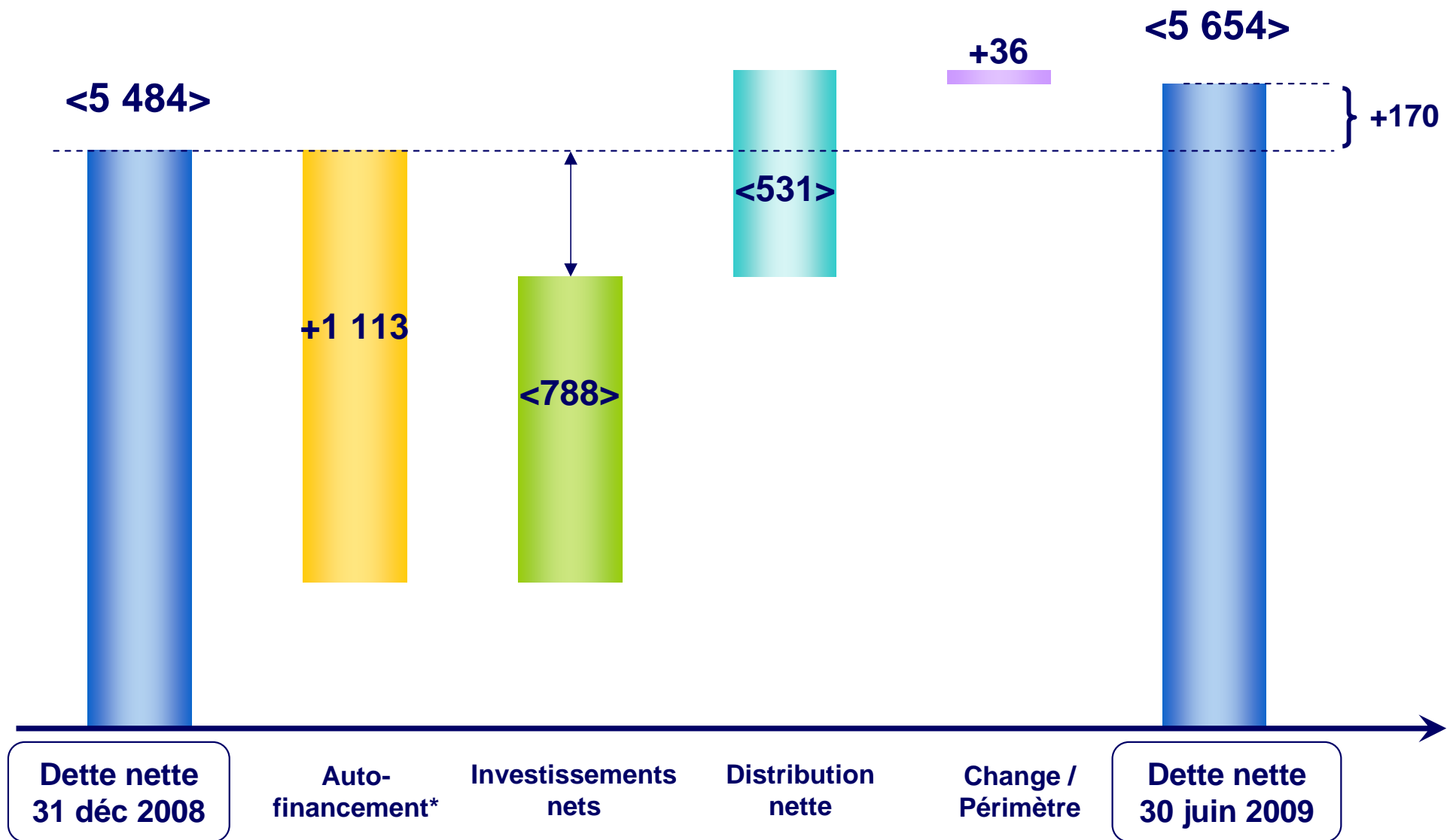
ROC = *Résultat Opérationnel Courant*

# Résultat net quasi stable

<i>En M€</i>	<b>S1 08</b>	<b>S1 09</b>	<b>S1 09/08</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>950</b>	<b>889</b>	<b>- 6,5%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(7)	30	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>943</b>	<b>919</b>	<b>- 2,6%</b>
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financières	(114)	(120)	
Impôts	(220)	(185)	
<i>Taux d'impôt</i>	26,5%	23,1%	
Mises en équivalence	14	9	
Intérêts minoritaires	(22)	(27)	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>601</b>	<b>596</b>	<b>- 0,8%</b>
BPA dilué (en €)	2,30	2,30	=

# En avance sur notre objectif de stabilité de la dette

En M€



\* Capacité d'autofinancement, variation du BFR inclus

## Perspective 2009 confirmée

- **Signaux positifs** constatés en mai et juin, notamment dans les économies émergentes et dans plusieurs secteurs cycliques (e.g. Chimie États-Unis et Électronique)
- **Volumes stabilisés à un niveau bas** dans les économies matures, en particulier celles tournées vers l'exportation
- **Efficacité démontrée** des projets  **ALMA 2009**
- **Maintien de l'objectif pour l'ensemble de 2009 :**  
« des niveaux de chiffre d'affaires et de résultat net proches de ceux de 2008 »

---

*Préparer le futur*



---

*Pierre Dufour*  
*Directeur Général Délégué*

# Potentiel Grande Industrie en Chine

- **Gazéification du charbon en Chine** : demande potentielle d'oxygène dans le triangle du charbon > 230 000 t/jour, d'ici 2015

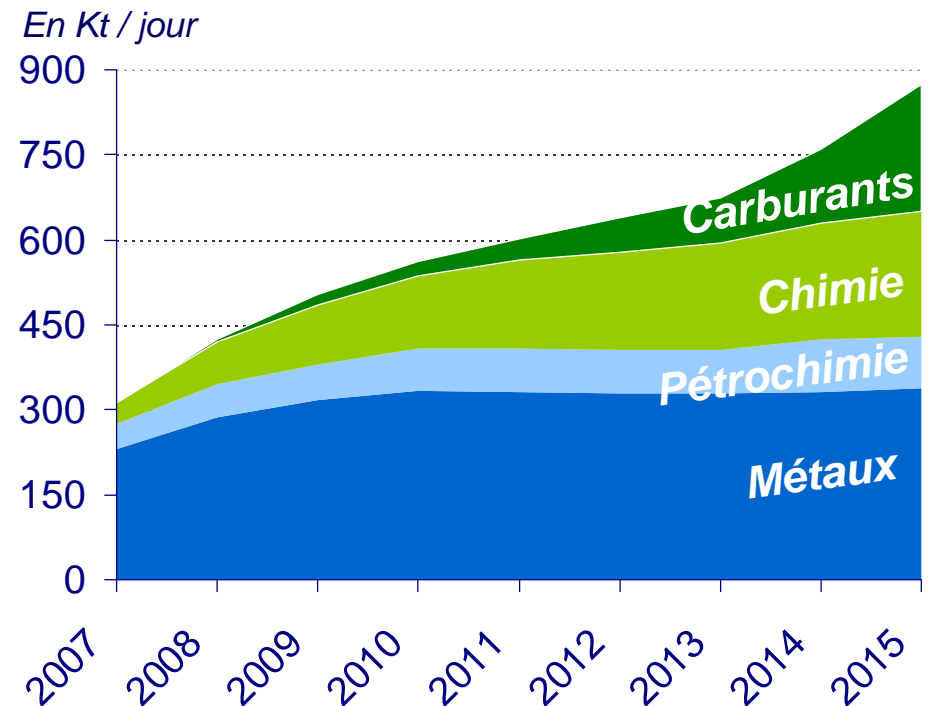
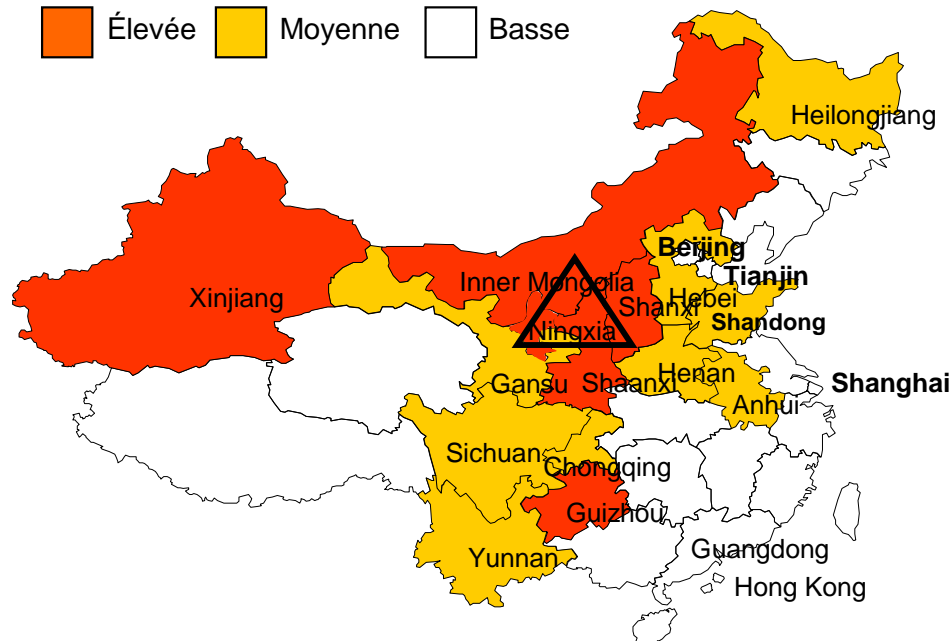
- **Demande d'oxygène en Chine** : 900 000 t/jour, à horizon 2015

Réserves identifiées de charbon :  
1 000 Mds de tonnes (données 2004)

Évolution estimée de la demande par marché

■ Élevée   
 ■ Moyenne   
  Basse

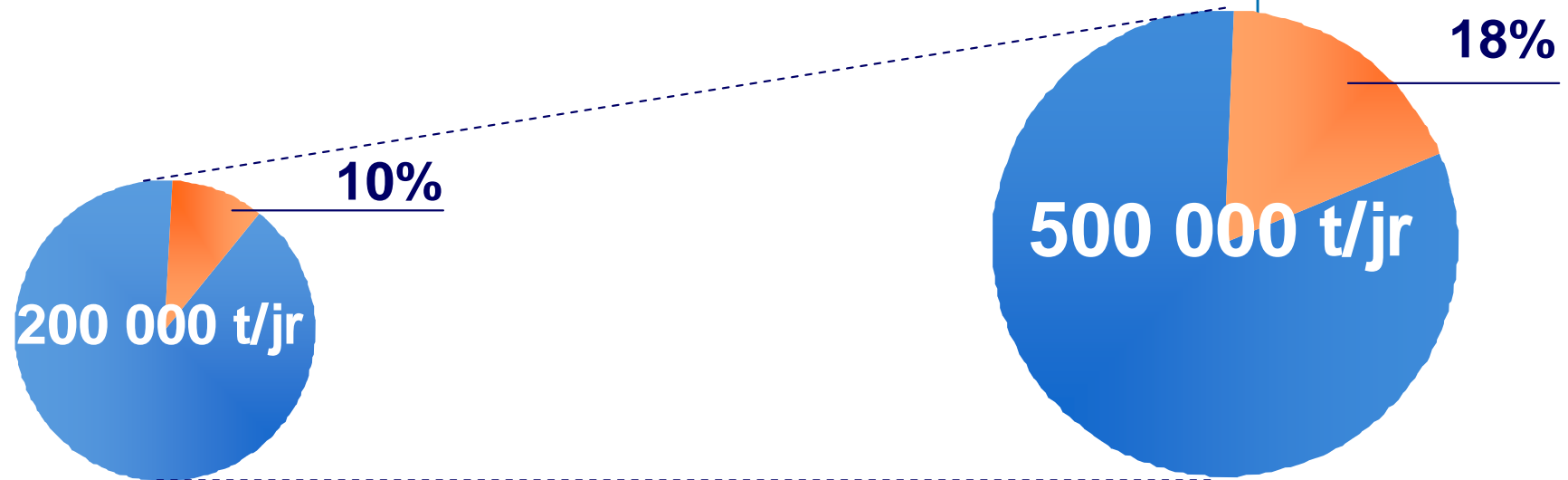
■ ■ Marchés traditionnels   
 ■ ■ Gazéification



# Croissance et externalisation

■+■ *Production d'oxygène en Chine*

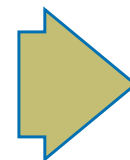
*4 acteurs mondiaux  
+ acteurs régionaux*



■ *Production d'oxygène externalisée*

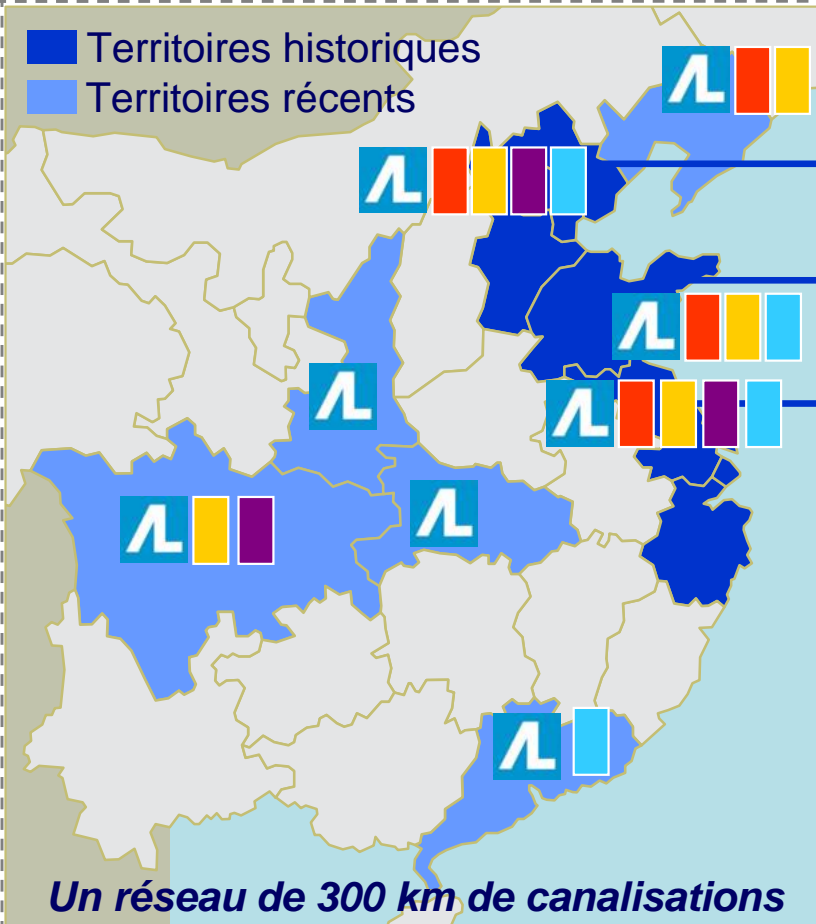
20 000 tonnes/jour  
il y a 4 ans...

**X 4,5**



**90 000 tonnes/jour  
aujourd'hui**

# Air Liquide en Chine : plus de 900M€ investis à fin 2009



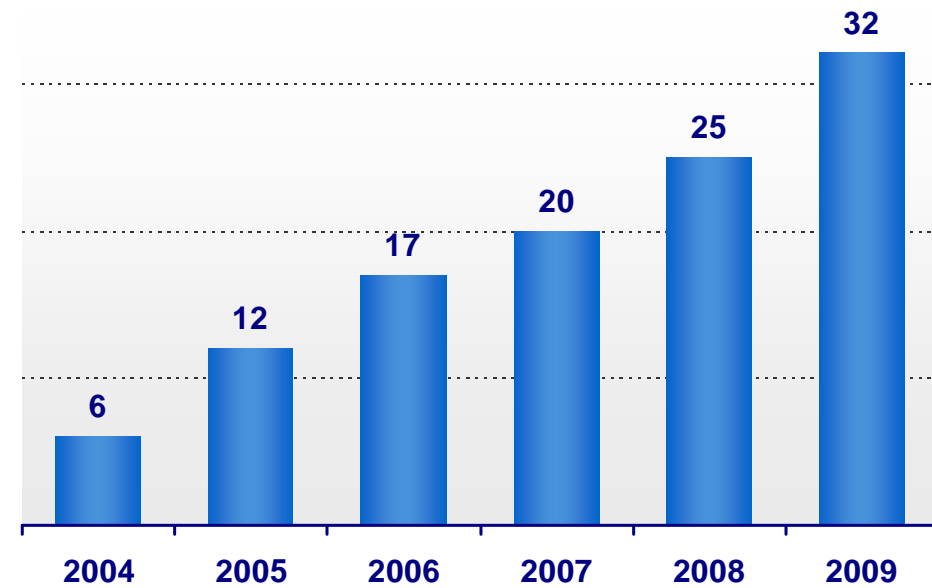
**PEKIN-TIANJIN-HEBEI**  
7 unités + 5 en construction

**SHANDONG**  
5 unités + 1 en construction

**EST (Grand Shanghai)**  
15 unités + 2 en construction



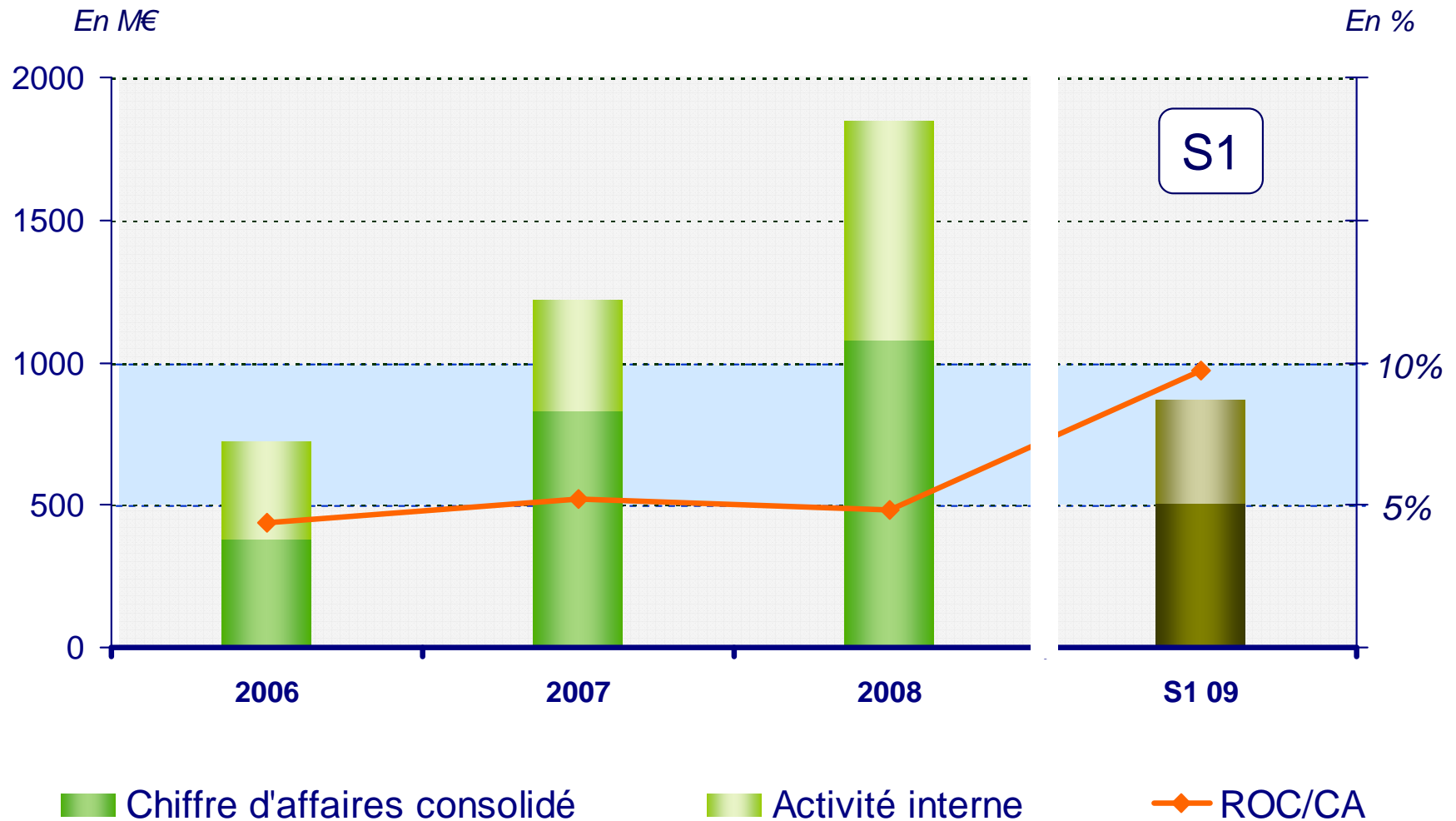
Principales unités installées en Chine



- Grande Industrie
- Électronique
- Industriel Marchand
- Santé

Capacité totale O<sub>2</sub> signée > 19 000 t/jours

# Ingénierie : intégration de Lurgi achevée



Masse critique et rentabilité cible atteintes

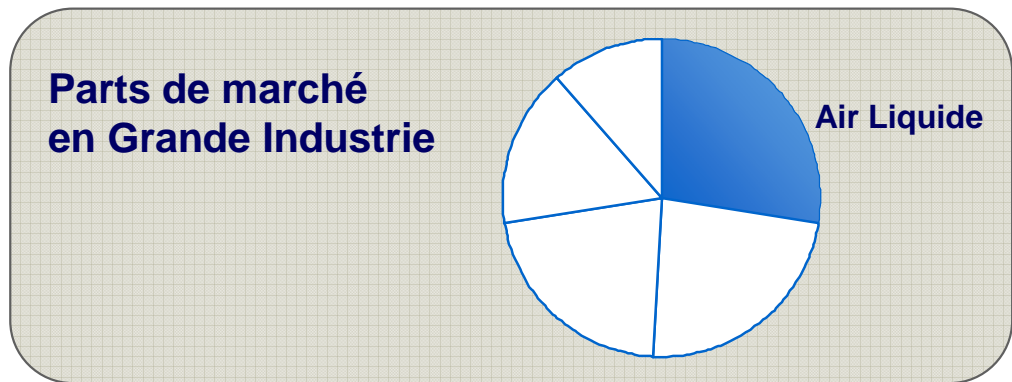
# Ingénierie : clé de la croissance Grande Industrie



- Technologie **O<sub>2</sub>**
- Exploitation  
ASU  
SMR  
Cogen

- Technologies **H<sub>2</sub>**  
Gazéification  
Énergie renouvelable
- Relation clients

- Maîtrise de toutes les technologies
- Expérience d'exploitation
- « Clean conversion partner »



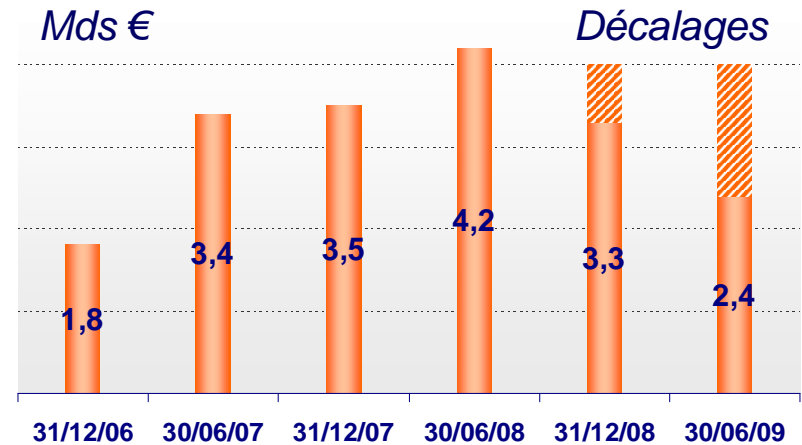
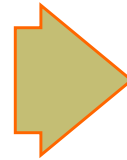
Pour soutenir les relais de croissance :

- Énergie
- Environnement

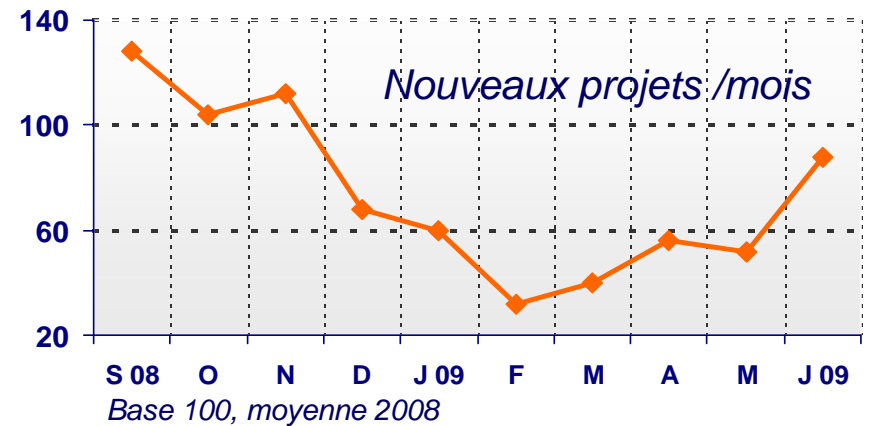
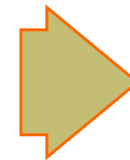
# Portefeuille G&S en évolution



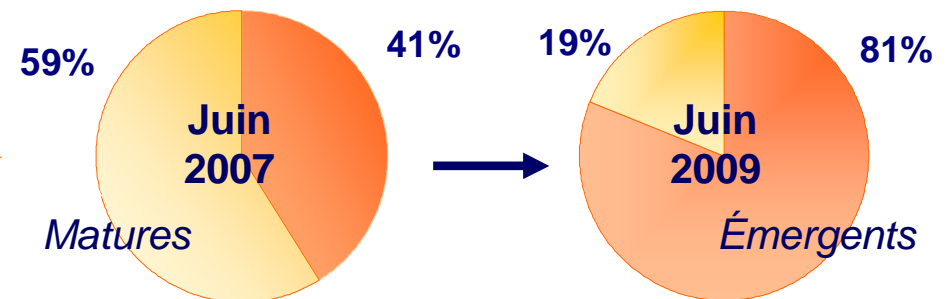
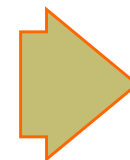
■ Rééchelonnement des projets du portefeuille d'opportunités à 12 mois



■ Entrée de nouveaux projets : reprise sur le 2<sup>e</sup> trimestre 2009



■ Poids croissant des économies émergentes : 81% du portefeuille à fin juin



# Dynamique d'investissements moyen terme maintenue



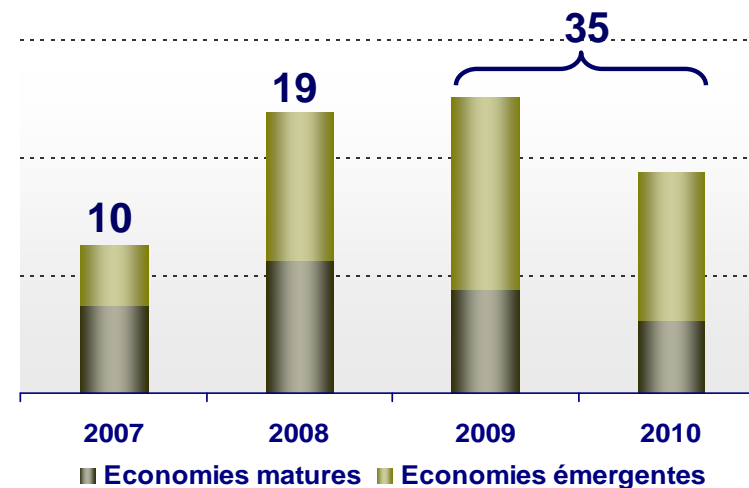
450 M€ de décisions d'investissements au S1 2009



Rentabilité des projets conforme aux objectifs



35 démarrages confirmés sur 2009-2010, dont 7 au S1 2009



1 Md€ de ventes en 2010

---

## *Conclusion*



---

*Benoît Potier*  
*Président - Directeur Général*

# Perspectives

« *La performance du 1<sup>er</sup> semestre 2009 est conforme à nos attentes, en matière d'efficacité, de génération de trésorerie et de niveau de dette. Elle confirme la résistance d'Air Liquide dans un contexte de demande ralentie.*

*En termes d'activité, les signaux positifs ont été plus marqués en fin de semestre, mais certains segments restent affectés par la faible demande de nos clients. Dans ce cadre, et compte tenu de la dynamique générée par le programme ALMA, nous maintenons notre objectif pour l'ensemble de l'année 2009, à savoir des niveaux de chiffre d'affaires et de résultat net proches de ceux de 2008.*

*Le Groupe reste confiant dans la solidité de son modèle de développement grâce à l'attractivité structurelle de ses cinq relais de croissance que sont l'Energie, l'Environnement, les Economies Emergentes, la Santé et les Hautes Technologies. Il continuera à investir dans ces domaines pour renforcer son positionnement stratégique.*



# Annexes



# Europe au T2 : soutenue par la Santé et les démarrages

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Augmentation des prix
- ✓ Légère amélioration séquentielle dans le sud (vrac)
- ✓ Allemagne stabilisée en juin

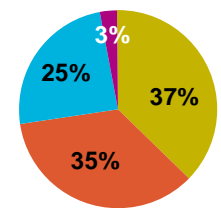
## ■ Grande Industrie

- ✓ Démarrage d'unités et montées en puissance en ligne
- ✓ Volumes dans la chimie et l'acier toujours en retrait, mais stabilisés par rapport à T1

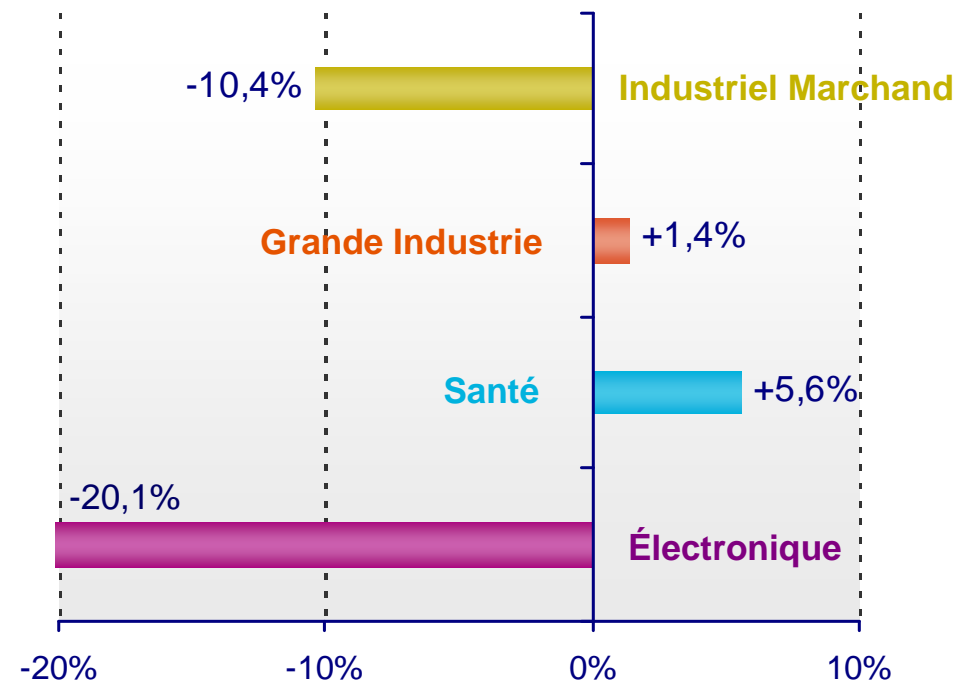
## ■ Santé

- ✓ Volumes en gaz toujours en croissance mais ralentissement des ventes d'équipements dans les hôpitaux
- ✓ Demande soutenue en soins à domicile et montées en puissance des nouveaux contrats au Royaume-Uni et Italie
- ✓ Ventes Hygiène en hausse en raison de la Grippe A

CA Gaz & Services T2 : 1 402 M€



Variation comparable T2 09/08 : -3,1%\*



En M€	S1 09	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	2 873	- 3,4%	- 1,8%
ROC	545	+0,9%	
ROC/CA	19,0%	+60pb**	

\* à données comparables  
\*\* hors effet gaz naturel

# Amériques au T2 : signes récents de reprise

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Point bas en volume atteint au T2
- ✓ Effet de prix positif

## ■ Grande Industrie

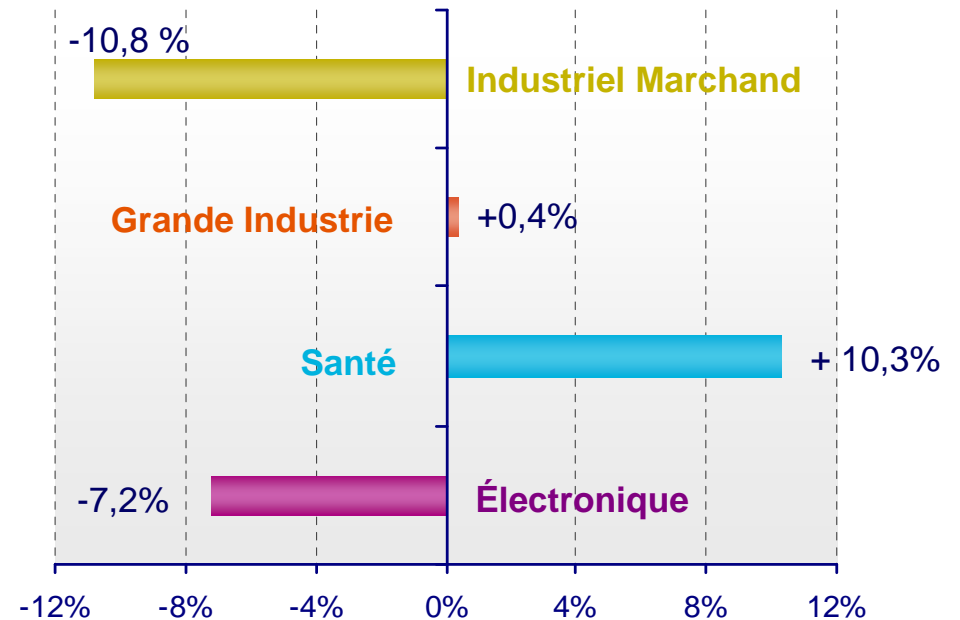
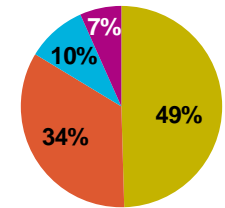
- ✓ Pas de démarrages
- ✓ Reprise séquentielle en chimie sur le réseau du Texas
- ✓ Maintien de la demande d'hydrogène

## ■ Santé

- ✓ Bonne tenue de l'activité
- ✓ Dynamisme des Soins à domicile (Canada et Amérique latine)

CA Gaz & Services T2 : 566 M€

Variation comparable T2 09/08 : -4,1%\*



En M€	S1 09	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	1 145	- 12,6%	- 4,1%
ROC	217	+2,8%	
ROC/CA	19,0%	- 20pb**	

\* à données comparables

\*\* hors effet gaz naturel

# Asie au T2 : contraste entre Japon et Chine

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Faible niveau de la demande surtout au Japon
- ✓ Croissance en Chine grâce aux nouvelles capacités

## ■ Electronique

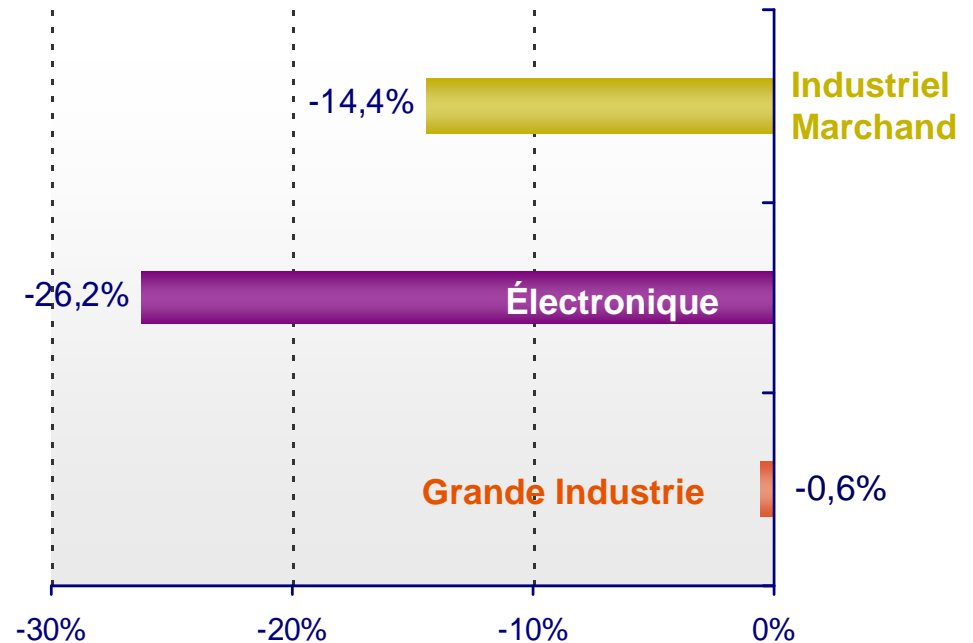
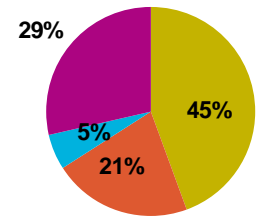
- ✓ Reprise en séquentielle des gaz spéciaux (ESG)
- ✓ E&I en forte baisse

## ■ Grande Industrie

- ✓ Reprise de la Corée du Sud
- ✓ Forte hausse en Chine : démarrages et montées en puissance

CA Gaz & Services T2 : 449 M€

Variation comparable T2 09/08 : -14,7%\*



En M€	S1 09	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	897	- 7,9%	- 16,5%
ROC	116	- 27,8%	
ROC/CA	12,9%	- 370pb**	

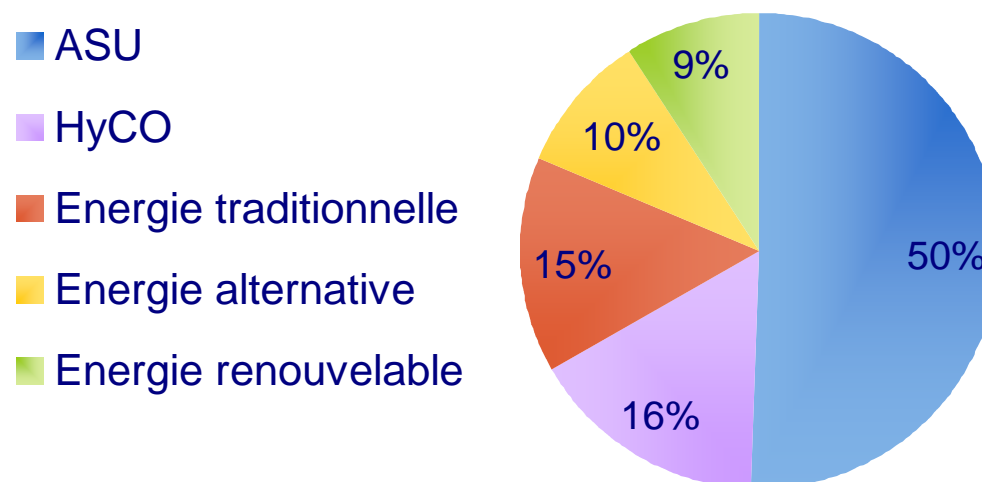
\* à données comparables

\*\* hors effet gaz naturel

# Ingénierie & Construction : intégration de Lurgi achevée

<i>En M€</i>	<b>S1 08</b>	<b>S1 09</b>
Chiffre d'affaires consolidé	504	505
ROC* / CA	4,9%	9,8%
Total prises de commande	800	350
Total commandes en cours	5 500	5 000

*Répartition du total des commandes en cours*



\*comprend les produits financiers générés par les avances clients.

# Emplois et ressources

<i>En M€</i>	<b>S1 08</b>	<b>S1 09</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 090</b>	<b>1 084</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(180)	(7)
Autres éléments	(19)	36
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>891</b>	<b>1 113</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(791)	(772)
Acquisitions d'immobilisations financières	(114)	(27)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	27	11
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(878)</b>	<b>(788)</b>
Distribution	(569)	(618)
Augmentation du capital en numéraire	22	87
Achats de titres propres	(112)	(1)
Incidence des variations de change et de périmètre	85	38
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(561)</b>	<b>(169)</b>

# Bilan consolidé

En M€

ACTIFS	01/01/09*	30/06/09	PASSIF	01/01/09*	30/06/09
Écarts d'acquisition	3 956	3 926	Capitaux propres du Groupe	6 757	6 878
Immobilisations	10 236	10 393	Intérêts minoritaires	144	154
Autres actifs non-courants**	726	957	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 901</b>	<b>7 032</b>
<b>Total actifs non courants</b>	<b>14 918</b>	<b>15 276</b>	Provisions & impôts différés	2 755	2 710
Stocks et en-cours	818	790	Emprunts et dettes financières non courantes	6 205	5 808
Clients et autres actifs courants	3 389	3 136	Autres passifs non courants**	194	280
Trésorerie et équivalents de trésorerie**	1 494	1 378	Provisions	245	225
<b>Total des actifs courants</b>	<b>5 701</b>	<b>5 304</b>	Fournisseurs et autres passifs courants	3 554	3 269
<b>Total des actifs</b>	<b>20 619</b>	<b>20 580</b>	Dettes financières courantes**	765	1 256
	31/12/08	30/06/09	<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>20 619</b>	<b>20 580</b>
<b>Endettement net</b>	<b>5 484</b>	<b>5 654</b>			
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>78%</b>	<b>80%</b>			

\* Bilan consolidé du 31/12/2008  
retraité pour l'adoption de SORIE  
\*\* incluant les instruments dérivés

# Marge opérationnelle (ROC/CA)

		S1 06	S2 06	2006
■ 2006	Groupe	14,7%	15,6%	<b>15,2%</b>
	Gaz & Services	17,3%	17,9%	<b>17,6%</b>
<hr/>				
		S1 07	S2 07	2007
■ 2007	Groupe	15,2%	15,2%	<b>15,2%</b>
	Gaz & Services	17,6%	18,6%	<b>18,1%</b>
<hr/>				
		S1 08	S2 08	2008
■ 2008	Groupe	14,9%	14,8%	<b>14,9%</b>
	Gaz & Services	17,5%	17,8%	<b>17,7%</b>
<hr/>				
		S1 2009		
■ 2009	Groupe	<i>Publiée</i>	<i>hors gaz nat.</i>	
	Gaz & Services	15,0%	14,4%	
		18,1%	17,2%	

# Croissance trimestrielle du chiffre d'affaires

## Gaz & Services

	Croissance publiée	Gaz naturel	Change	Croissance comparable*
T1 2008	+8,0%	+2,1%	- 3,2%	+9,1%
T2 2008	+9,5%	+4,1%	- 4,5%	+9,9%
T3 2008	+11,1%	+4,6%	- 3,1%	+9,6%
T4 2008	+12,4%	+1,4%	+3,1%	+7,9%
T1 2009	- 3,8%	- 2,3%	+2,7%	- 4,2%
T2 2009	- 8,2%	- 6,0%	+2,9%	- 5,1%

\* Comparable: hors effets de change et de gaz naturel

# Analyse trimestrielle des ventes (1)

Ventes en M€	T2 08	T3 08	T4 08	T1 09	<b>T2 09</b>	<i>T2 09/08</i> Publiée	<i>T2 09/08</i> Comparable
Europe	1 491	1 505	1 628	1 471	<b>1 402</b>	- 6,0%	- 3,1%
Amériques	675	683	667	579	<b>566</b>	- 16,1%	- 4,1%
Asie-Pacifique	482	517	575	447	<b>449</b>	- 6,8%	- 14,7%
Moyen-Orient & Afrique	46	55	54	51	<b>57</b>	+23,6%	+19,2%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 694</b>	<b>2 760</b>	<b>2 924</b>	<b>2 548</b>	<b>2 474</b>	<b>- 8,2%</b>	<b>- 5,1%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>3 279</b>	<b>3 247</b>	<b>3 486</b>	<b>2 997</b>	<b>2 940</b>	<b>- 10,3%</b>	<b>- 8,0%</b>

# Analyse trimestrielle des ventes (2)

Ventes en M€	T2 08	T3 08	T4 08	T1 09	<b>T2 09</b>	<b>T2 09/08</b> Publiée	<b>T2 09/08</b> Comparable
Industriel Marchand	1 136	1 154	1 185	1 071	<b>1 048</b>	- 7,8%	- 10,5%
Grande Industrie	901	931	986	836	<b>771</b>	- 14,4%	+1,0%
Electronique	237	257	305	206	<b>207</b>	- 12,8%	- 22,1%
Santé	420	419	448	435	<b>448</b>	+6,7%	+6,3%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 694</b>	<b>2 760</b>	<b>2 924</b>	<b>2 548</b>	<b>2 474</b>	<b>- 8,2%</b>	<b>- 5,1%</b>
Ingénierie & Construction	315	254	323	247	258	- 17,9%	- 19,5%
Autres Activités	270	233	239	202	208	- 23,1%	- 23,9%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 279</b>	<b>3 247</b>	<b>3 486</b>	<b>2 997</b>	<b>2 940</b>	<b>- 10,3%</b>	<b>- 8,0%</b>

# Impact des taux de change et du gaz naturel sur le Groupe

<i>En M€</i>	T1 08	T2 08	T3 08	T4 08	T1 09	T2 09
€/USD	(64)	(73)	(43)	+55	<b>+54</b>	<b>+54</b>
€/CAD	+3	(9)	(12)	(15)	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>
€/JP¥	(2)	(1)	0	+74	<b>+58</b>	<b>+42</b>
Autres	(21)	(32)	(25)	(21)	<b>(30)</b>	<b>(9)</b>
Impact change	(84)	(115)	(80)	+93	<b>+73</b>	<b>+86</b>
Impact gaz naturel	+51	+100	+114	+36	<b>(62)</b>	<b>(163)</b>

## Taux de change moyens sur la période

	T1 08	T2 08	T3 08	T4 08	T1 09	T2 09
€/USD	1,50	1,56	1,50	1,32	<b>1,30</b>	<b>1,36</b>
€/CAD	1,50	1,58	1,56	1,59	<b>1,62</b>	<b>1,59</b>
€/JP¥	157,7	163,4	161,5	126,2	<b>121,8</b>	<b>132,5</b>

# Evolution du nombre d'actions

S1 2009

**Nombre moyen d'actions en circulation**

259 996 529

**Total d'actions en circulation au 30/06/2009**

262 630 685

# *Chiffre d'affaires et résultats*

## *1<sup>er</sup> semestre 2009*

Pour tout renseignement complémentaire, veuillez contacter :

Relations Investisseurs

*Virginia Jeanson* ☎ + 33 (0)1 40 62 57 37

*Annie Fournier* ☎ + 33 (0)1 40 62 57 18

Direction de la Communication

*Anne Lechevranton* ☎ + 33 (0)1 40 62 50 93

*Corinne Estrade-Bordry* ☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

[www.airliquide.com](http://www.airliquide.com)

*Air Liquide, leader mondial des gaz  
pour l'industrie, la santé et l'environnement*