
Résultats du premier semestre 2008 :

*Une très bonne performance
ALMA, une nouvelle dynamique*

4 août 2008

Résultats du premier semestre 2008

Agenda

✓ *Une très bonne performance*

John Glen

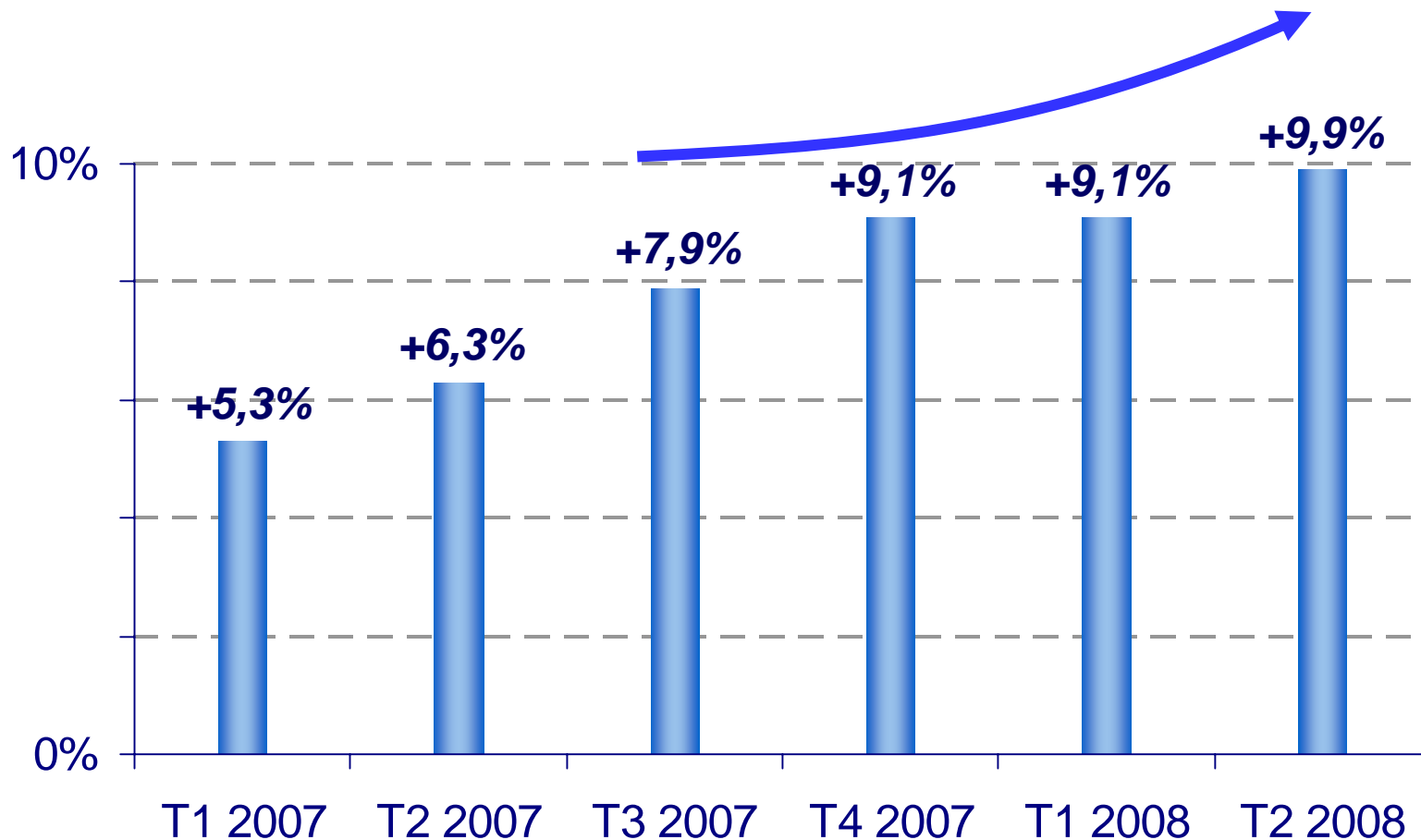
✓ *ALMA, une nouvelle dynamique*

Benoît Potier

S1 2008 : une très bonne performance

The background of the slide is a light beige color with a large, faint, light blue triangle pointing downwards. Scattered across this background are various circles in different colors (green, blue, pink, purple) and styles (solid, dashed, double-lined). Some circles are larger and more prominent, while others are smaller and fainter. The overall aesthetic is clean and modern, typical of a corporate presentation.

Accélération de la croissance au T2

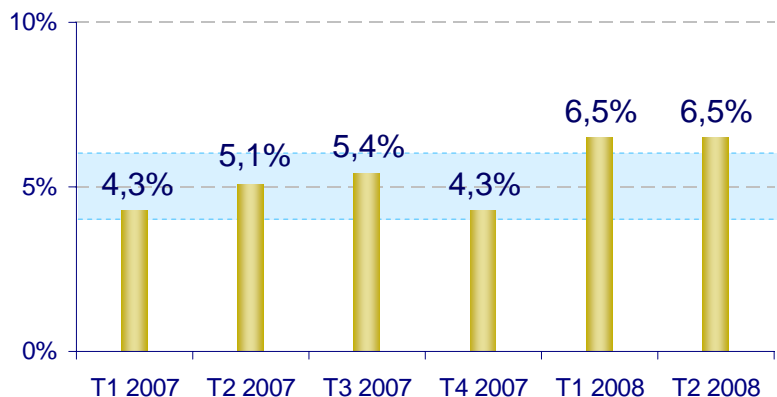


Chiffre d'affaires Gaz et Services croissance comparable*

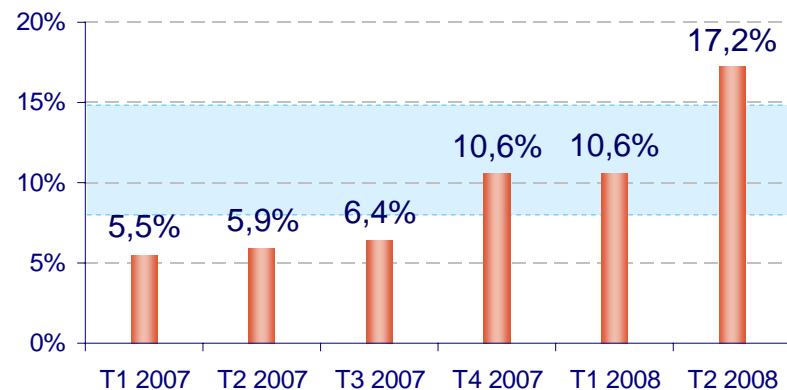
*hors change et gaz naturel

Bonne performance de toutes les branches d'activité

Industriel Marchand : 42% du CA

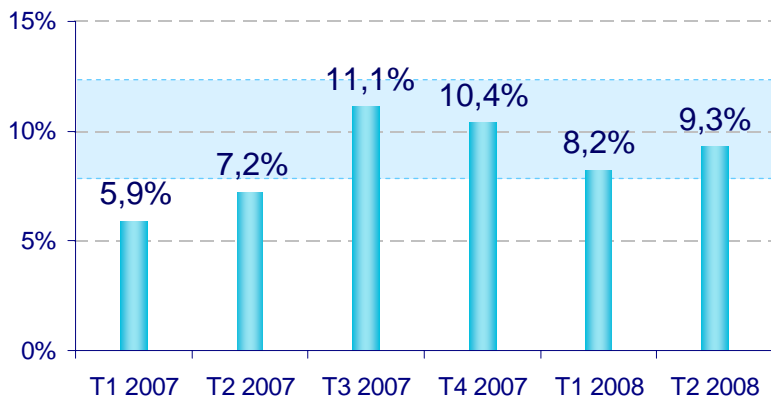


Grande Industrie : 33% du CA

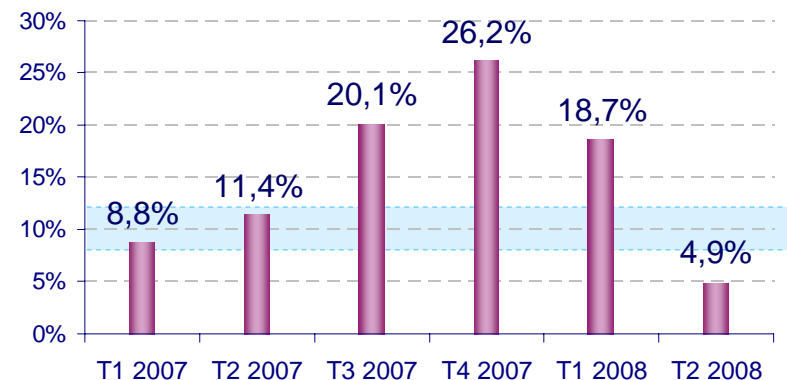


Objectifs de chiffre d'affaires moyen terme

Santé : 16% du CA



Electronique : 9% du CA



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

1^{er} semestre 2008 : une forte progression

<i>En M€</i>	S1 2008	S1 08/07 <i>publiée</i>	S1 08/07 <i>hors change</i>	S1 08/07 <i>comparable*</i>
■ Groupe				
✓ Chiffre d'affaires	6 370	+13,2%	+16,7%	+8,3%
✓ ROC	950	+11,0%	+14,1%	
■ Gaz & Services				
✓ Chiffre d'affaires	5 343	+8,8%	+12,6%	+9,5%
✓ <i>ROC / CA hors gaz naturel</i>	18,0%	+40 pb		
■ Résultat net	601	+8,1%	+11,3%	
■ BPA dilué (en €)	2,30	+10,6%	+13,9%	

■ ROC / CA Gaz & Services hors gaz naturel en augmentation

■ Croissance à deux chiffres du ROC, Résultat net et BPA hors effet de change

**hors effets de change, de gaz naturel et acquisition de Lurgi*

Europe : une croissance à deux chiffres

■ Industriel Marchand

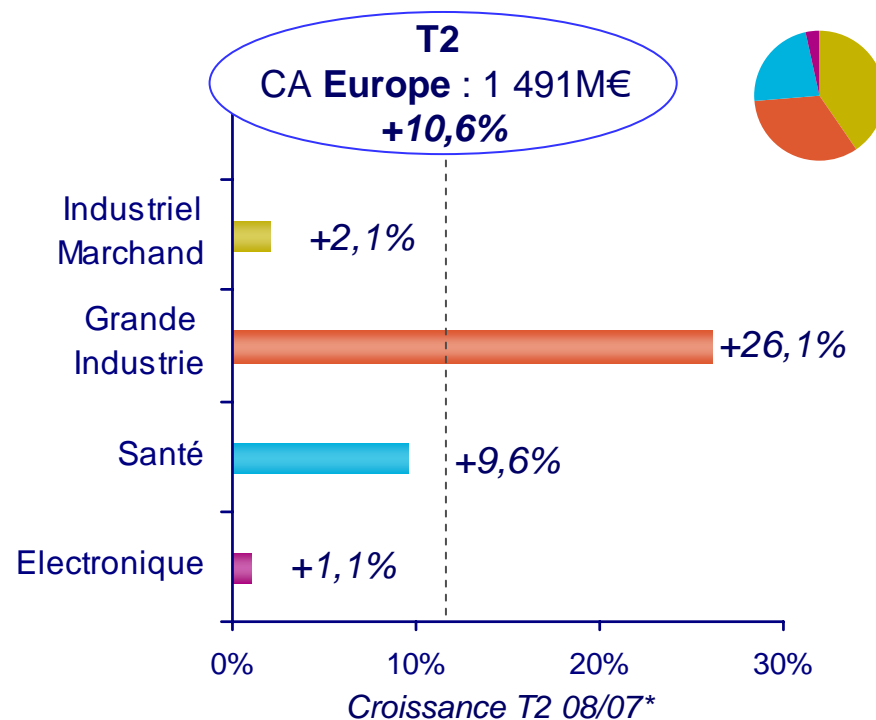
- ✓ Europe du Nord et de l'Est : bon niveau volumes et prix
- ✓ Europe du Sud : activité stable

■ Grande Industrie

- ✓ Montées en puissance d'unités majeures hydrogène et gaz de l'air

■ Santé

- ✓ Retour à une croissance à deux chiffres pour l'hygiène



En M€	S1 08	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	2 972	+11,2%	+9,4%
ROC	541	+7,6%	
ROC/CA**	18,5%	-30 pb	

* à données comparables

** hors effet gaz naturel

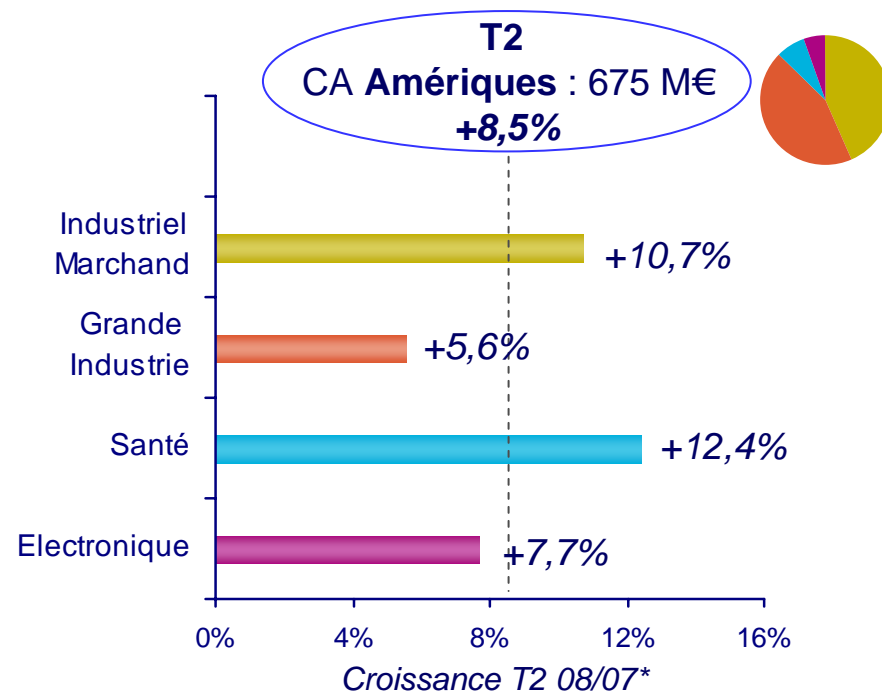
Amériques : la demande demeure forte

■ Industriel Marchand

- ✓ Forts volumes et prix aux Etats-Unis
- ✓ Poursuite de la croissance à deux chiffres en Amérique du Sud

■ Grande Industrie

- ✓ Forte demande d'hydrogène aux Etats-Unis
- ✓ Volumes d'O₂ affectés par arrêts clients pour maintenance
- ✓ Croissance aux Etats-Unis +8,1%



En M€	S1 08	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	1 310	+3,2%	+7,5%
ROC	212	+5,8%	
ROC/CA**	17,1%	+130 pb	

* à données comparables

** hors effet gaz naturel

Asie : très forte demande

■ Industriel Marchand

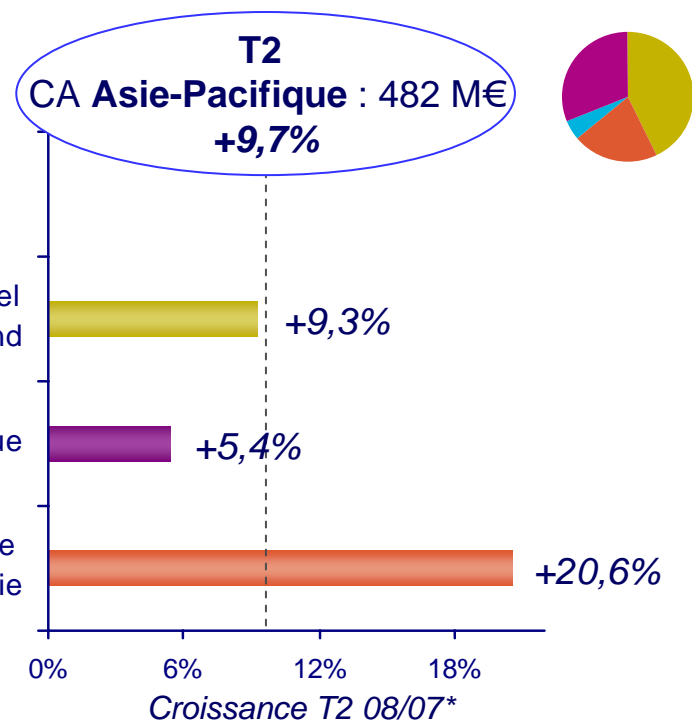
- ✓ Progression de +19% en Asie émergente
- ✓ Activité stable au Japon

■ Electronique

- ✓ Bonne progression des ventes récurrentes de gaz vecteurs et de gaz spéciaux : +10,7%
- ✓ Baisse des ventes d'équipements, essentiellement au Japon

■ Grande Industrie

- ✓ 2 démarrages d'unités pour des aciéries en Chine



En M€	S1 08	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	973	+10,4%	+12,4%
ROC	161	+14,6%	
ROC/CA**	16,8%	+90 pb	

* à données comparables

** hors effet gaz naturel

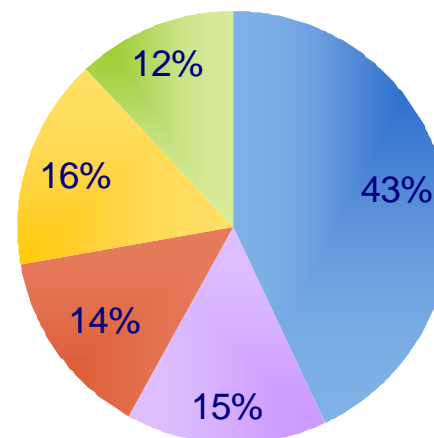
Ingénierie & Construction : capacités pleinement chargées

- Lurgi totalement intégré : 1^{er} projet hydrogène avec technologie Lurgi

En M€	S1 08	T1 08	T2 08
Ventes tiers	504	189	315
Total prises de commande*	800		
Total commandes en cours*	5 500		

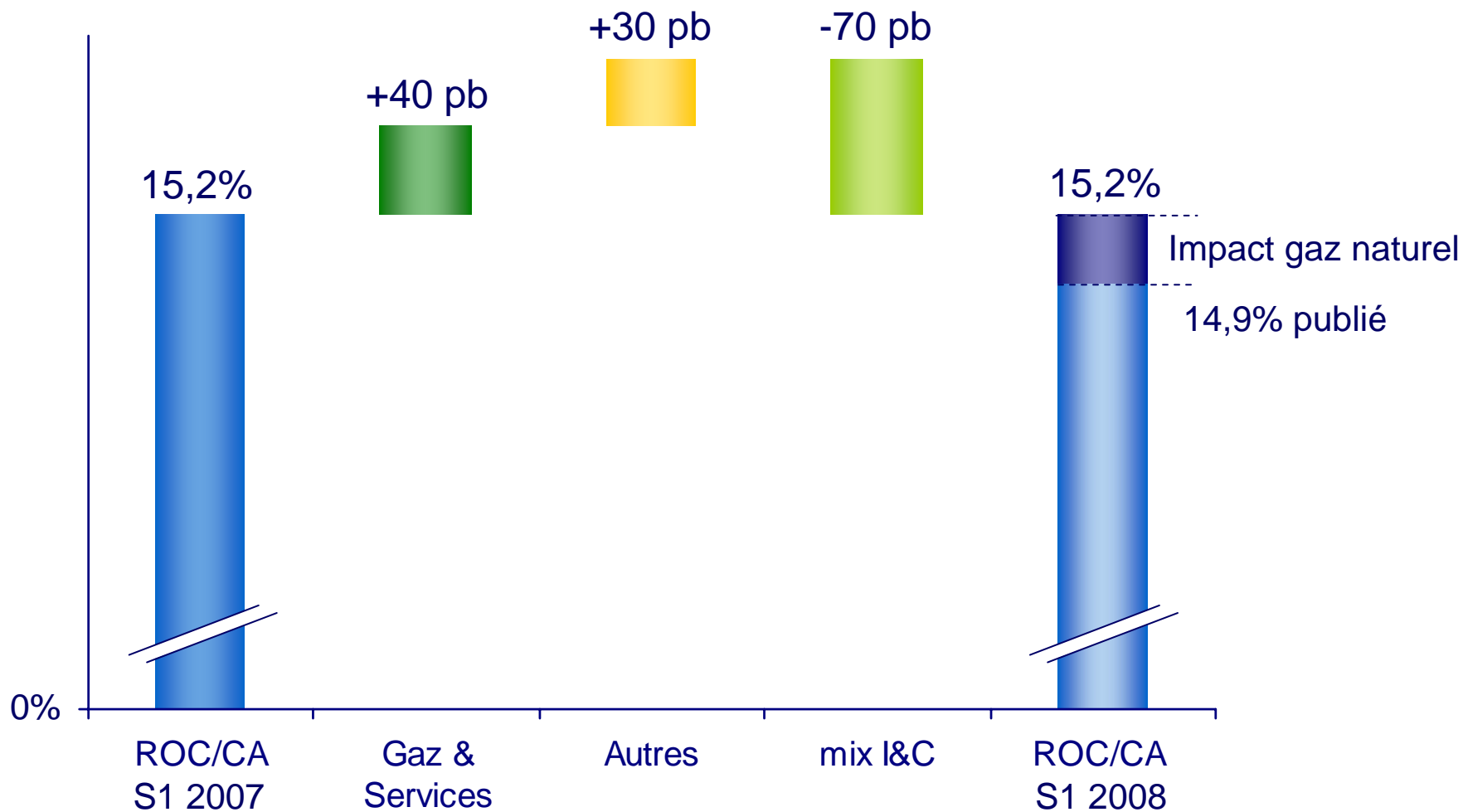
Répartition du total des commandes en cours*

- ASU
- HyCO
- Energie traditionnelle
- Energie alternative
- Energie renouvelable



* Cf. glossaire diapo 35

Une nouvelle progression des marges dans les activités de base



Croissance à 2 chiffres du BPA

<i>En M€</i>	S1 07	S1 08	S1 08/07	S1 08/07 hors change
Résultat opérationnel courant	856	950	+11,0%	+14,1%
Autres produits et charges opérationnels	25	(7)		
Coût de l'endettement financier net & autres produits et charges financiers	(105)	(114)		
Charge d'impôt	(211)	(220)		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	16	14		
Intérêts minoritaires	(25)	(22)		
Résultat net (part du Groupe)	556	601	+8,1%	+11,3%
BPA dilué (en €)	2,08	2,30	+10,6%	+13,9%

Flux de trésorerie et bilan solides

En M€	S1 2007	S1 2008	08/07
Capacité d'autofinancement	1 012	1 090	+7,7%
Variation du besoin en fonds de roulement	(195)	(180)	
Autres	(28)	(19)	
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	789	891	+12,9%
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (<i>investissements industriels</i>)	(575)	(791)	+37,4%
Flux de trésorerie vers les actionnaires (<i>distributions & rachats d'actions</i>)	(703)	(682)	
	31/12/07	30/06/08	
Endettement net	(4 660)	(5 221)	
Ratio d'endettement net	72,0%	82,5%	

ALMA, une nouvelle dynamique

The background of the slide is a light beige gradient. It is decorated with various circles of different sizes and colors, including green, blue, and pink. Some circles are solid, while others are dashed. The circles are scattered across the page, with a larger concentration in the lower right quadrant. The text 'ALMA, une nouvelle dynamique' is written in a dark blue, italicized serif font, positioned in the upper left area of the slide.

Résultats d'ALMA au S1

Capital

- Standardisation & design to cost
 - ✓ 7 ASUs en production, **coûts -20%**
 - ✓ SMR approuvé pour Rotterdam, **coûts -15%**
 - ✓ Rampes de remplissage à **bas coûts** installées en Afrique et en Pologne

ROCE :
11-12%

Goal

- **102 M€** de gains d'efficacité, en ligne avec l'objectif

600 M€
sur
3 ans

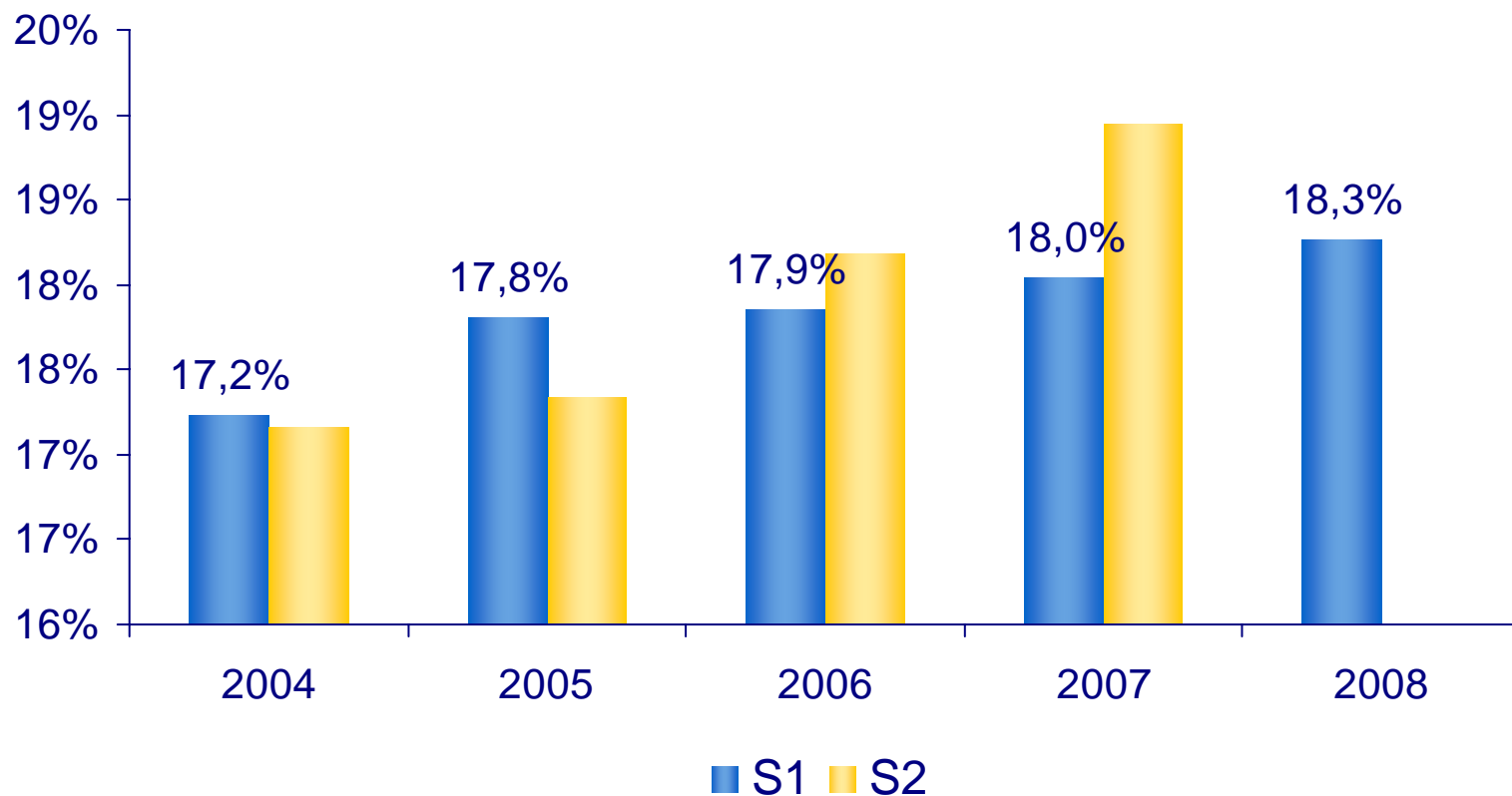
Growth

- Gaz & Services croissance comparable : **+9,5%**
- Croissance des investissements : **791 M€**, **12,4%** du chiffre d'affaires

Croissance
+8 à 10%

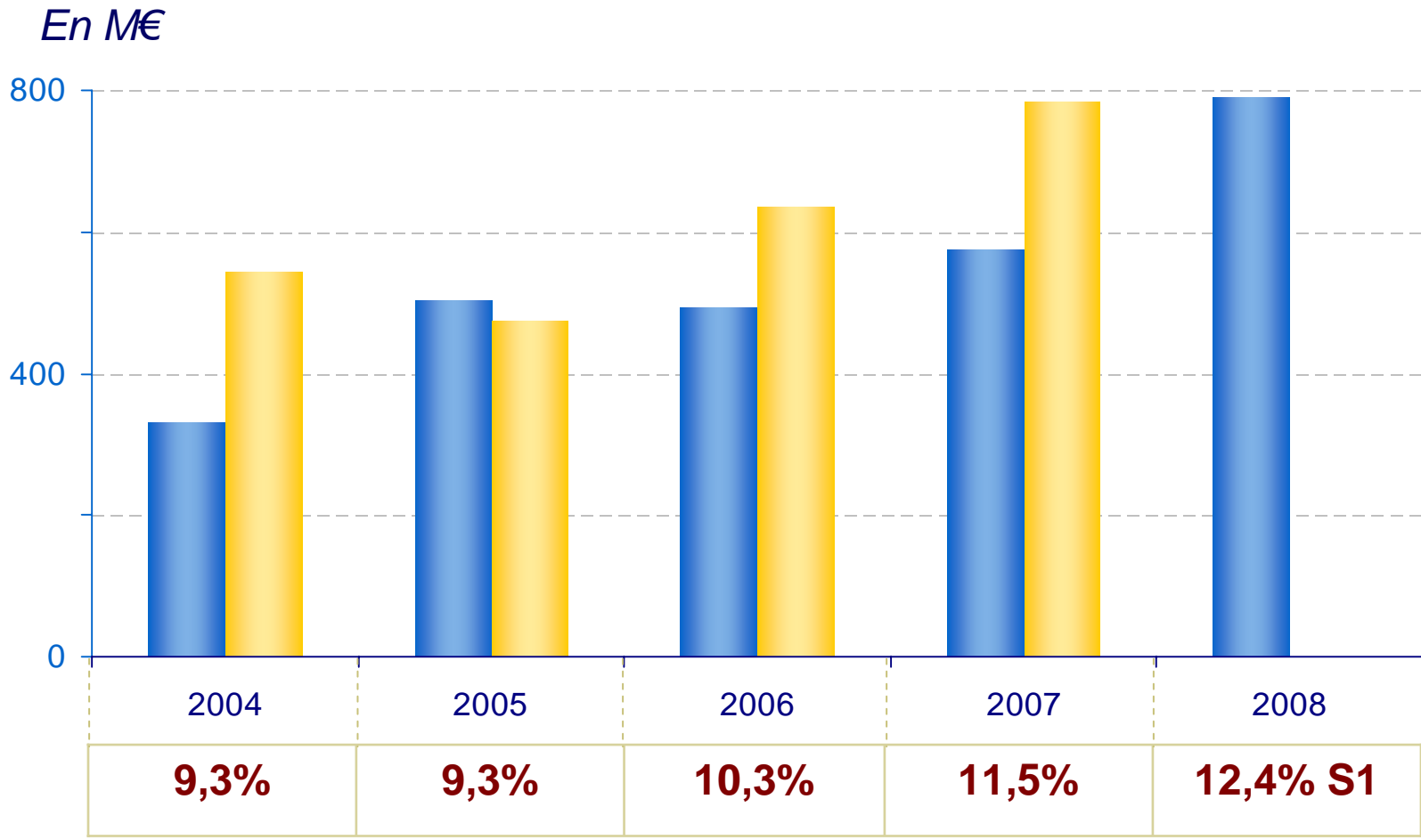
Projets de transformation lancés

Progression continue du ratio ROC/CA



Gaz & Services ROC/CA à prix du gaz naturel 2004 constant

Investissements pour alimenter la croissance future



Ratio annuel capex sur ventes

Investissements industriels ■ S1 ■ S2

Transformation des opportunités en croissance

Au S1



Niveau élevé

Plus de 4 Mds€
d'opportunités
d'investissement
au 30/06/08

**En
augmentation**

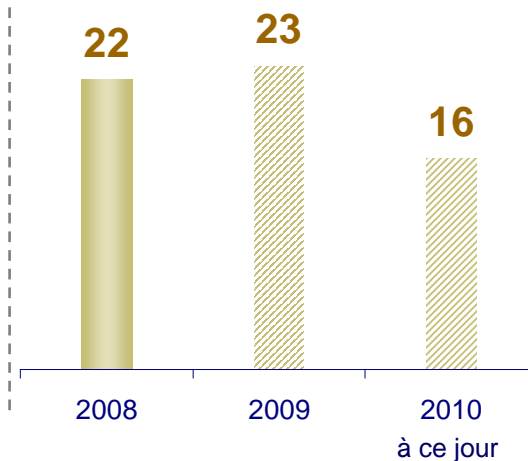
1,3 Md€
+18%
vs S1 2007

**En ligne avec
ALMA**

791 M€
+37%
vs S1 2007

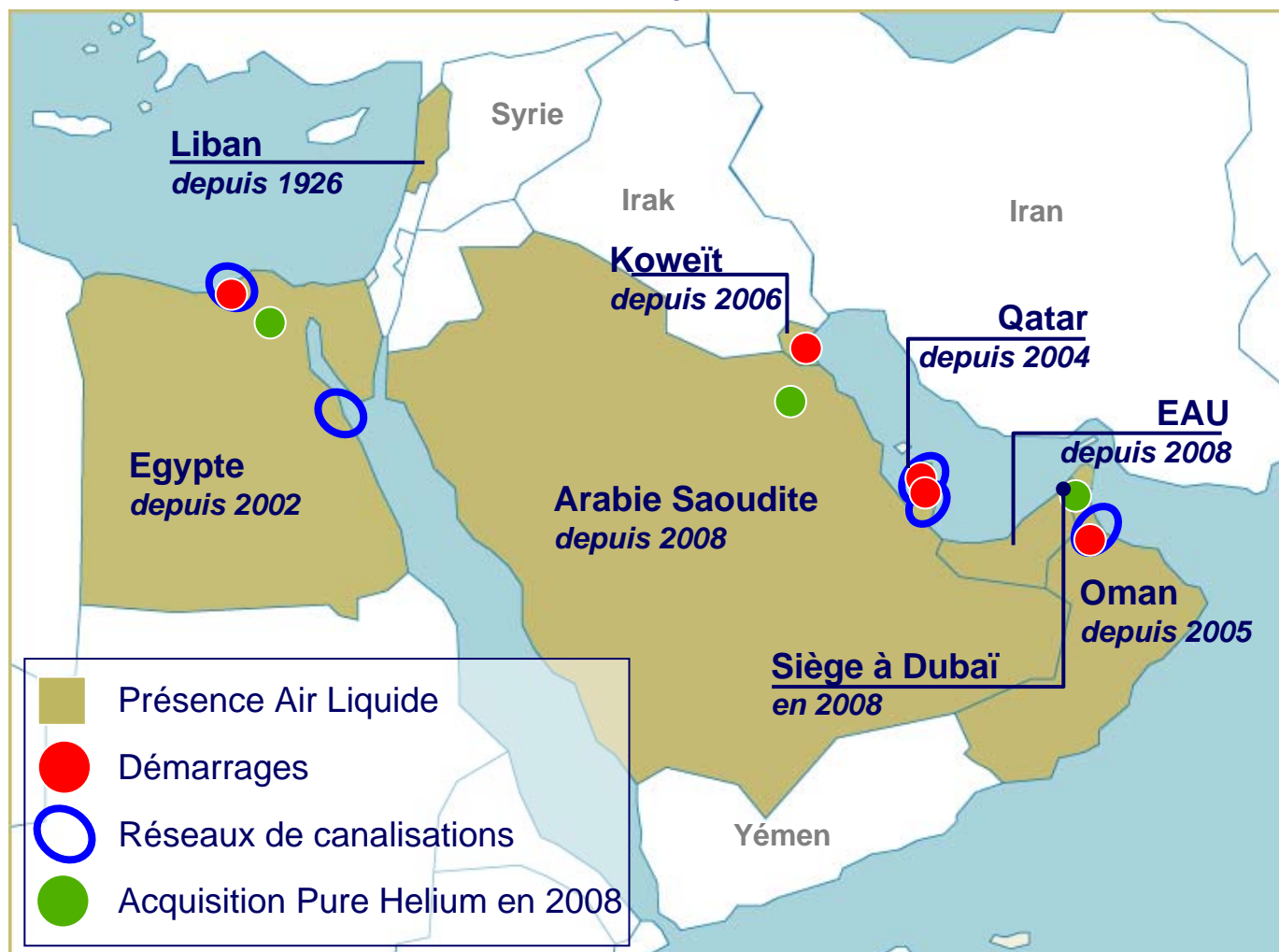
**Contribution à
la croissance**

**7 démarrages
majeurs et 15
prévus au S2**






Leader des fournisseurs de gaz au Moyen-Orient

- >300 M\$ d'investissements dans les 5 dernières années
 - ✓ 5 démarrages et acquisition de Pure Helium en 2008
- 1 Md\$ d'investissements dans les 5 prochaines années



Tendances solides des marchés finaux

	S1 2008	S2 2008	
Acier			La demande reste soutenue
Chimie			Forte utilisation des capacités mais incertitudes
Pétrole et Gaz			Demande soutenue et prix record du pétrole
Electronique			Forte croissance des volumes SC ; forte demande du TFT-LCD, ajustements des stocks de DRAM
Industriel Marchand			
Amériques			La demande se maintient à un bon niveau
Japon			Croissance modeste
Asie émergente			La demande reste très forte
Europe			Europe du Nord : croissance soutenue Europe du Sud : demande faible
Santé			Poursuite des tendances favorables

« Nous restons confiants dans notre capacité à atteindre, à taux de change constant, une croissance à deux chiffres du résultat net 2008. »

Annexes



Confirmation de nos 5 relais de croissance à long terme



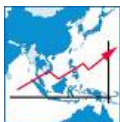
Energie

- Hydrogène pour le raffinage
- Energie alternative :
 - ✓ Gazéification
 - ✓ Oxy-combustion
- Efficacité énergétique



Environnement

- Réduction des émissions de CO₂
- Captage et stockage du CO₂



Economies émergentes

- Prise de positions de leader sur les nouveaux marchés



Santé

- Vieillesse de la population
- Développement des soins à domicile
- Innovation dans les gaz thérapeutiques



Hautes Technologies

- Concentration des acteurs majeurs en Asie-Pacifique
- Technologie tirée par les produits de consommation
- Demande croissante de gaz industriels pour accompagner le développement des Hautes Technologies

ALMA : résultats des projets de croissance au T2

⇒ Energie & Environnement

■ **Hydrogène** : contrat européen majeur à long terme avec la technologie Lurgi

⇒ Economies émergentes

■ **Europe de l'Est** : contrat à long terme en Pologne
 ■ **Moyen-Orient** : 4 démarrages en Egypte, au Koweït, au Qatar, en Oman

⇒ Hautes Technologies

■ **Electronique**:
 ✓ Acquisition de la division Chemical Management d'Edwards
 ✓ Nouveaux contrats en Corée du Sud, en Chine et à Taiwan

⇒ Santé

■ **Gaz médicaux** : 100 opérations réalisées utilisant le LENOXe depuis le début de l'année en France

⇒ Base

■ **Capacités liquides** en Allemagne et au Portugal
 ■ **Investissements** en capacités sur les réseaux de canalisations allemands et italiens pour des clients aciéristes majeurs

Objectifs moyen terme

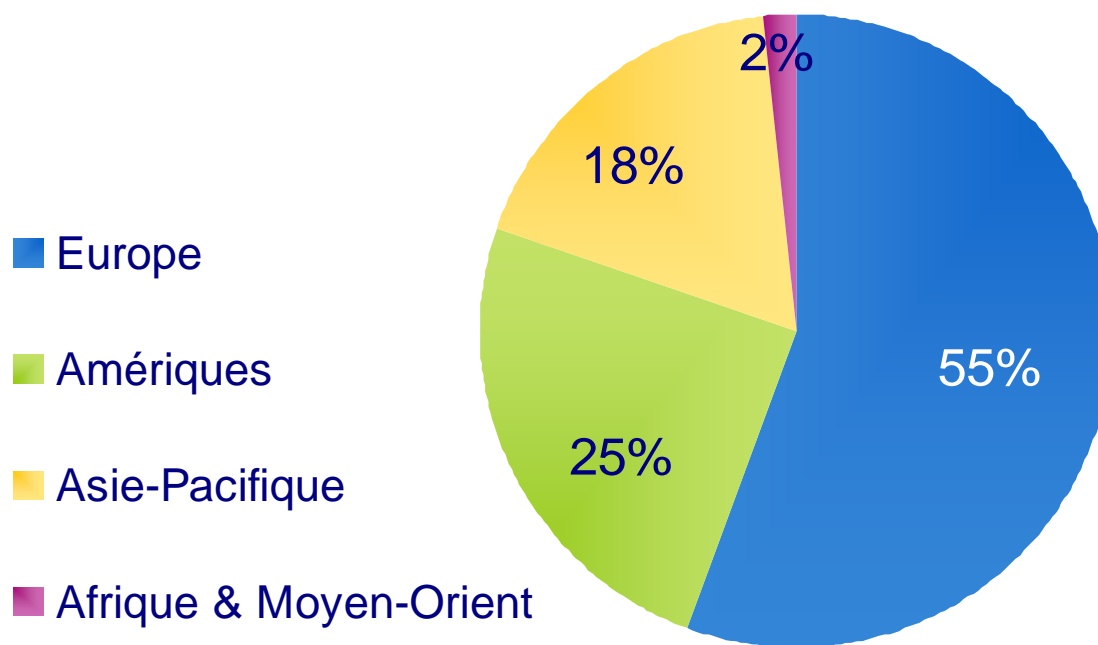
Economies émergentes & Energie
+2 à 3%

Electronique & Santé
+1%

Base
Croissance actuelle +5 à 6%

Répartition du chiffre d'affaires par géographie

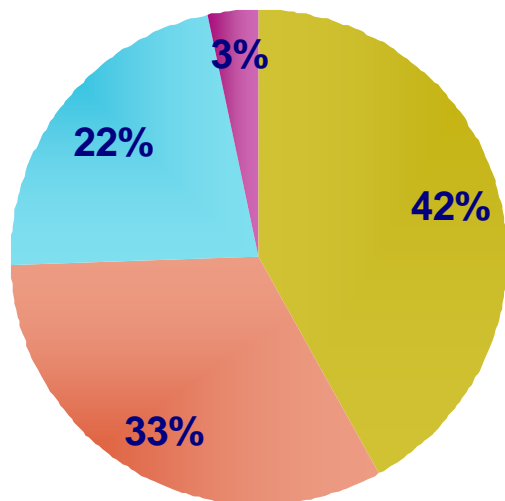
Chiffre d'affaires Gaz & Services au S1 2008 : 5 343 M€



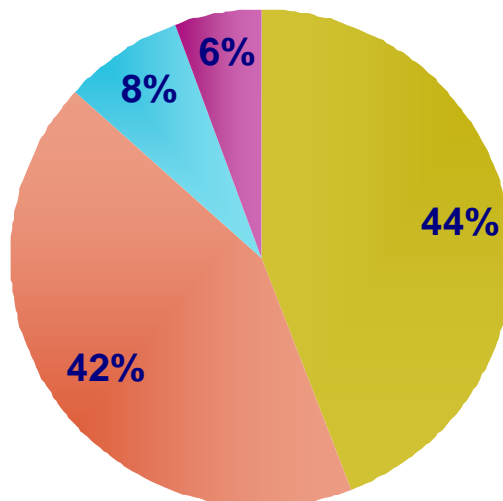
Mix d'activités par région

Chiffre d'affaires Gaz & Services au S1 2008 : 5,3 Mds€

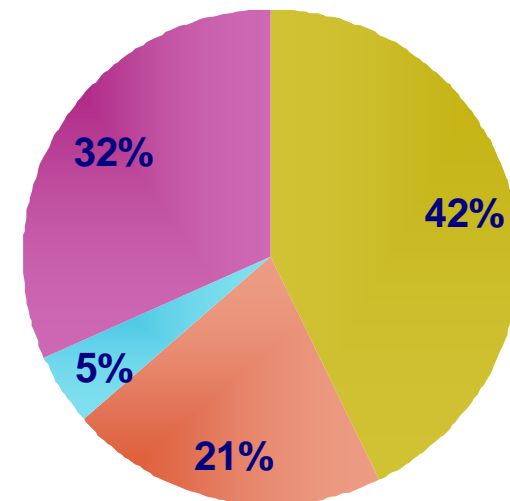
Europe* :
3,0 Mds€



Amériques :
1,3 Md€



Asie :
1,0 Md€



Industriel Marchand
 Grande Industrie
 Santé
 Electronique

* Moyen-Orient et Afrique compris

Répartition du chiffre d'affaires

<i>En M€</i>	T1 08	T2 08	S1 08
Gaz & Services	2 649	2 694	5 343
Ingénierie & Construction	189	315	504
Autres activités	253	270	523
Total Groupe	3 091	3 279	6 370

Compte de résultat consolidé

<i>En M€</i>	S1 07	S1 08	08/07
Chiffre d'affaires	5 629	6 370	+13,2%
Résultat Opérationnel Courant avant amortissements	1 320	1 435	+8,7%
Dotation aux amortissements	(464)	(485)	
Résultat Opérationnel Courant	856	950	+11,0%
Autres produits et charges opérationnels	25	(7)	
Résultat opérationnel	881	943	+7,1%
Coût de l'endettement net	(82)	(93)	
Autres produits et charges financières	(23)	(21)	
Impôts	(211)	(220)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	14	
Résultat avant intérêts minoritaires	581	623	+7,3%
Intérêts minoritaires	(25)	(22)	
Résultat net (part du Groupe)	556	601	+8,1%

Emplois et ressources

<i>En M€</i>	S1 07	S1 08
Capacité d'autofinancement	1 012	1 090
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(195)	(180)
Autres éléments	(28)	(19)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	789	891
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(575)	(791)
Acquisitions d'immobilisations financières	(1 103)	(114)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	142	27
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 536)	(878)
Distribution	(516)	(569)
Flux net avant financement	(1 263)	(556)
Augmentation du capital en numéraire	46	22
Achats de titres propres	(187)	(112)
Incidence des variations de change et de périmètre	44	85
Variation de l'endettement net	(1 360)	(561)

Bilan consolidé

En M€

ACTIFS	31/12/07	30/06/08	PASSIF	31/12/07	30/06/08
Écarts d'acquisition	3 643	3 681	Capitaux propres du Groupe	6 328	6 179
Immobilisations	9 098	9 225	Intérêts minoritaires	148	154
Autres actifs non-courants	719	646	Total des capitaux propres	6 476	6 333
Total actifs non courants	13 460	13 552	Provisions & impôts différés	2 756	2 530
Stocks et en-cours	796	809	Emprunts et dettes financières non courantes	4 993	5 323
Clients et autres actifs courants	3 240	3 568	Autres passifs non courants	163	161
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	796	744	Provisions	169	331
Total des actifs courants	4 832	5 121	Fournisseurs et autres passifs courants	3 305	3 416
Total des actifs	18 292	18 673	Dettes financières courantes*	430	579
			Total passifs et capitaux propres	18 292	18 673
	31/12/07	30/06/08			
Endettement net	4 660	5 221			
Ratio d'endettement net	72,0%	82,5%			

* incluant les instruments dérivés

Marge opérationnelle (ROC/CA)

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

Capex industriels par géographie

	2006 investissements* /CA	2007 investissements* /CA	S1 2008 investissements* /CA
Europe	9,8%	9,5%	10,2%
Amériques	9,4%	11,3%	9,4%
Asie Pacifique	13,0%	17,5%	23,7%
Moyen-Orient et Afrique	11,9%	28,1%	29,6%
Total	10,3%	11,5%	12,4%

* Hors investissements financiers

Impact des taux de change, du gaz naturel et de Lurgi

<i>En €m</i>	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	T1 08	T2 08	S1 08
€/USD	(41)	(35)	(34)	(53)	(64)	(73)	(137)
€/CAD	(14)	(6)	(1)	+4	+3	(9)	(6)
€/JP¥	(27)	(30)	(23)	(20)	(2)	(1)	(3)
Others	(19)	(10)	(6)	(17)	(21)	(32)	(53)
Impact change	(101)	(81)	(64)	(86)	(84)	(115)	(199)
Impact gaz naturel	(25)	+10	(9)	+18	+51	+100	+151
Impact périmètre Lurgi	0	0	+151	+210	+95	+229	+324

Taux de change moyens sur la période

	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	T1 08	T2 08
€/USD	1,31	1,35	1,37	1,45	1,50	1,56
€/CAD	1,54	1,48	1,44	1,42	1,50	1,58
€/JP¥	156,5	162,8	161,8	163,8	157,7	163,4

Evolution du nombre d'actions

S1 2008

Rachat d'actions	Nombre	1 289 483
	M€	112,3
	Prix moyen en €	87,09
Nombre moyen d'actions en circulation		259 710 436
Total d'actions en circulation au 30/06/2008		260 504 389

Glossaire Ingénierie

- Les commandes en cours correspondent à la valeur des commandes venant du Groupe et de clients 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 de clients 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

Résultats du premier semestre 2008 :

*Une performance solide
ALMA, une nouvelle dynamique*

4 août 2008