

# Résultats 2010

## Performances solides Nouvelle dynamique engagée

*Paris, le 15 février 2011*

*Benoît Potier, Président-Directeur Général*



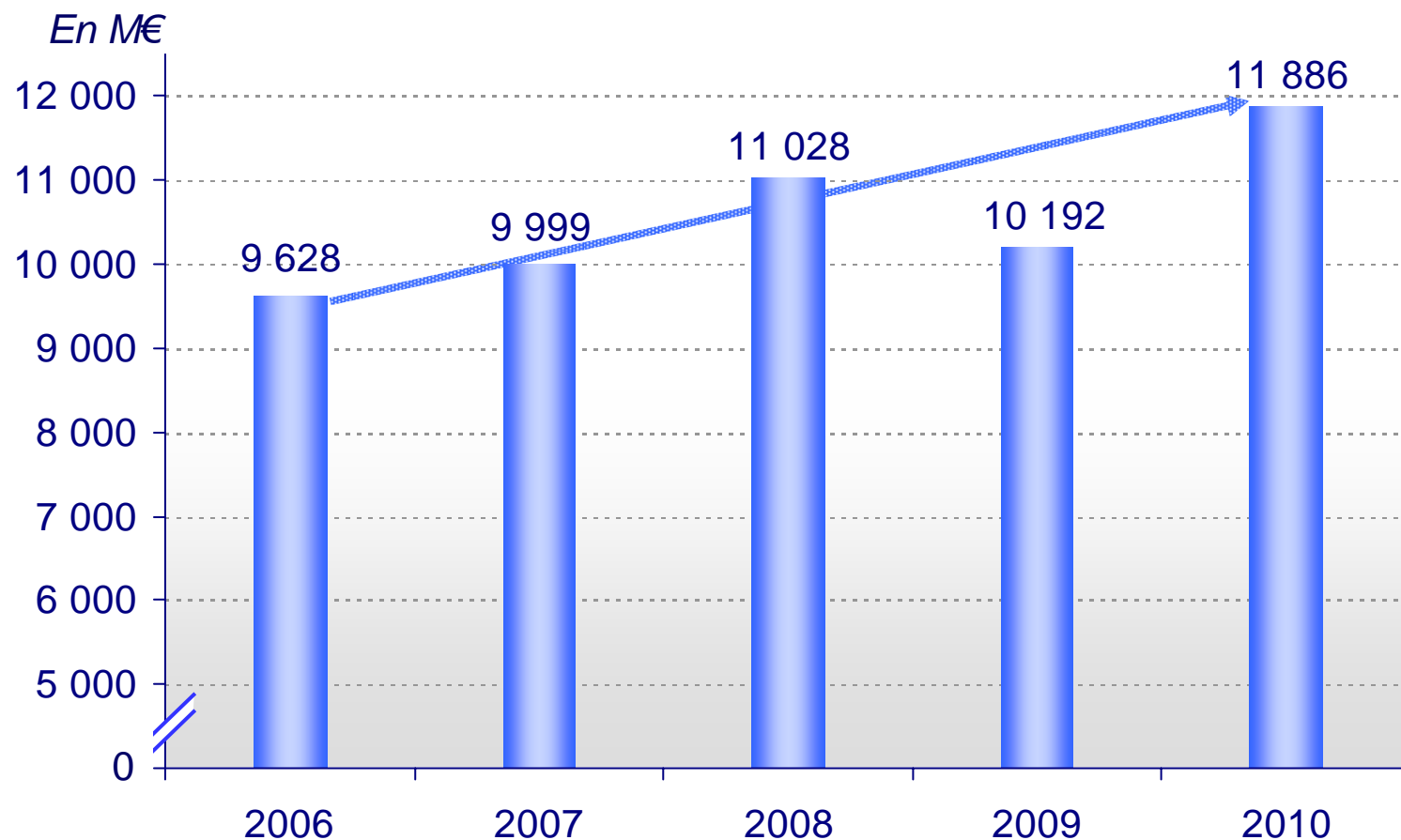
## Performances 2010 solides

- Retour à une croissance plus soutenue
- Nouvelle progression des résultats opérationnels

## Nouvelle dynamique engagée

- Améliorations structurelles
- Reprise du cycle d'investissement
- Confirmation des relais de croissance et lancement d'ALMA 2015

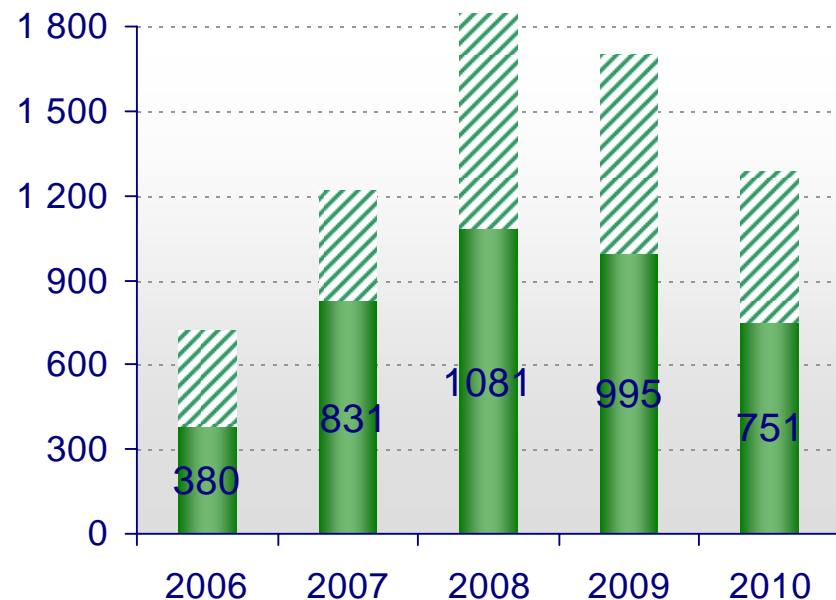
## Ventes Gaz et Services



# ... et bonne tenue des autres activités

*Ventes totales  
Ingénierie et Construction*

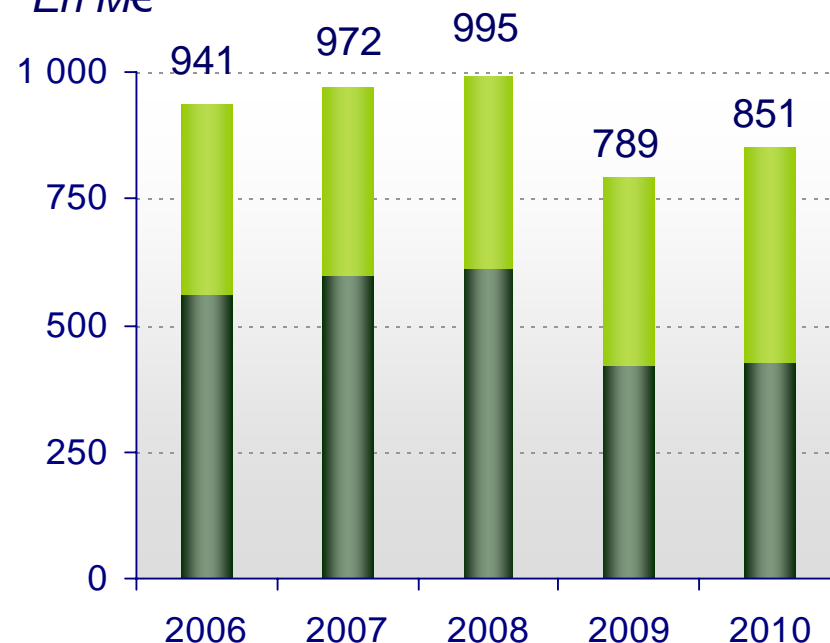
En M€



- Ventes tiers
- Ventes internes

*Ventes Autres*

En M€

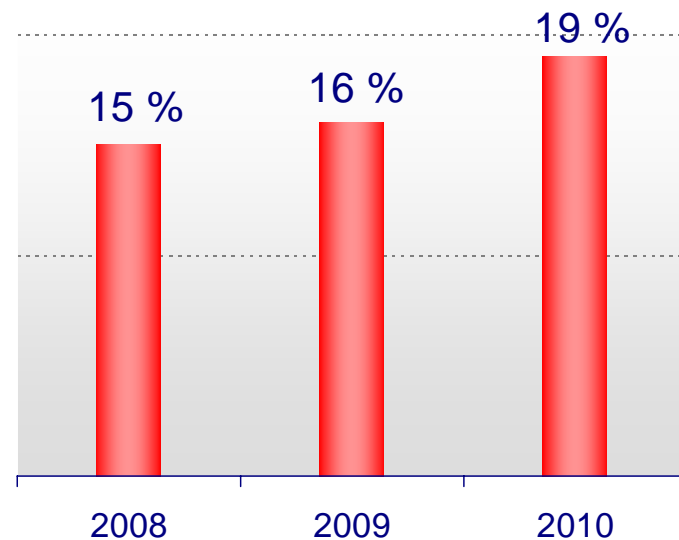
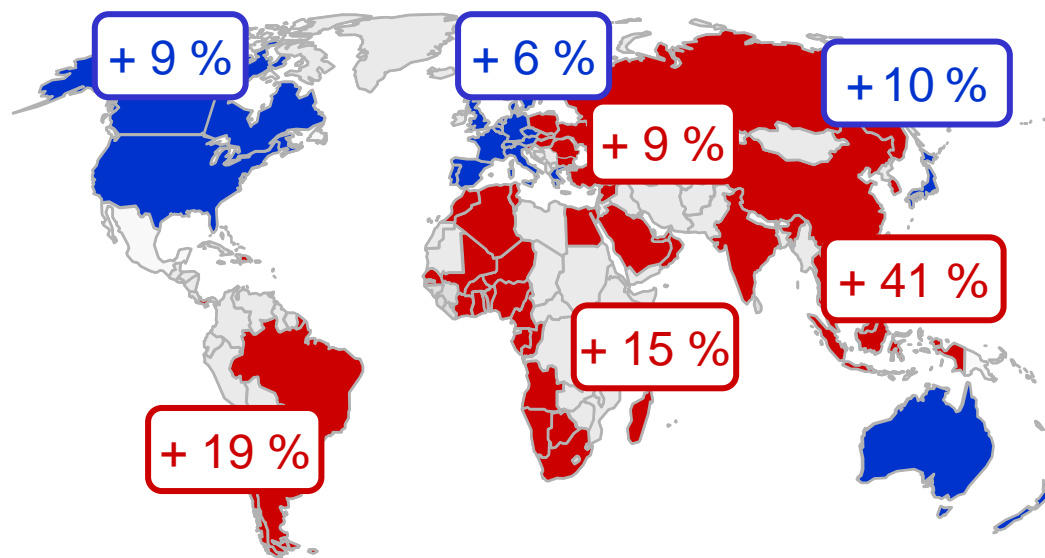


- Soudage - Coupage
- Chimie de spécialités et Plongée

# Reprise marquée dans toutes les économies...

*Croissance comparable\*  
des ventes G&S (2010 / 2009)*

*Part des Ventes G&S dans les  
économies en développement*



**Economies avancées**

+ 7 %

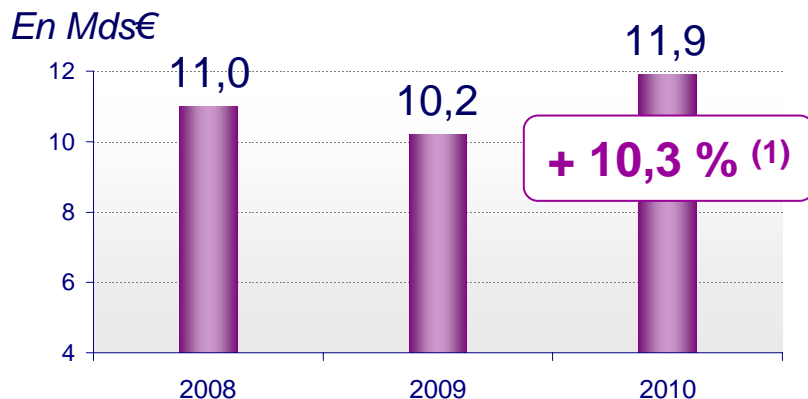
**Economies en développement**

+ 29 %

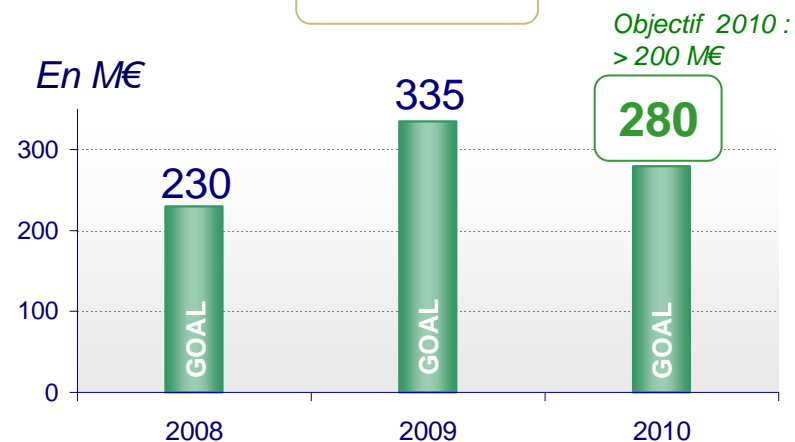
\* hors change et gaz naturel

# ... performances opérationnelles solides ayant permis d'autofinancer la croissance...

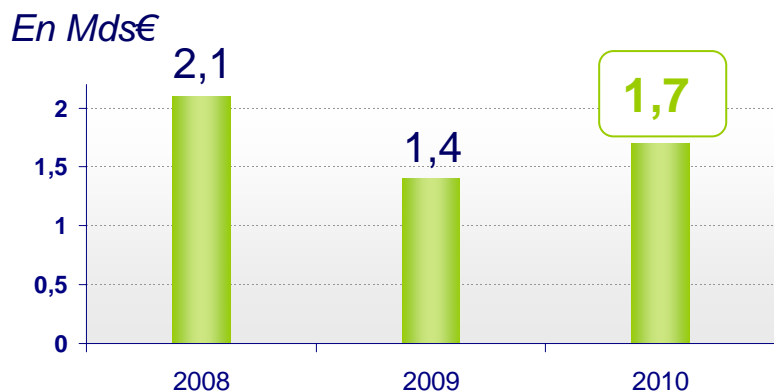
## Ventes Gaz & Services



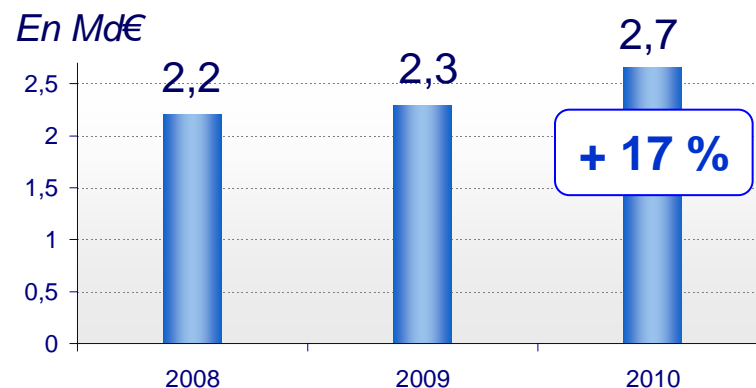
## Efficacité



## Investissements nets (2)



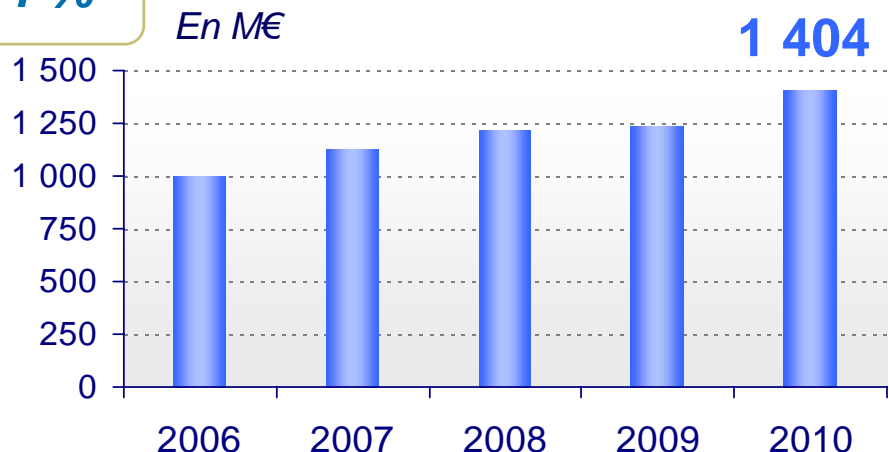
## Flux de trésorerie (3)



(1) Comparable, hors effets de change et gaz naturel (2) Investissements industriels et financiers, incluant les transactions avec les minoritaires, nets de cessions (3) générés par les opérations, avant variation du BFR

Résultat net (part du Groupe) : + 14 %

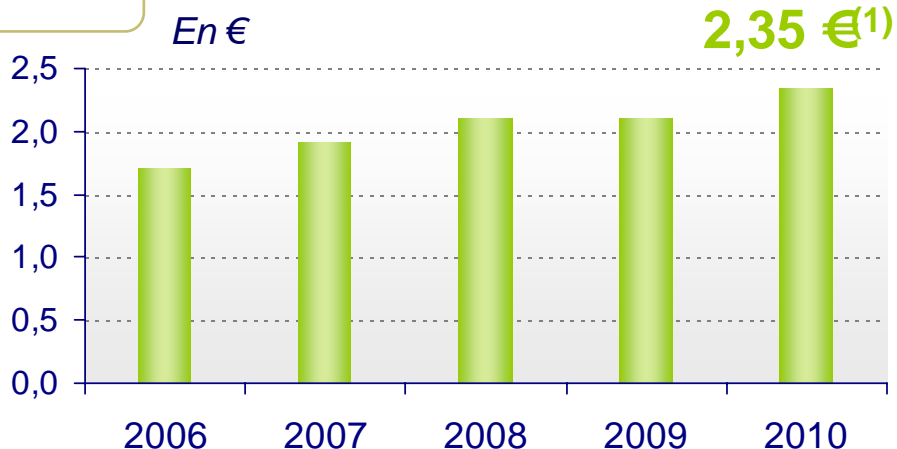
■ + 8,5 % de croissance annuelle moyenne sur 5 ans



Dividende : + 11 %

■ + 9,7 % de croissance annuelle moyenne sur 5 ans<sup>(2)</sup>

■ Taux de distribution 48,7 %



(1) Proposé à l'AG du 4 mai 2011, détaché le 11 mai et mise en paiement le 16 mai. (2) Ajusté pour tenir compte des attributions d'actions gratuites

# *Performances 2010 solides*

*Retour à une croissance plus soutenue  
Nouvelle progression des résultats opérationnels*

*Fabienne LECORVAISIER, Directeur Financier*



# Performances 2010 solides

<i>En M€</i>	<b>2010</b>	Variation 10 vs 09	Variation 2010 vs	
			<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>13 488</b>	<b>+ 12,6 %</b>	<i>comparable*</i>	
Gaz & Services	11 886	+ 16,6 %	+ 7,0 %	+ 0,3 %
			<b>+ 10,3 %</b>	+ 5,0 %
Résultat opérationnel courant	2 252	+ 15,6 %		
<b>Résultat net</b> (part du Groupe)	<b>1 404</b>	<b>+ 14,1 %</b>	<i>publiée</i>	
			<b>+ 14,1 %</b>	+ 15,0 %
Dividende net par action** (en €)	2,35	+ 11,4 %		
Dette nette au 31.12	5 039	+ 148	<i>hors change</i>	
			- 183	

\* hors effets de change et gaz naturel

\*\* proposé à l'Assemblée Générale du 4 mai 2011, variation incluant l'attribution d'actions gratuites intervenue en juillet 2010.

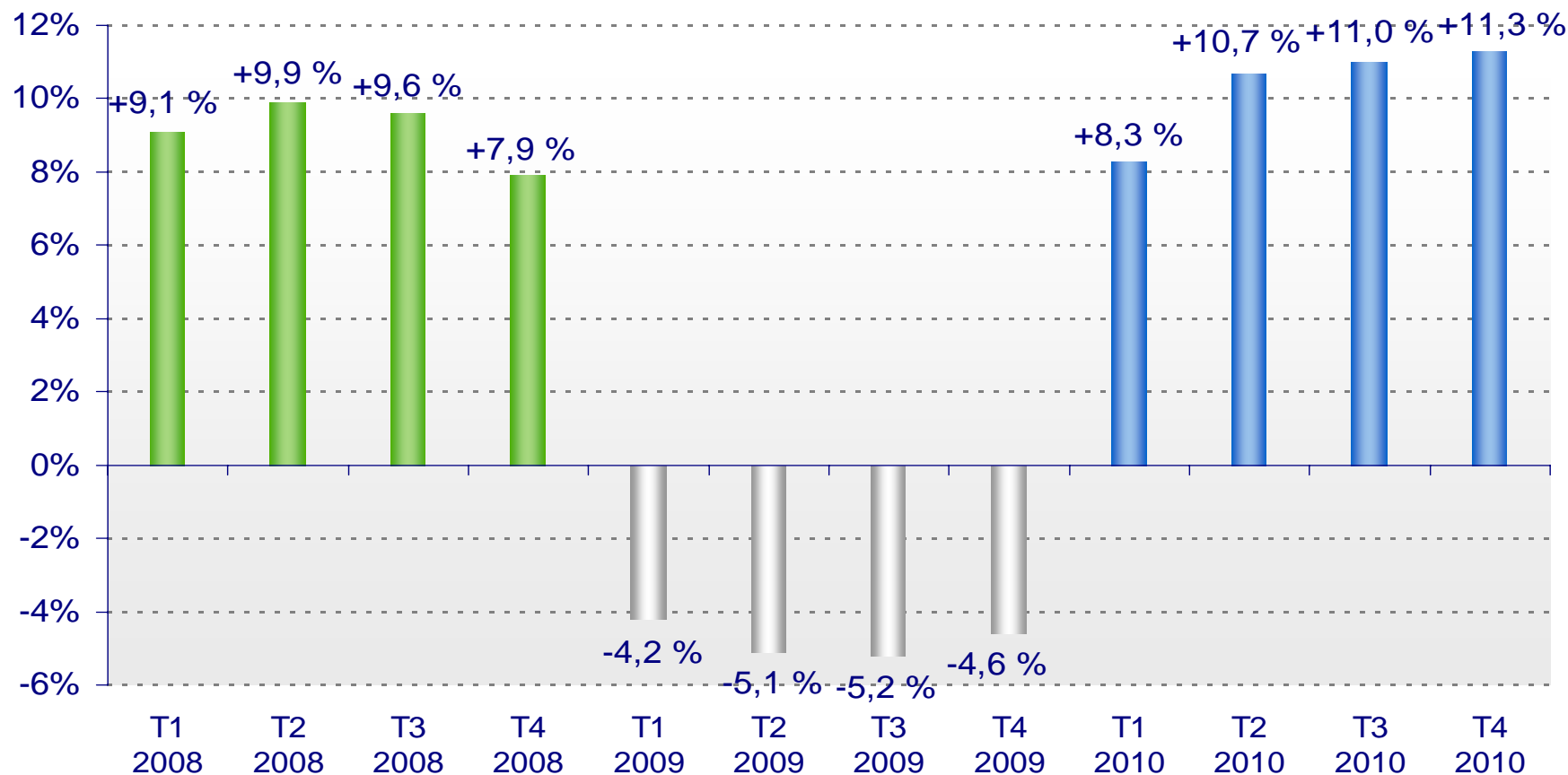
# Retour à la croissance confirmé

Croissance comparable\* des ventes G&S

2008 : + 9,1 %

2009 : - 4,8 %

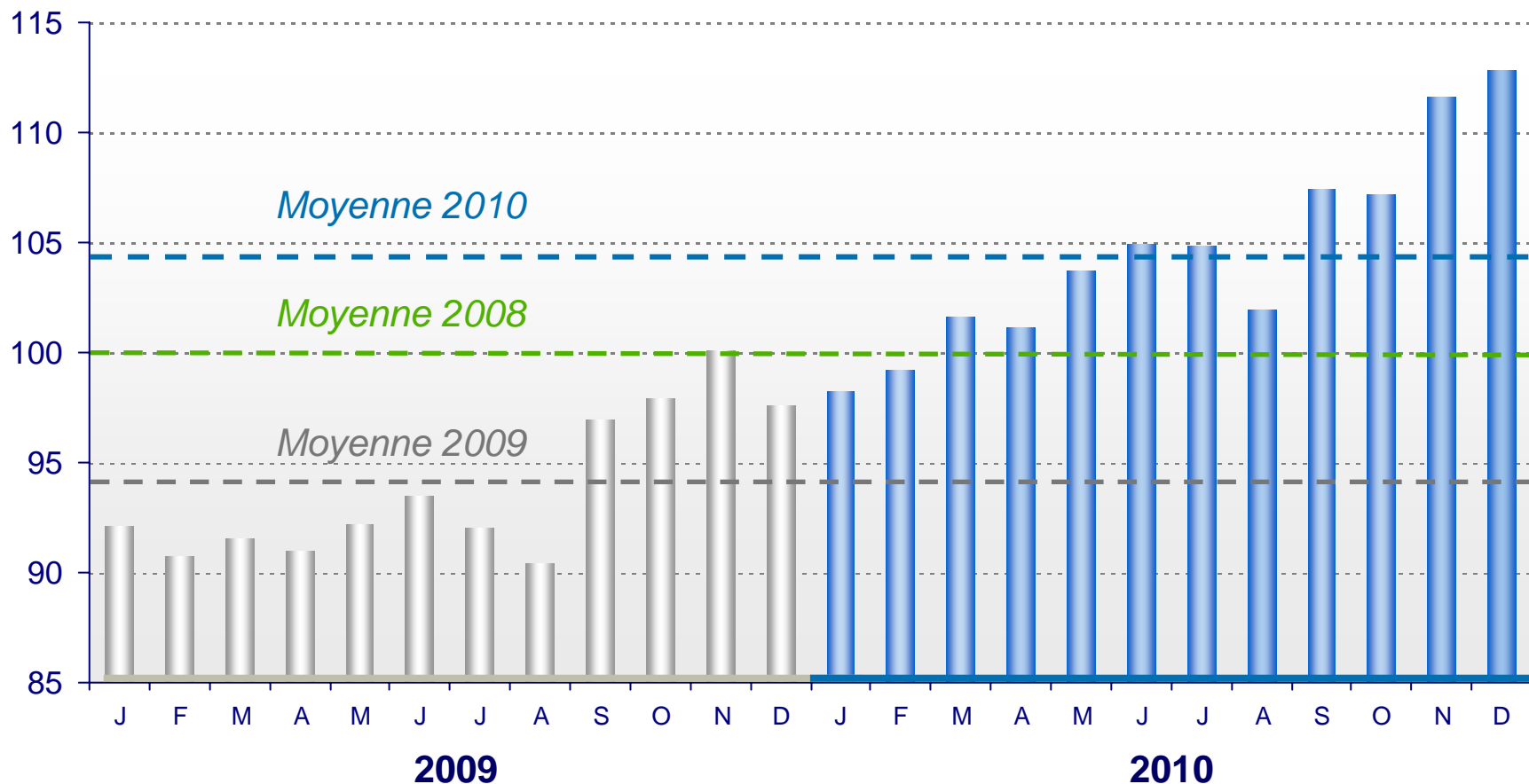
2010 : + 10,3 %



\* Comparable : hors change et gaz naturel

# Poursuite de la tendance sur la fin de l'année

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



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

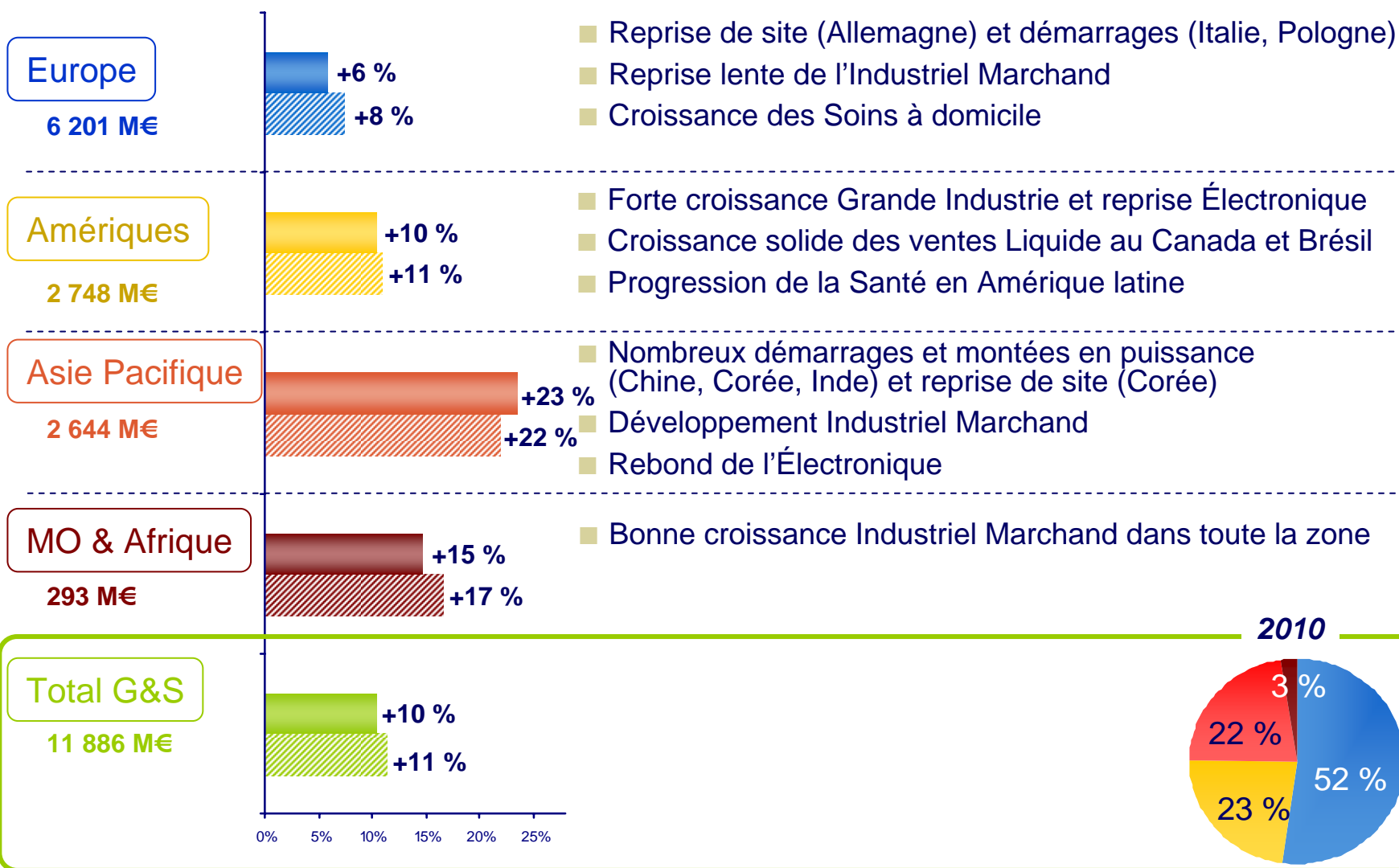
# Progression continue dans toutes les régions

Ventes 2010 G&S

Croissances comparables\*

■ 2010/09

▨ T4 2010/T4 2009



- Reprise de site (Allemagne) et démarrages (Italie, Pologne)
- Reprise lente de l'Industriel Marchand
- Croissance des Soins à domicile

- Forte croissance Grande Industrie et reprise Électronique
- Croissance solide des ventes Liquide au Canada et Brésil
- Progression de la Santé en Amérique latine

- Nombreux démarrages et montées en puissance (Chine, Corée, Inde) et reprise de site (Corée)
- Développement Industriel Marchand
- Rebond de l'Électronique

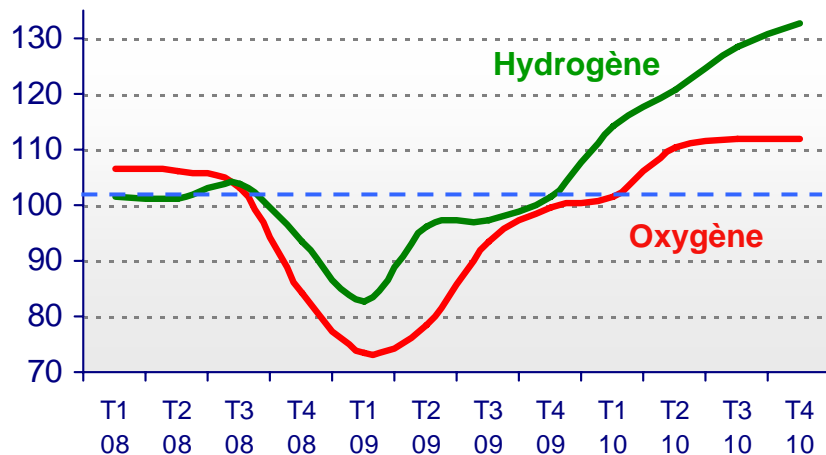
- Bonne croissance Industriel Marchand dans toute la zone

\* hors change et gaz naturel

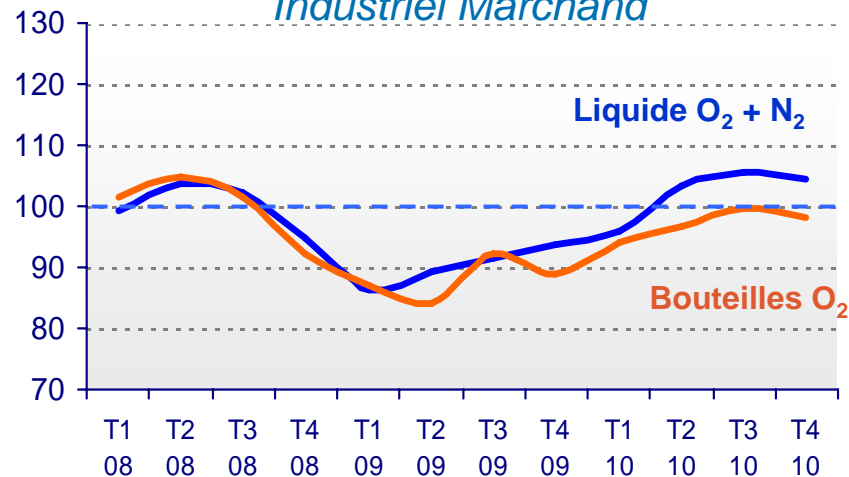
# Reprise des volumes toujours contrastée

Base 100, moyenne 2008

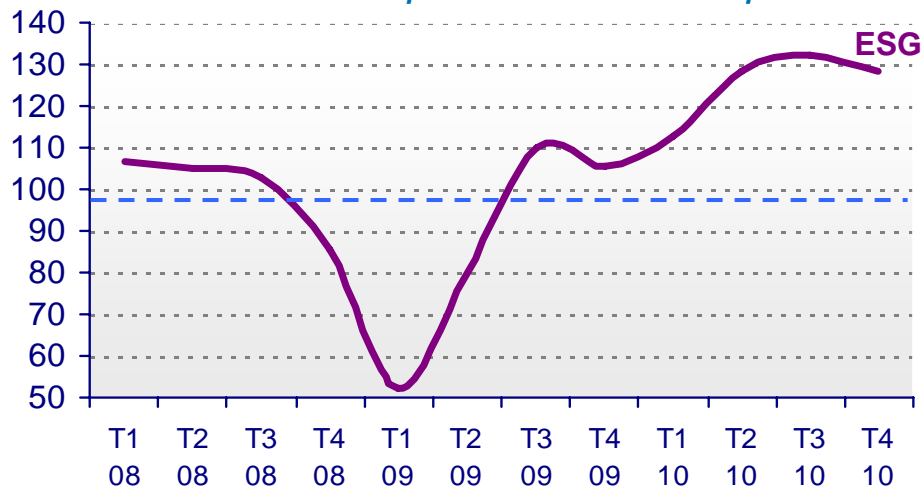
## Volumes Gaz Grande Industrie



## Volumes Liquide et Bouteilles Industriel Marchand

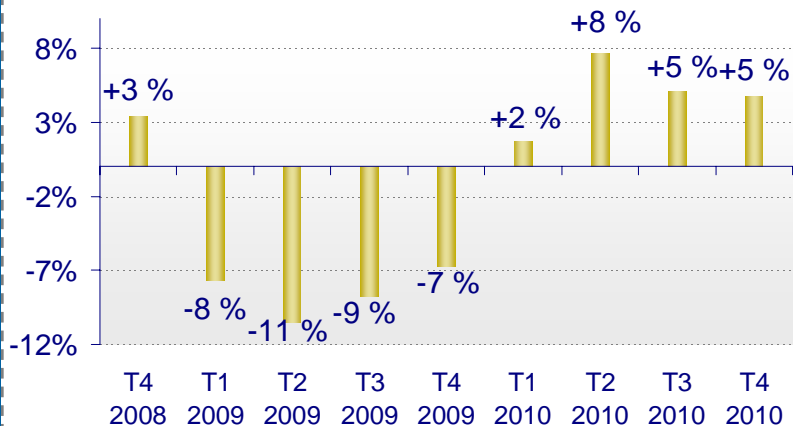


## Volumes Gaz spéciaux Électronique

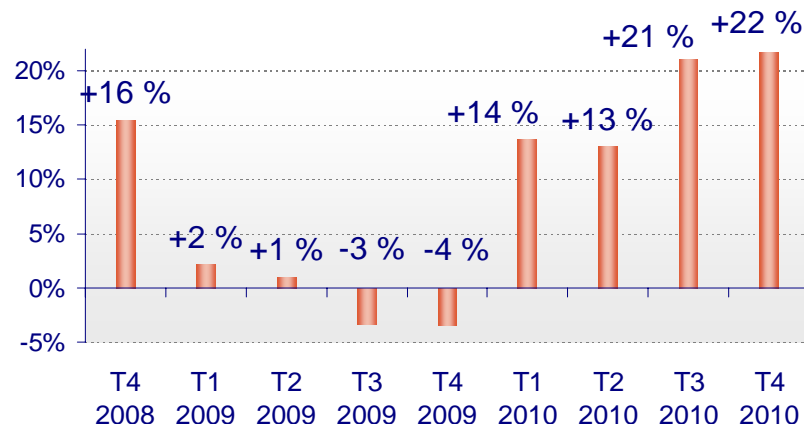


# Ventes Gaz et Services à + 10,3 % en 2010

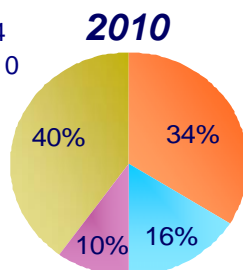
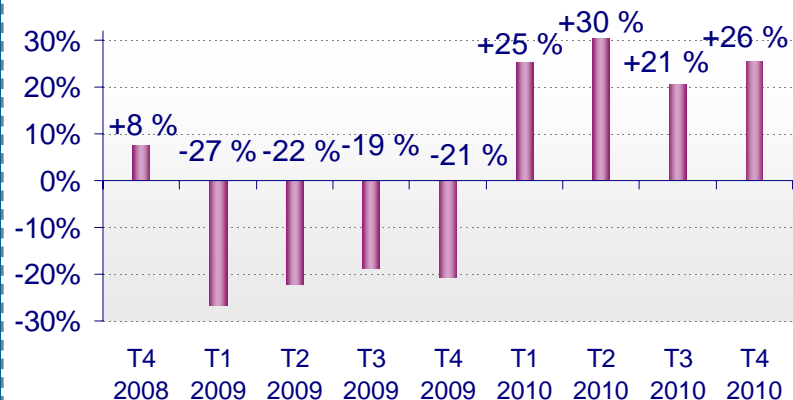
## Industriel Marchand : + 4,7 %



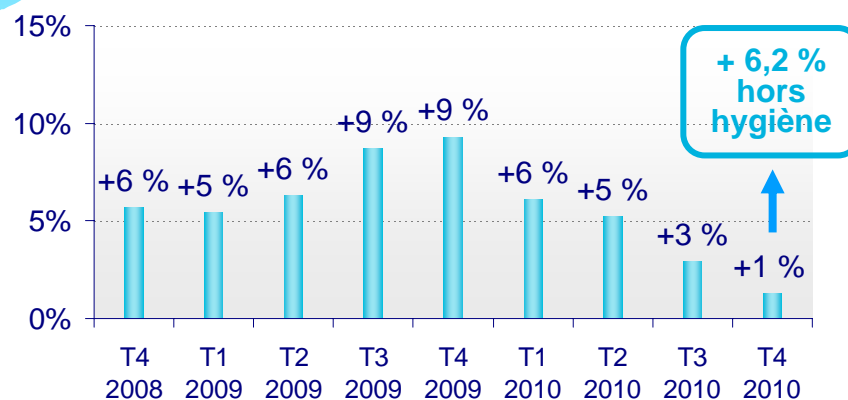
## Grande Industrie : + 17,4 %



## Électronique : + 25,3 %



## Santé : + 3,8 %

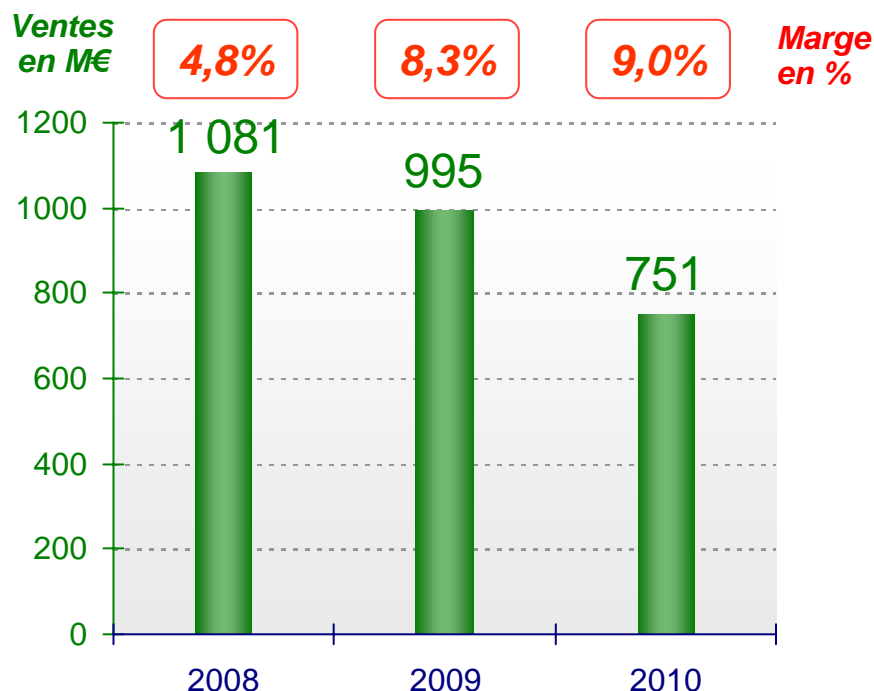


Croissances comparables trimestrielles, hors effet de change et de gaz naturel, par rapport à la même période de l'année précédente.

# Ingénierie & Construction :

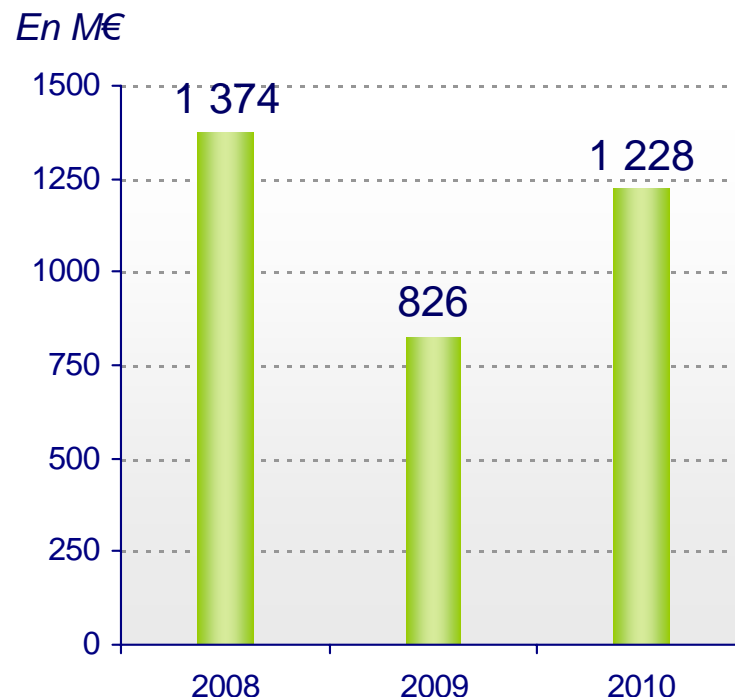
## reprise des commandes confirmée

*Ventes Tiers I&C et Marge opérationnelle*



- Ventes en ligne avec le cycle des projets
- Marge opérationnelle dans la fourchette 5 à 10 %

*Prises de commandes I&C*



- Retour des commandes au niveau pré-crise
- Taux de charge élevé

# Nouvelle progression de la marge opérationnelle

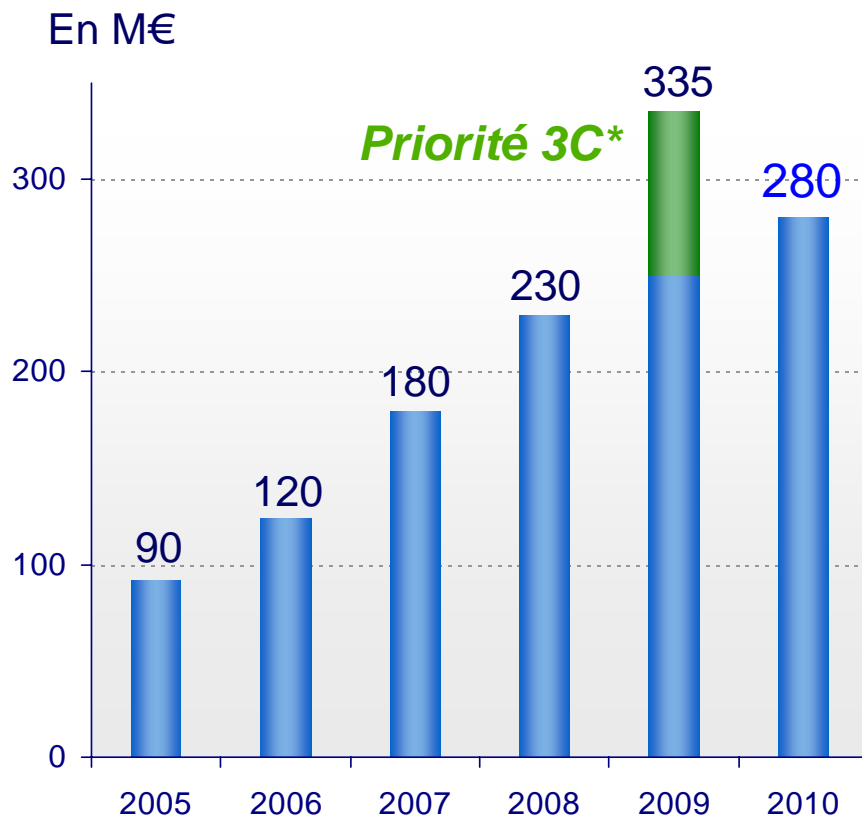
## Groupe

<i>En M€</i>	2008	2009	2010	Variation 2010 vs 09
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 103</b>	<b>11 976</b>	<b>13 488</b>	<b>+ 12,6 %</b>
Achats	5 547	4 563	5 240	+ 14,8 %
Charges de personnel	2 177	2 237	2 378	+ 6,3 %
Autres produits et charges nets	2 437	2 207	2 495	+ 13,0 %
<b>Résultat Opérationnel Courant avant amortissements</b>	<b>2 942</b>	<b>2 969</b>	<b>3 374</b>	<b>+ 13,7 %</b>
Amortissements	993	1 020	1 122	+ 10,0 %
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 949</b>	<b>1 949</b>	<b>2 252</b>	<b>+ 15,6 %</b>
<b>Marge Opérationnelle</b>	14,9 %	<b>16,3 %</b>	<b>16,7 %</b>	<b>+ 40 pb</b>
<b>Marge Opérationnelle hors effet gaz naturel</b>			<b>16,8 %</b>	<b>+ 50 pb</b>

# Efficacités significatives : 280 M€

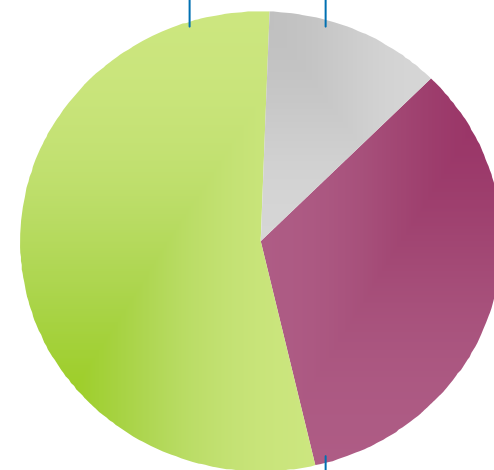
## Efficacités Groupe

## Répartition 2010



Efficacité industrielle  
et logistique

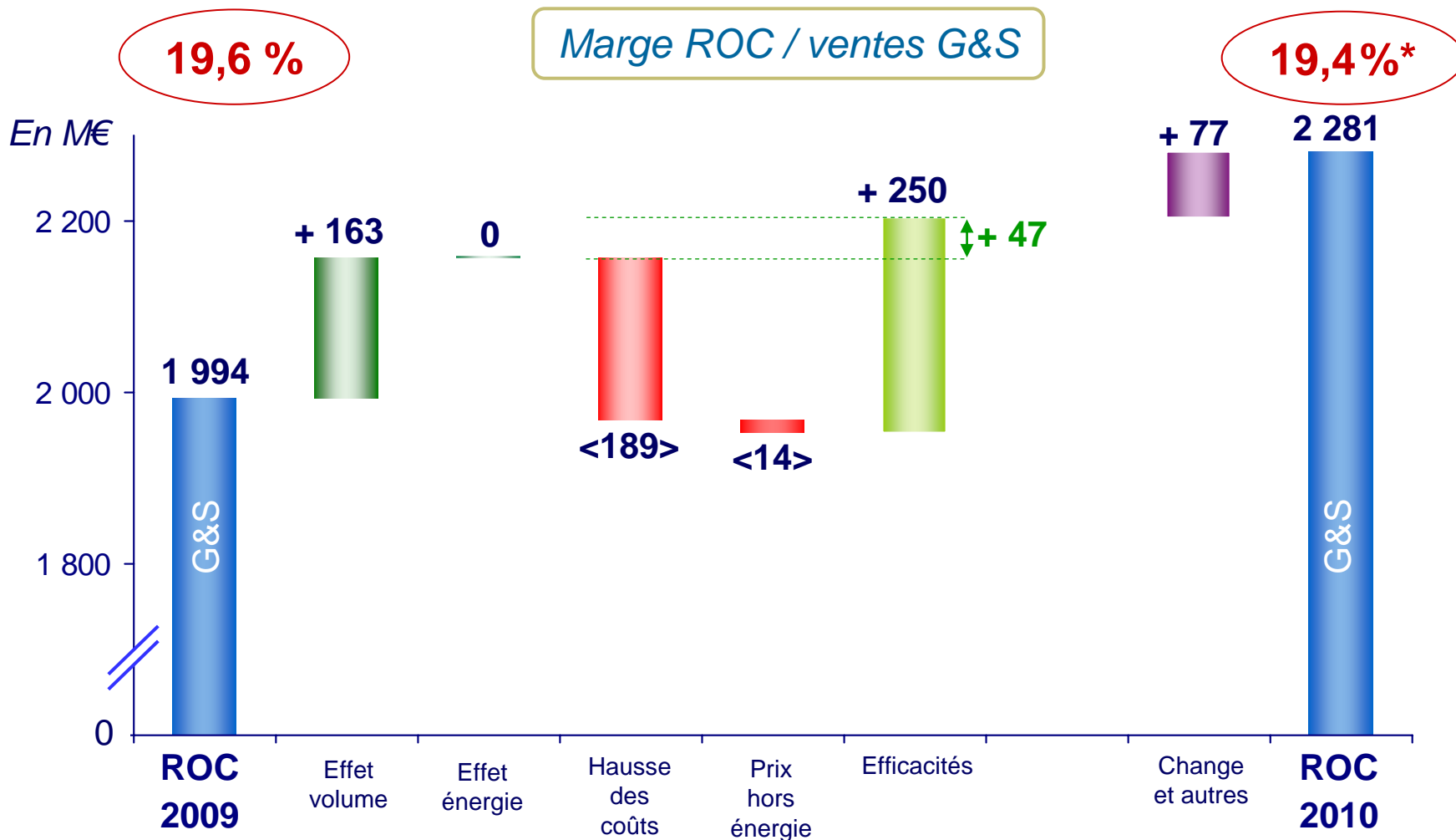
Réorganisation  
et frais généraux



Globalisation  
des achats

\*3C: « Cash Cost Capex » plan

# Maintien d'une marge opérationnelle élevée en G&S...

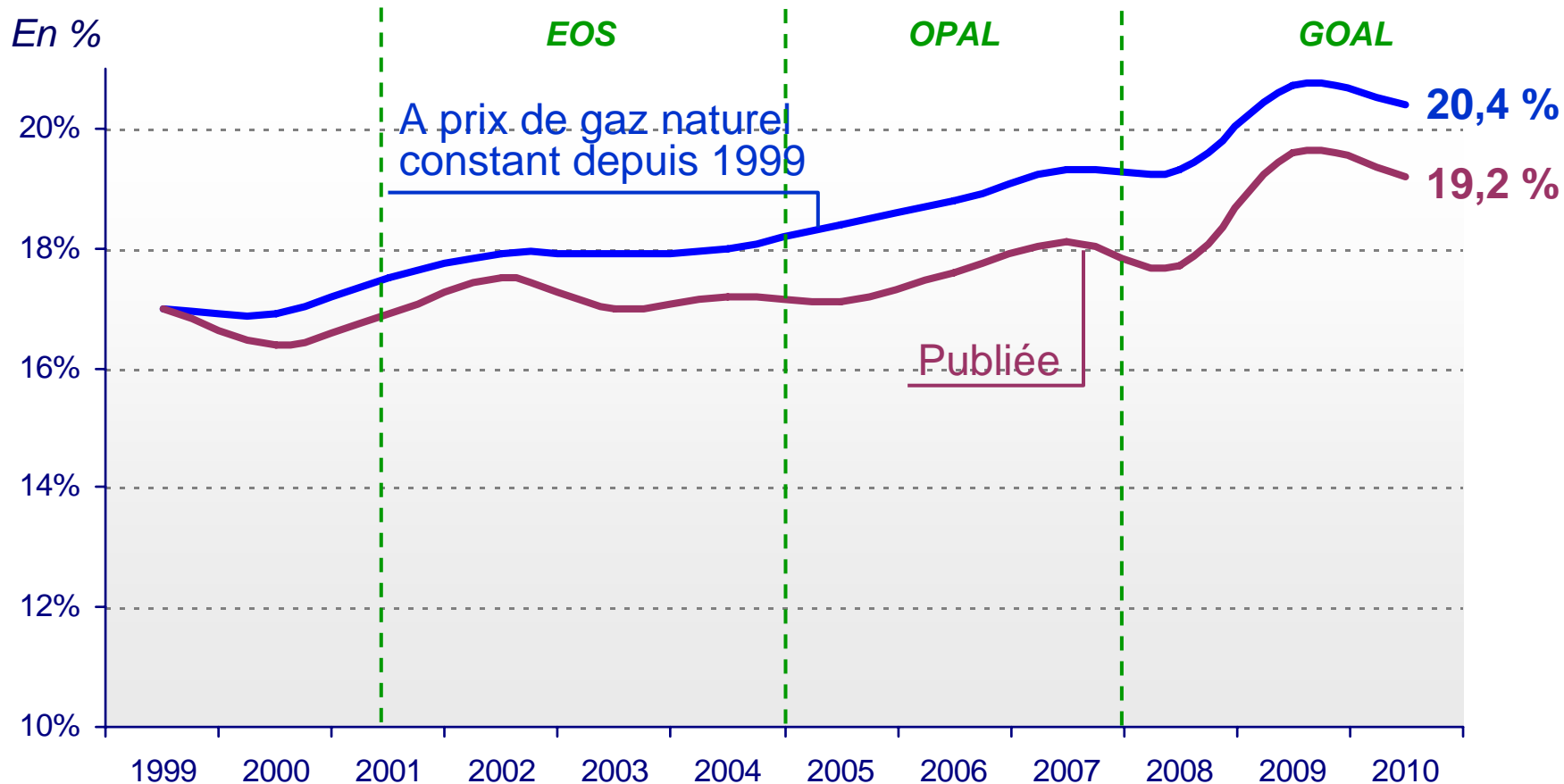


\* hors effet de gaz naturel, **19,2 %** en chiffre publié

ROC = Résultat Opérationnel Courant,

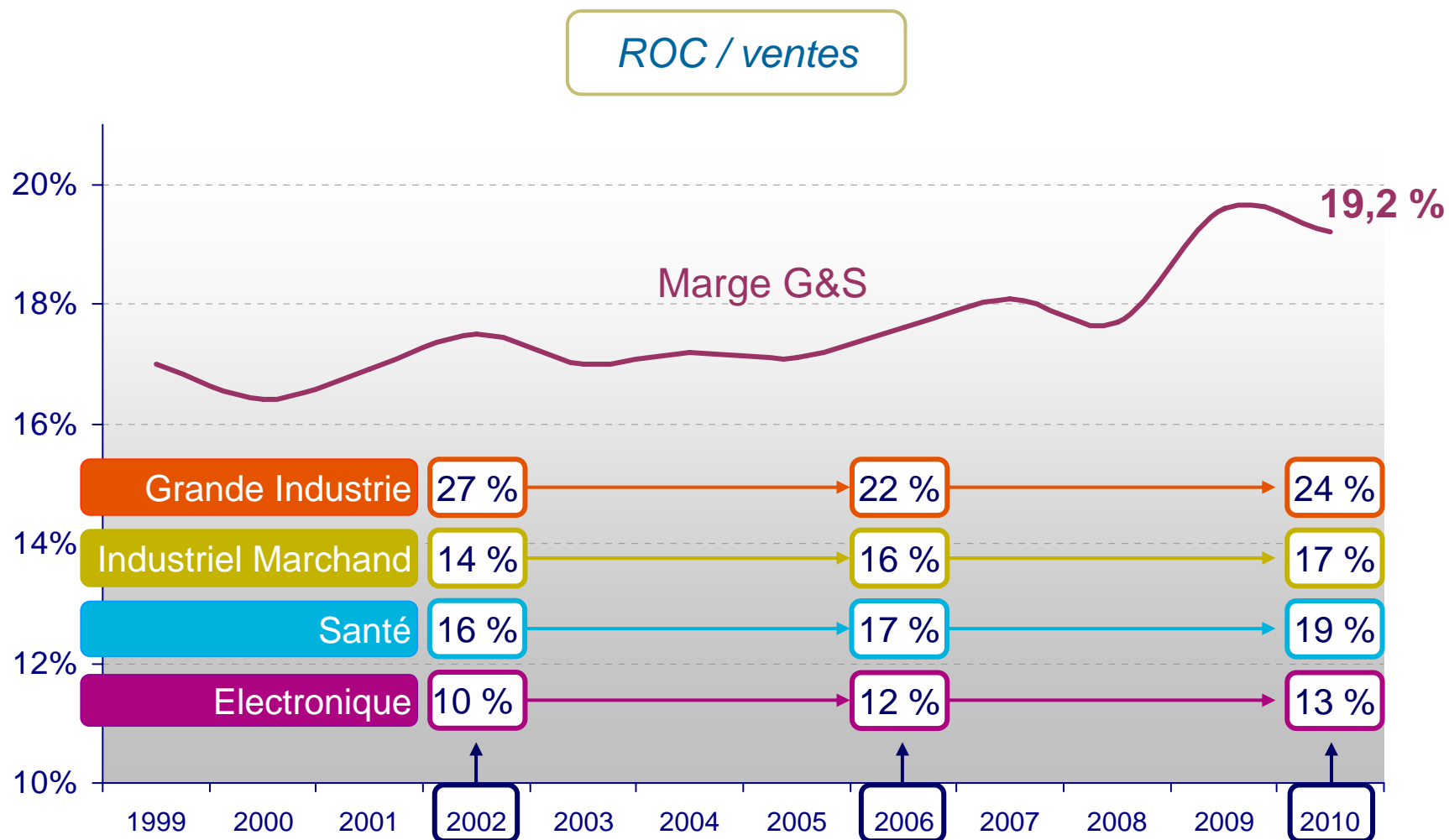
# ... à corriger du prix du gaz naturel

## ROC / Ventes Gaz & Services



\* Résultat opérationnel courant (après amortissements) / Chiffre d'affaires

# Progression des marges par ligne de métier



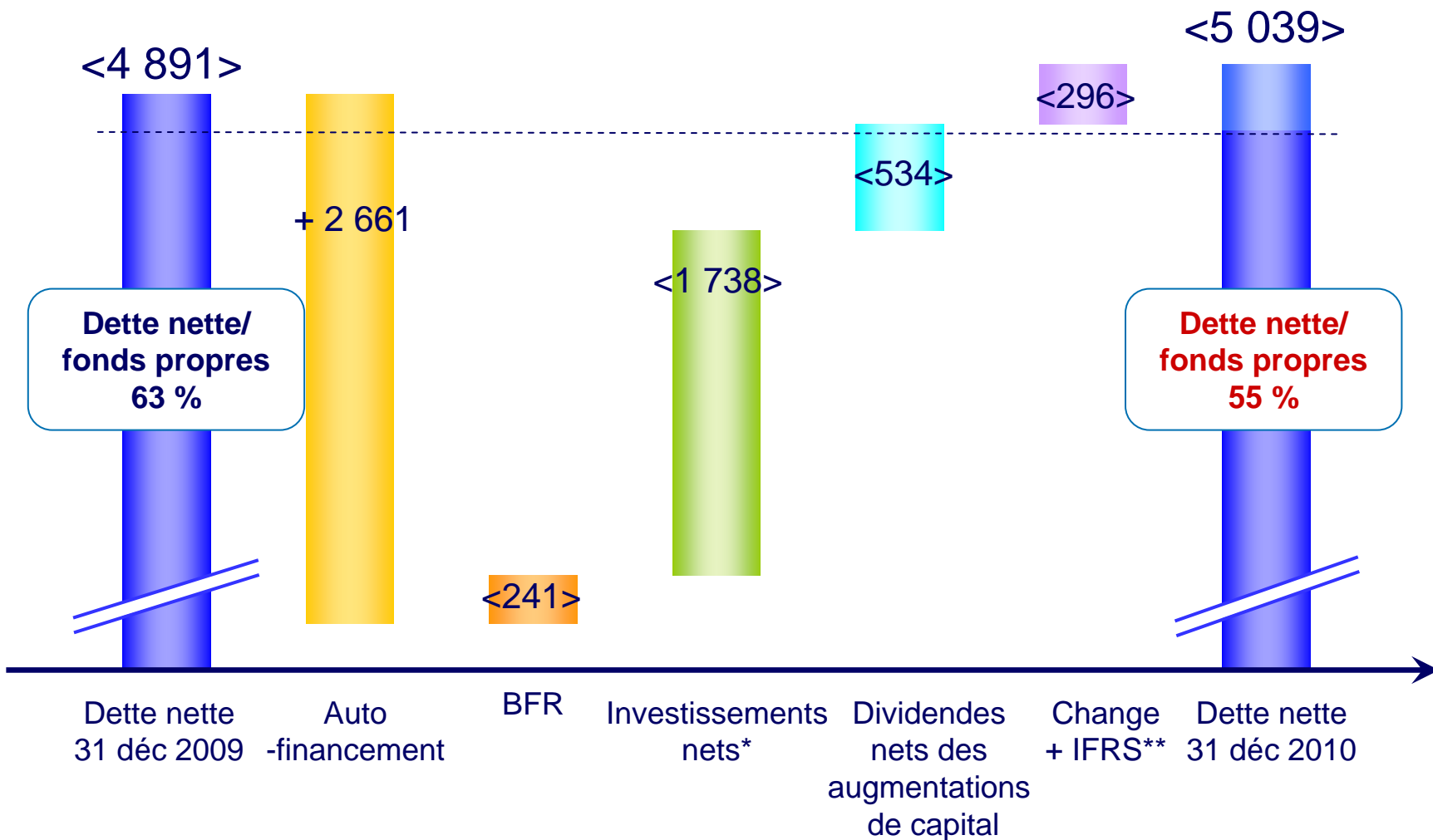
# Effet de levier positif sur les résultats

<i>En M€</i>	2009	2010	Variation 2010 vs 09
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 976</b>	<b>13 488</b>	<b>+ 12,6 %</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 949</b>	<b>2 252</b>	<b>+ 15,6 %</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	10	2	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 959</b>	<b>2 254</b>	<b>+ 15,1 %</b>
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financières	(275)	(311)	
Impôts	(419)	(513)	
<i>Taux d'imposition</i>	24,9 %	26,4 %	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	20	28	
Intérêts minoritaires	55	54	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 230</b>	<b>1 404</b>	<b>+ 14,1 %</b>
Résultat net par action	4,40*	4,99	+ 13,4 %
Résultat net dilué par action	4,40*	4,97	+ 13,0 %

\* Ajusté pour tenir compte des attributions d'actions gratuites

# Réduction de la dette nette hors effet de change

En M€

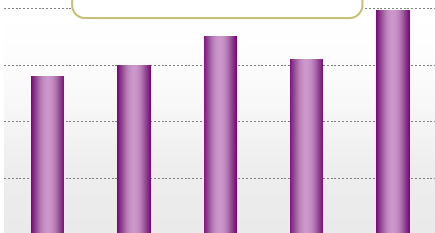


\* Incluant les transactions avec les minoritaires

\*\* Impact de change : 331 M€

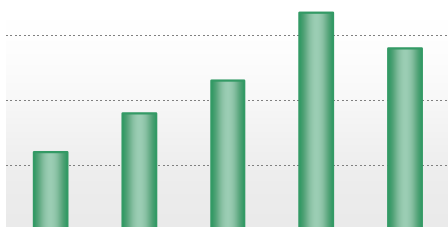
# 2010 : Performances solides

**Ventes G&S**



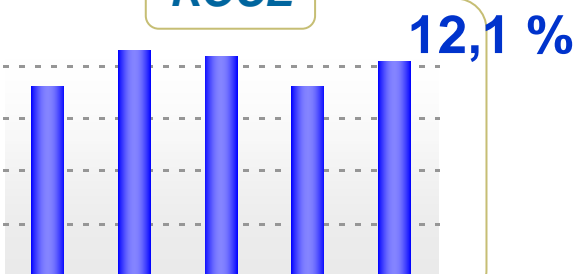
■ Croissance soutenue

**Efficacité**



■ Poursuite des efficacités

**ROCE**



■ Rentabilité des capitaux employés en hausse à 12,1%

# *Nouvelle dynamique engagée*

*Améliorations structurelles  
Reprise du cycle d'investissement  
Confirmation des relais de croissance  
et lancement d'ALMA 2015*

*Benoît Potier, Président-Directeur Général*





---

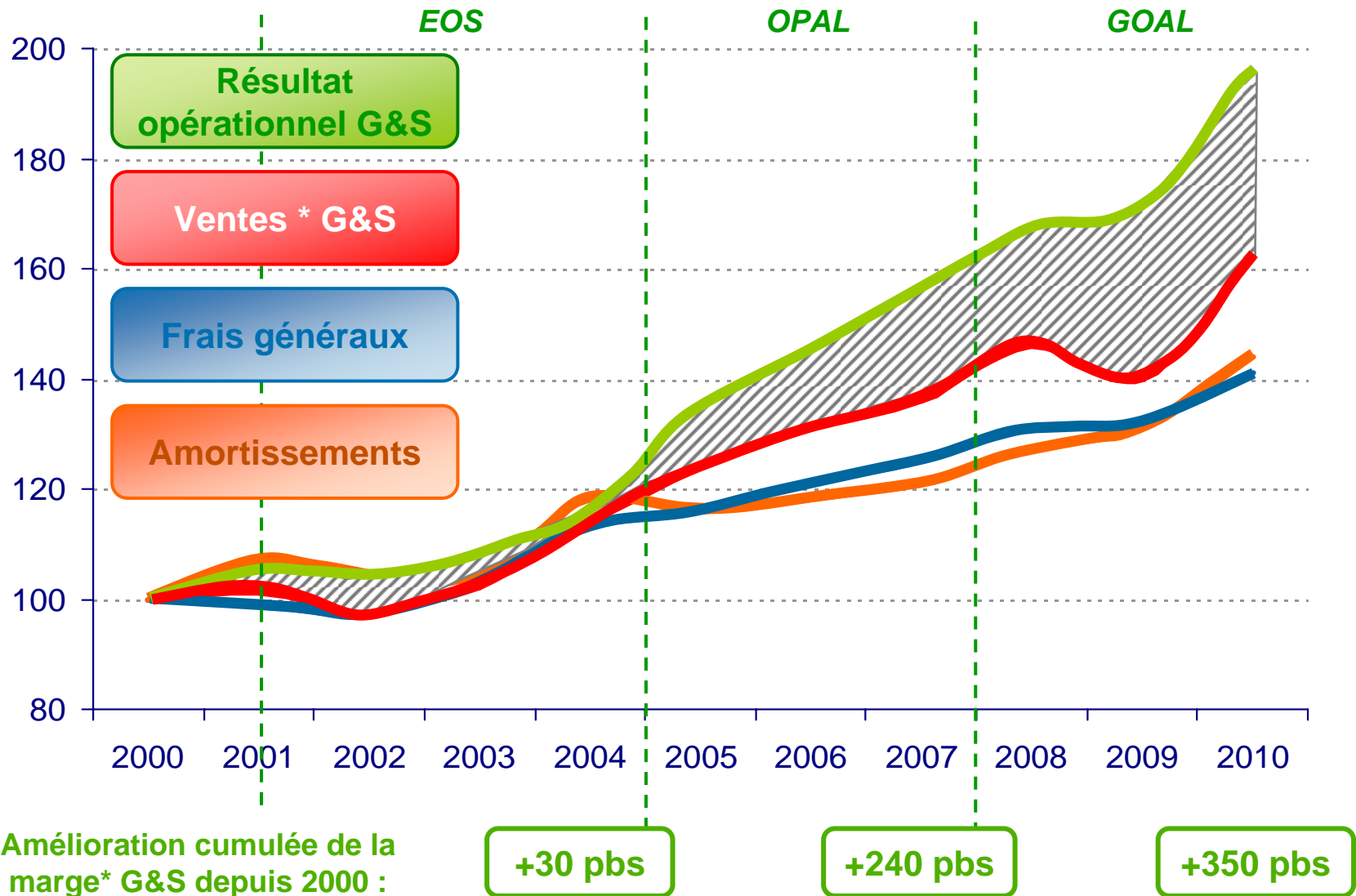
# *Nouvelle dynamique engagée*

*Améliorations structurelles*

---



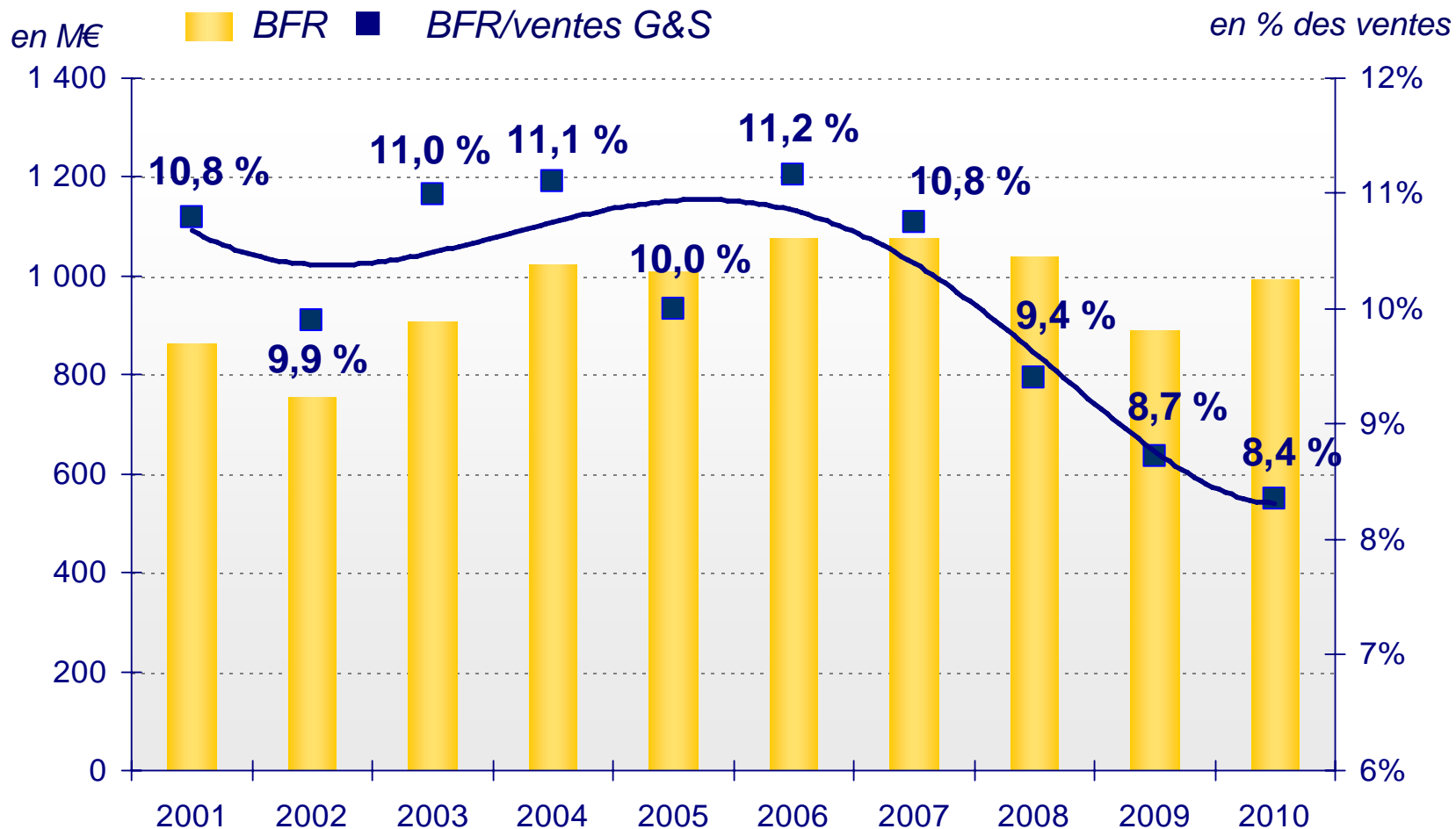
# Amélioration structurelle régulière en G&S



\* Hors effet gaz naturel

# Gestion des liquidités optimisée

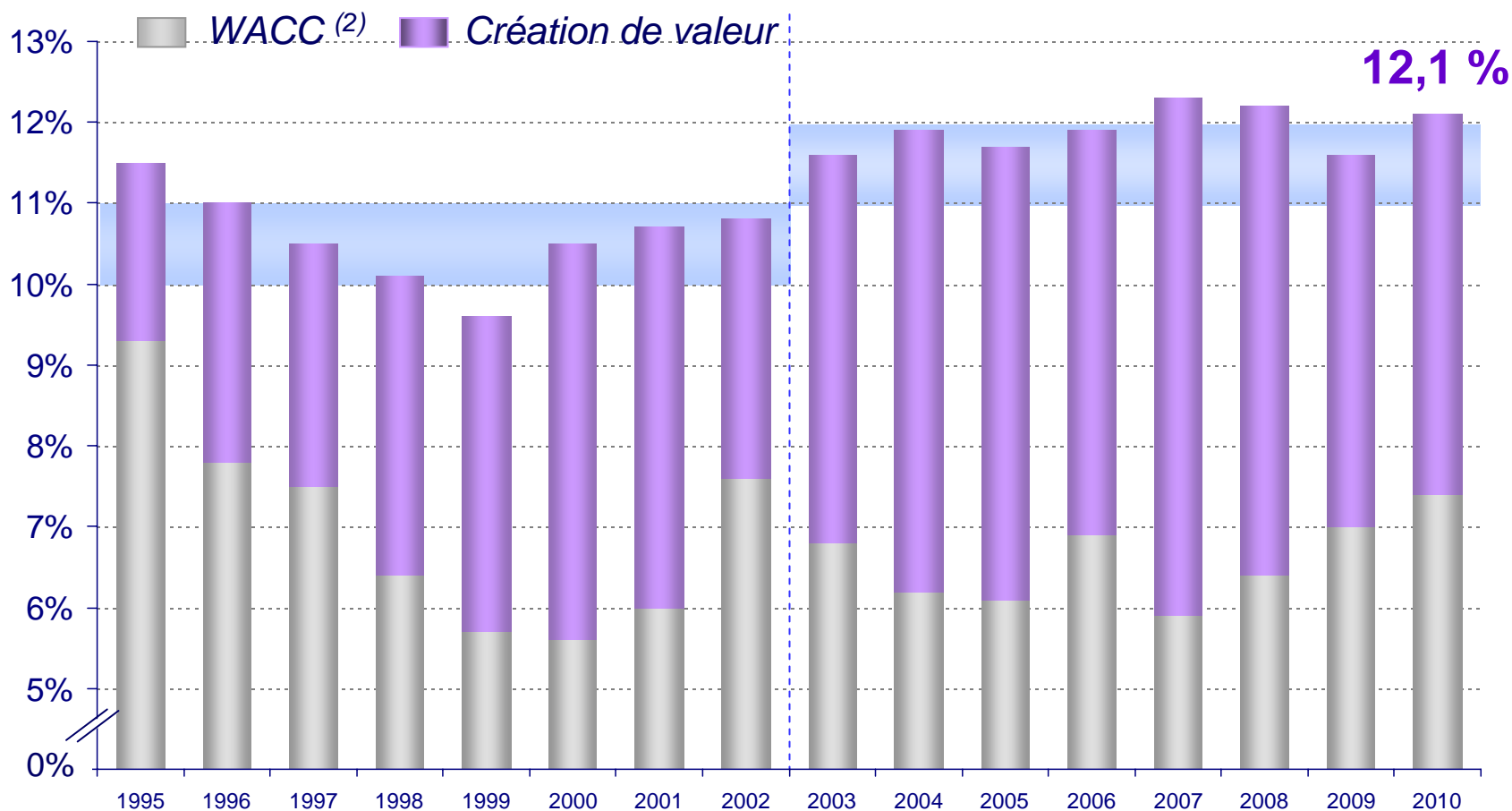
## BFR\* et ratio BFR/ventes G&S



\* Besoin en fonds de roulement G&S hors impôts. Estimations pour les années 2001 à 2005.

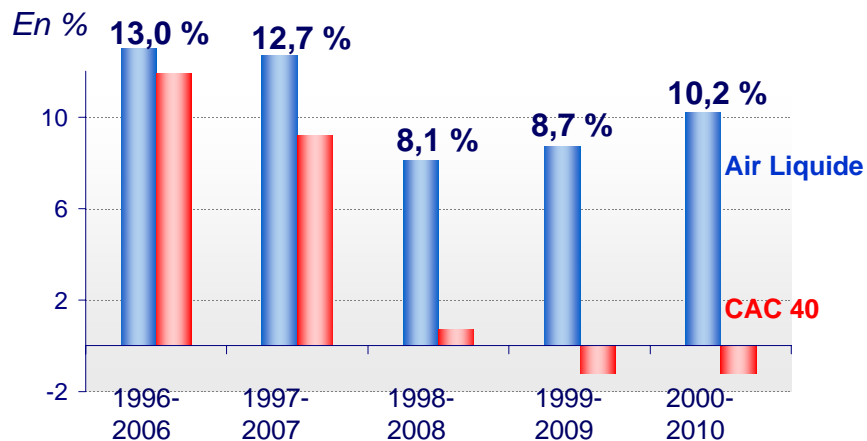
# Meilleure utilisation des actifs

## ROCE<sup>(1)</sup> Groupe

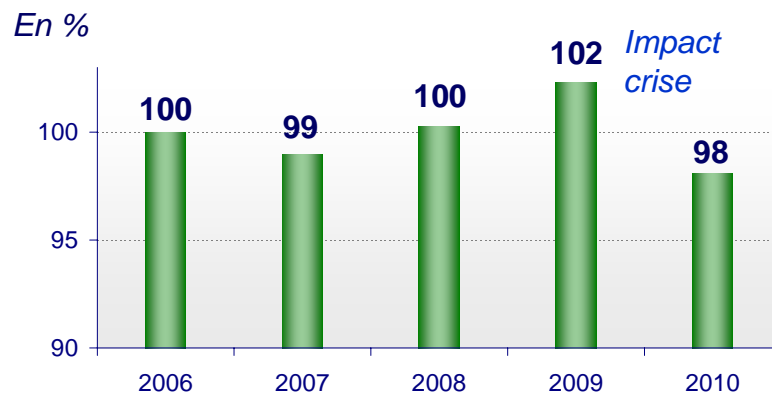


(1) Rentabilité des capitaux employés après impôts: (résultat net après impôts et avant intérêts minoritaires – coûts de l'endettement financier net après impôts)/(capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur la l'exercice. (2) Coût moyen pondéré du capital

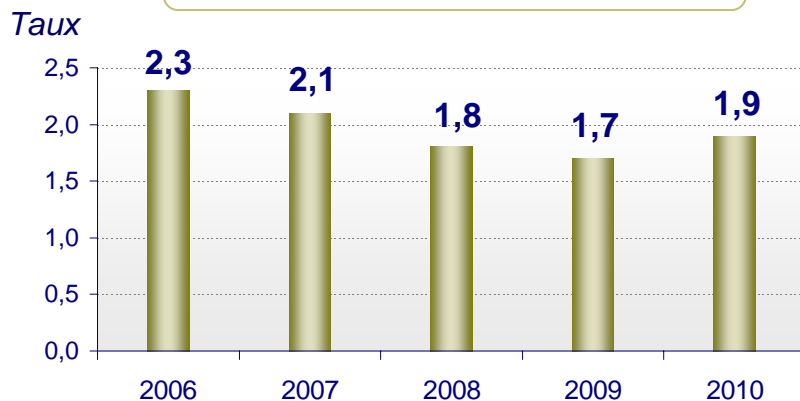
## Taux de rentabilité pour l'actionnaire (1)



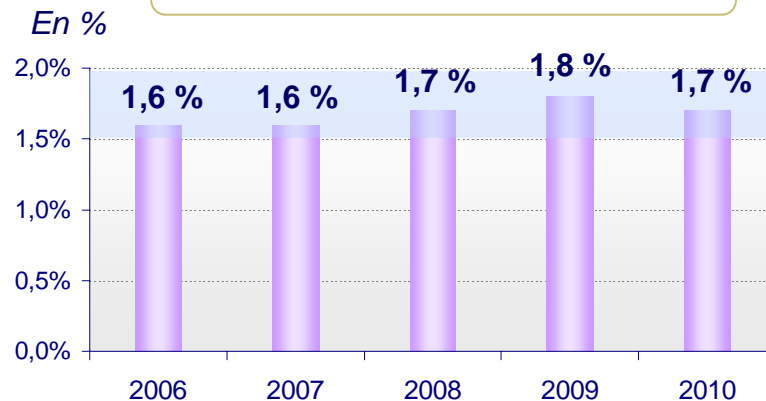
## Efficacité énergétique (3)



## Fréquence d'accidents (2)



## Dépenses d'innovation (4)



(1) Le TSR correspond à l'évolution du cours de l'action, les dividendes versés (en considérant qu'ils sont aussitôt réinvestis) et les primes de fidélité (actionnaires au nominatif) (2) Nombre d'accidents avec arrêts d'au moins un jour par million d'heures travaillées. (3) Efficacité de la consommation électrique des unités de gaz de l'air. Base 100 en 2006. (4) Dépenses d'innovation / chiffre d'affaires

# *Nouvelle dynamique engagée*

*Reprise du cycle d'investissement*

**Panama**



**Snore Australia**



**Oxea, Allemagne**



**H<sub>2</sub> energie**



**Albee**



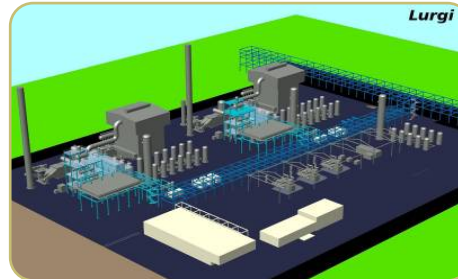
**SGS, Corée du Sud**



(1/2)

## ■ Projet H2 Yanbu en Arabie Saoudite

- ➔ Externalisation
- ➔ Économies en développement



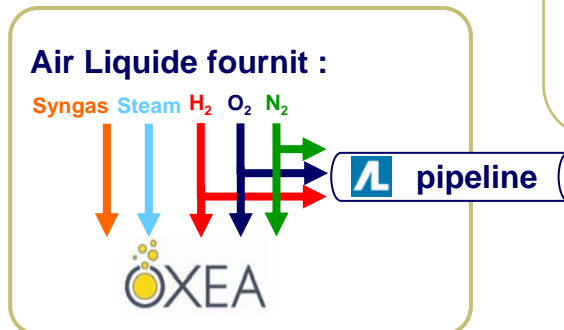
## ■ Projet d'étude oxycombustion FutureGen 2.0

- ➔ Capture du CO<sub>2</sub>

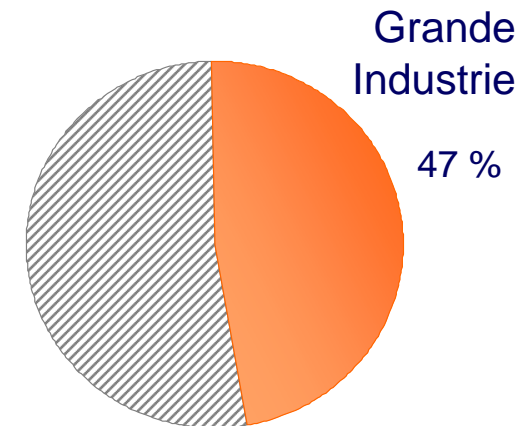


## ■ Trois reprises de site

- ➔ Gaz de synthèse et énergie



## Décisions G&S 2010 par Branche d'activité



\* Y compris acquisitions et rachats d'intérêts minoritaires

■ 14 projets/acquisitions  
Industriel Marchand

➔ Parts de marché zones  
en croissance



■ 4 acquisitions Santé

➔ Expansion accélérée



■ Électronique :  
20 contrats en Asie  
1 contrat majeur  
en Europe

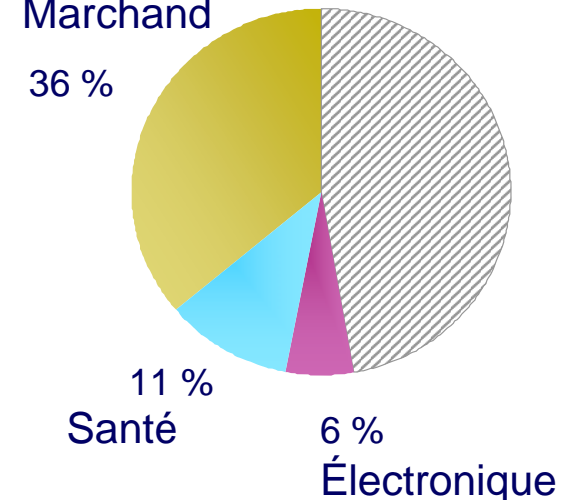
➔ Nouveaux produits



## Décisions G&S 2010 par Branche d'activité

Industriel  
Marchand

36 %



11 %  
Santé

6 %  
Électronique

\* Y compris acquisitions et rachats d'intérêts minoritaires

# Reprise du cycle d'investissement

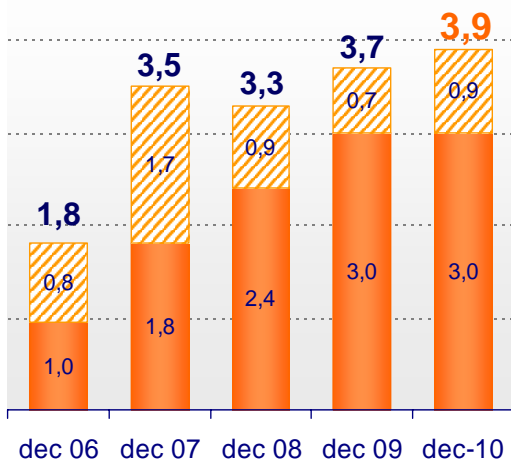


■ Économies en développement

▨ Économies avancées

## Portefeuille d'opportunités à 12 mois

En Mds€



56 %

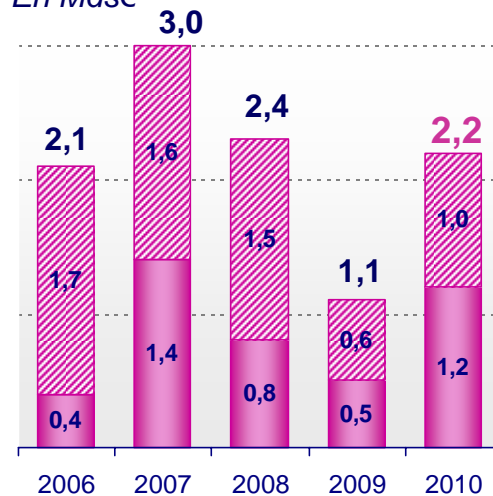


77 %



## Décisions d'investissements\*

En Mds€



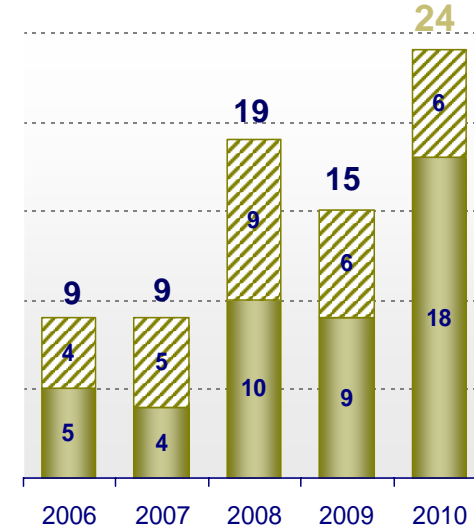
20 %



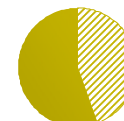
54 %



## Nombre de Démarrages \*\*



56 %



75 %



40 attendus en 2011-2012

\* Industriels et financiers nets, incluant les transactions avec les minoritaires \*\* Projets industriels > 10 M€



---

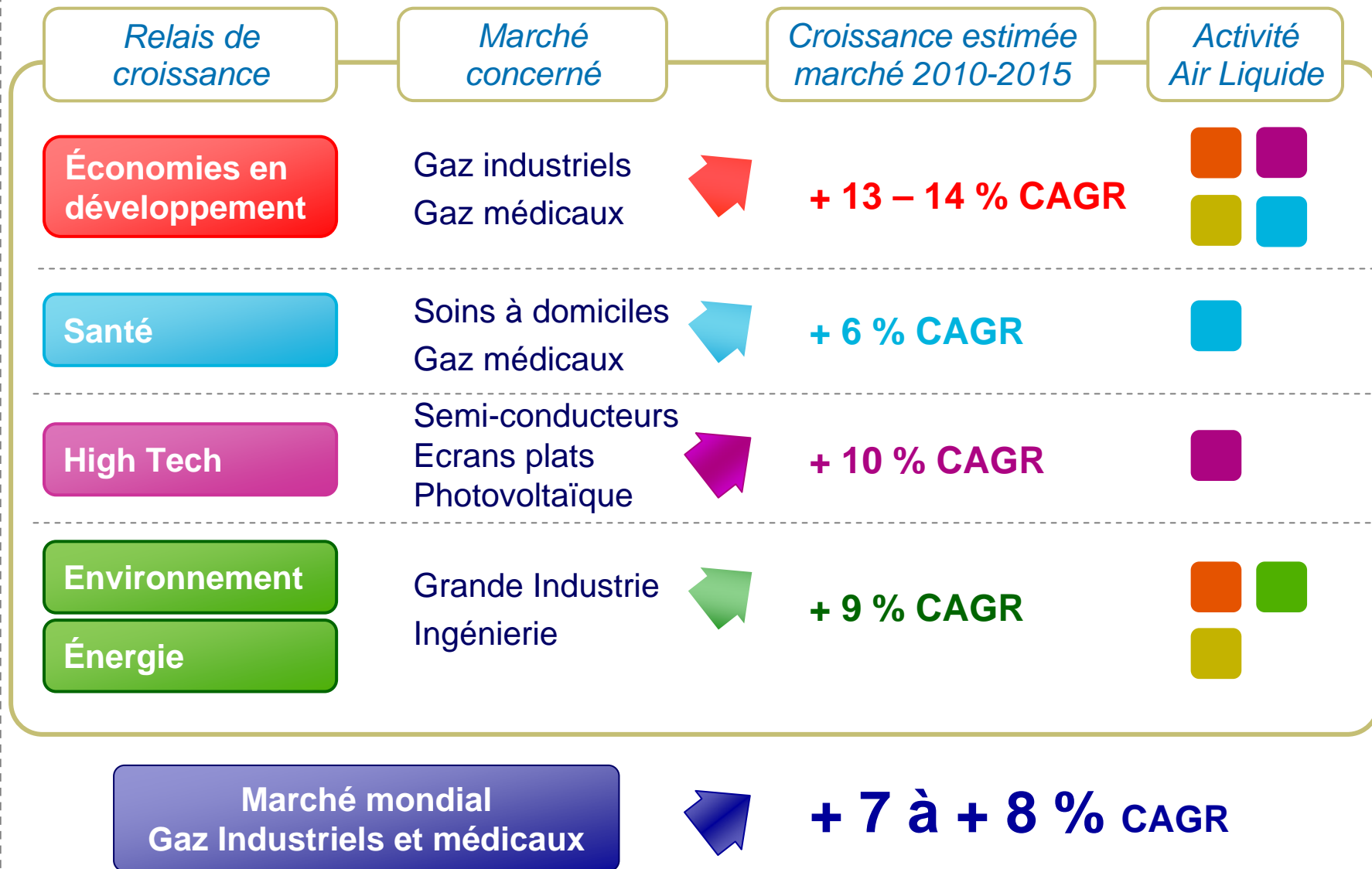
# *Nouvelle dynamique engagée*

*Confirmation des relais de croissance  
et lancement d'ALMA 2015*

---



# Relais de croissances confirmés





**Croissance des ventes**

**+ 8 à + 10 %**

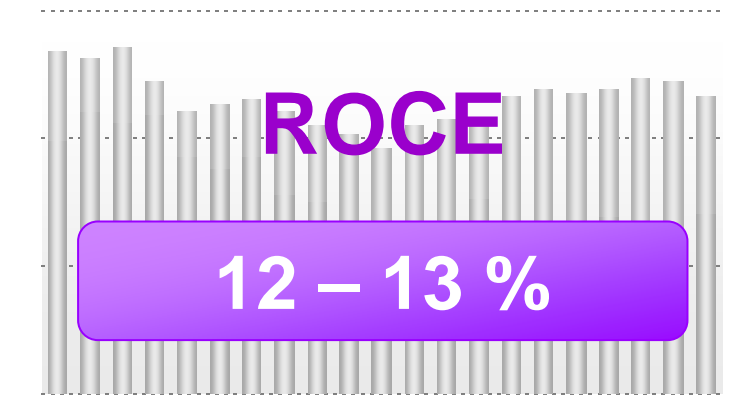
dans un environnement normal



**Efficacité**

**> 200 M€**

par an, en moyenne



**ROCE**

**12 – 13 %**

sur la période



**Engagement**

**Objectifs de responsabilité**



- Solidité du cycle d'investissement à long terme
- Nouvelle dynamique impulsée par ALMA 2015
- Poursuite en 2011 de la croissance régulière du résultat net

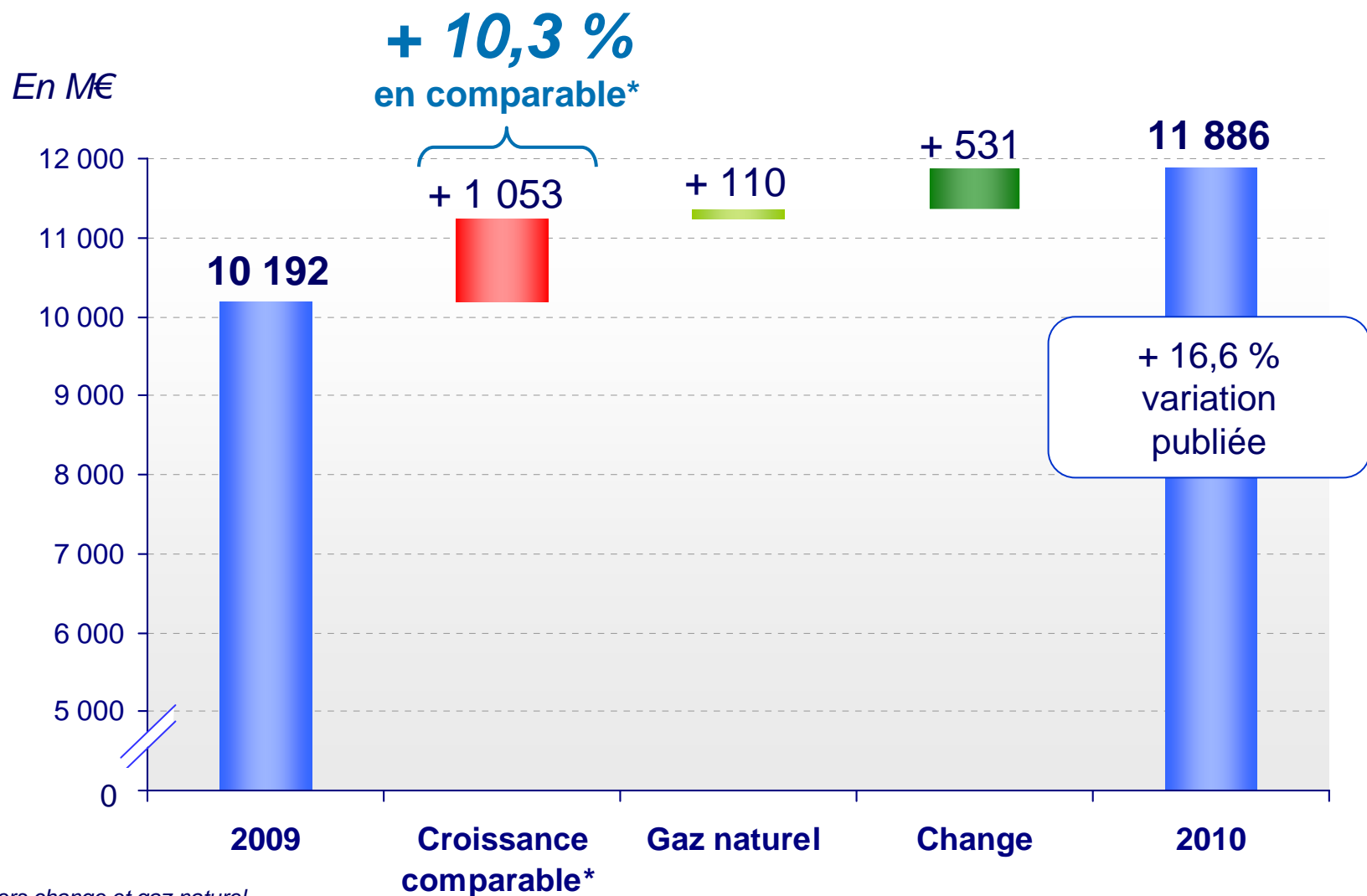
\* Dans un environnement économique normal



# *Annexes*



# Croissance du chiffre d'affaires G&S 2010



\*hors change et gaz naturel

# Impact des taux de change et du gaz naturel sur les ventes Gaz & Services

En M€	2009	T1 10	T2 10	T3 10	T4 10	2010
€/USD	+74	(26)	+30	+44	<b>+35</b>	<b>+83</b>
€/CAD	(8)	+14	+25	+20	<b>+16</b>	<b>+75</b>
€/JP¥	+120	(7)	+31	+49	<b>+44</b>	<b>+117</b>
Autres	(45)	31	+71	+79	<b>+75</b>	<b>+256</b>
<b>Total Impact Change</b>	<b>+141</b>	<b>+12</b>	<b>+157</b>	<b>+192</b>	<b>170</b>	<b>+531</b>
<b>Impact Gaz Naturel</b>	<b>(450)</b>	<b>(10)</b>	<b>+38</b>	<b>+61</b>	<b>+21</b>	<b>+110</b>

## Taux de change moyens pour la période

	2009	T1 10	T2 10	T3 10	T4 10	2010
€/USD	1,39	1,38	1,27	1,29	<b>1,36</b>	<b>1,33</b>
€/CAD	1,58	1,44	1,31	1,34	<b>1,38</b>	<b>1,37</b>
€/JP¥	130,0	125,5	117,1	110,7	<b>112,1</b>	<b>116,1</b>

# Analyse trimestrielle des ventes (1)

Ventes en M€	T4 09	T1 10	T2 10	T3 10	T4 10	T4 10/09 publié	T4 10/09 comparable*
Europe	1 496	1 497	1 505	1 555	1 644	+ 9,9 %	+ 7,5 %
Amériques	577	643	703	708	694	+ 20,2 %	+ 10,9 %
Asie-Pacifique	522	558	655	697	733	+ 40,5 %	+ 22,0 %
Moyen-Orient & Afrique	60	62	71	83	77	+ 26,0 %	+ 16,7 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 655</b>	<b>2 760</b>	<b>2 934</b>	<b>3 043</b>	<b>3 148</b>	<b>+ 18,5 %</b>	<b>+ 11,3 %</b>
Ingénierie & Construction	207	185	203	186	177	- 14,8 %	- 18,7 %
Autres Activités	196	207	226	200	218	+ 11,7 %	+ 10,1 %
<b>Total Groupe</b>	<b>3 058</b>	<b>3 152</b>	<b>3 363</b>	<b>3 429</b>	<b>3 543</b>	<b>+ 15,8 %</b>	<b>+ 9,2 %</b>

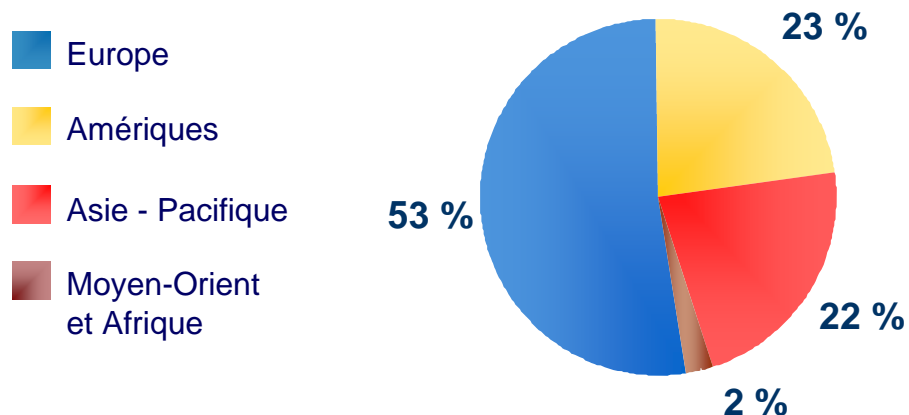
\*hors change et gaz naturel

# Analyse trimestrielle des ventes (2)

Ventes en M€	T4 09	T1 10	T2 10	T3 10	T4 10	T4 10/09 publié	T4 10/09 comparable*
Industriel Marchand	1 088	1 106	1 208	1 217	<b>1 222</b>	+ 12,2 %	+ 4,7 %
Grande Industrie	848	936	950	1 036	<b>1 097</b>	+ 29,4 %	+ 21,7 %
Electronique	232	252	293	309	<b>324</b>	+ 39,5 %	+ 25,5 %
Santé	487	466	484	481	<b>505</b>	+ 3,7 %	+ 1,3 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 655</b>	<b>2 760</b>	<b>2 934</b>	<b>3 043</b>	<b>3 148</b>	<b>+ 18,5 %</b>	<b>+ 11,3 %</b>
Ingénierie & Construction	<b>207</b>	185	203	186	<b>177</b>	- 14,8 %	- 18,7 %
Autres Activités	<b>196</b>	207	226	200	<b>218</b>	+ 11,7 %	+ 10,1 %
<b>Total Groupe</b>	<b>3 058</b>	<b>3 152</b>	<b>3 363</b>	<b>3 429</b>	<b>3 543</b>	<b>+ 15,8 %</b>	<b>+ 9,2 %</b>

\*hors change et gaz naturel

# Mix d'activités par région

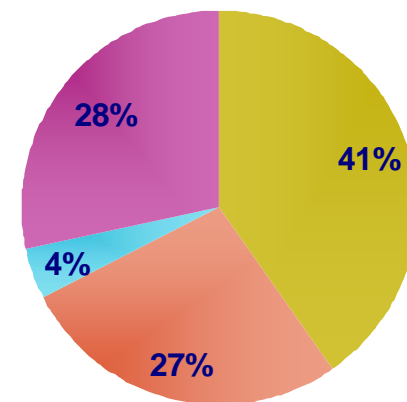
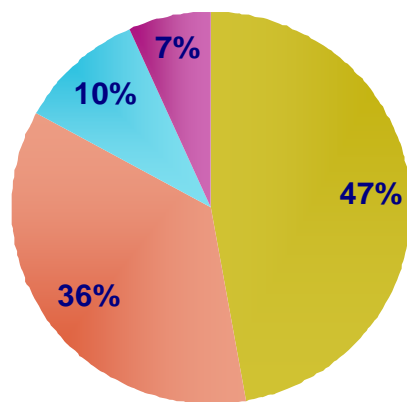
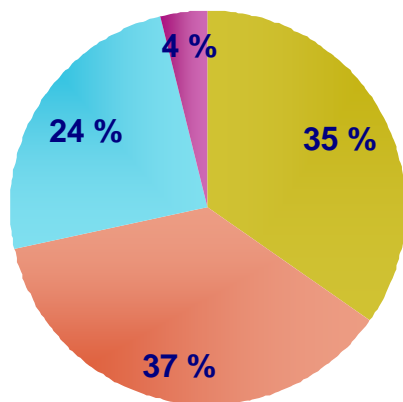


Chiffre d'affaires Gaz & Services en 2010 : 11,9 Mds€

Europe : 6,2 Mds€

Amériques : 2,7 Mds€

Asie : 2,6 Mds€



# L'Europe au T4 : + 7,5 % \*

## ■ Industriel Marchand

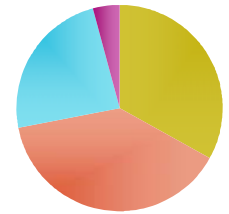
- ✓ Reprise toujours contrastée selon les pays
- ✓ Activité Bouteille encore fragile en Europe de l'Ouest
- ✓ Effet prix légèrement négatif

## ■ Grande Industrie

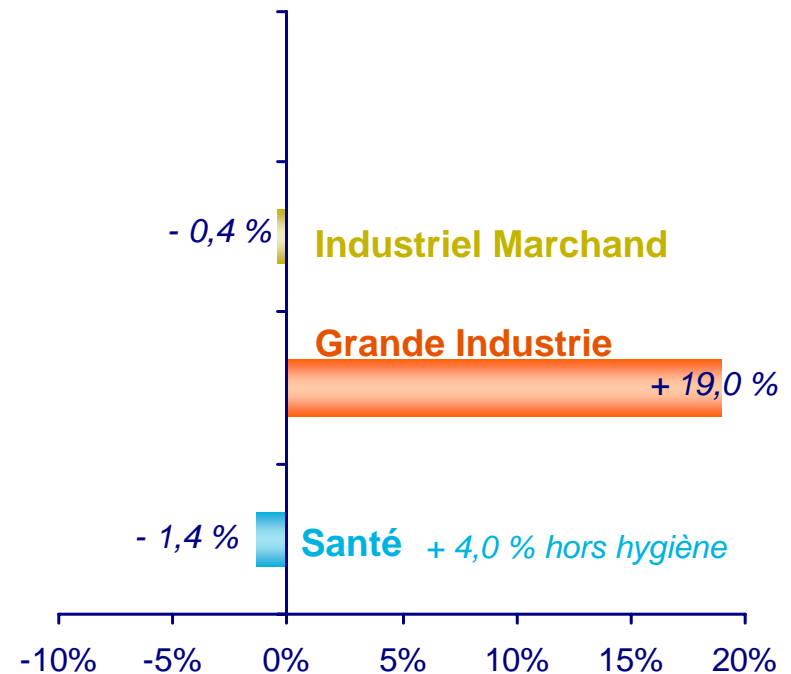
- ✓ Démarrage en Italie
- ✓ Reprise du site d'Oxea en Allemagne au T3

## ■ Santé

- ✓ Effet de base défavorable des ventes hygiène
- ✓ Poursuite de la croissance dynamique des soins à domicile malgré les pressions tarifaires

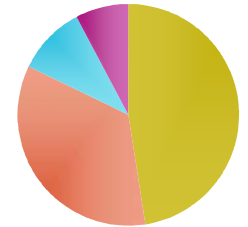


CA Gaz & Services : 1 644,4 M€



\* Croissance T4 2010/2009, hors change et gaz naturel

# Amériques au T4 : + 10,9 % \*



## ■ Industriel Marchand

- ✓ Ventes vrac en progression en Amérique du Nord (Récupération assistée du pétrole au Canada)
- ✓ Effet prix positif marqué
- ✓ Dynamisme en Amérique latine

## ■ Grande Industrie

- ✓ Reprise de site aux États-unis
- ✓ Forte activité HyCo
- ✓ Montées en puissance au Brésil et en Argentine

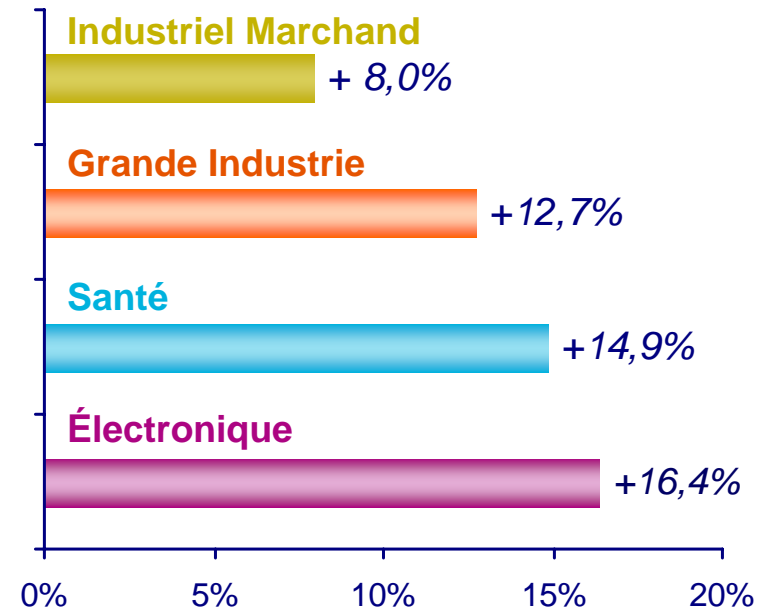
## ■ Santé

- ✓ Soins à domicile : forte croissance en Amérique latine
- ✓ Acquisition GlobalMed au Brésil

## ■ Electronique

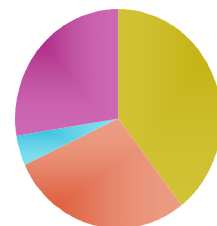
- ✓ Confirmation de la reprise des volumes...
- ✓ ...et des investissements (ventes E&I)

CA Gaz & Services : 693,7 M€



\* Croissance T4 2010/2009, hors change et gaz naturel

# Asie-Pacifique au T4 : + 22,0 % \*



## ■ Industriel Marchand

- ✓ Croissance des ventes vrac en Chine grâce aux nouvelles capacités
- ✓ Reprise progressive au Japon

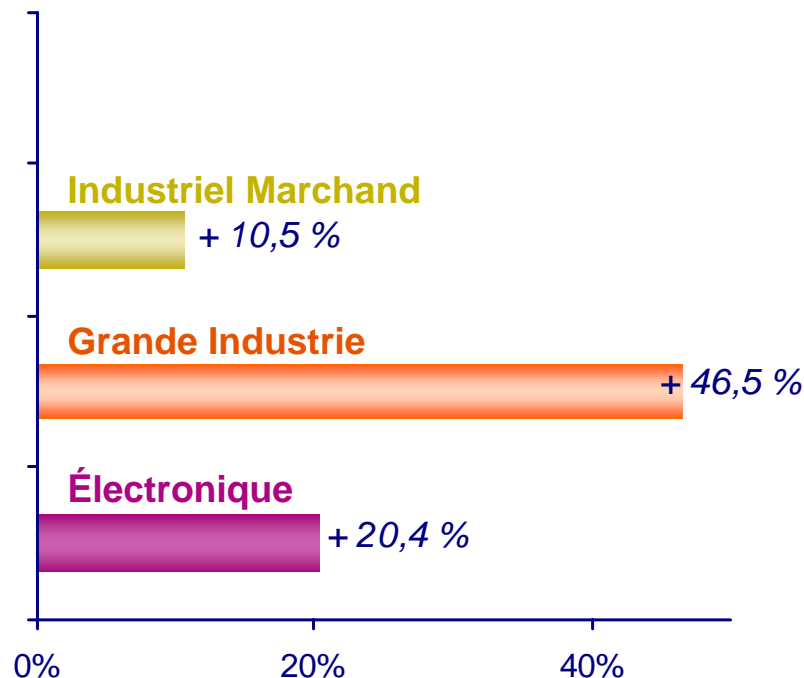
## ■ Grande Industrie

- ✓ Forte croissance des gaz de l'air en Chine due aux démarrages d'unités
- ✓ Démarrage d'une unité d'hydrogène à Singapour
- ✓ Reprise de site en Corée du Sud au T3

## ■ Electronique

- ✓ Fortes ventes E&I dans toute la zone
- ✓ Reprise des volumes encore lente au Japon
- ✓ Nouveaux contrats en Chine

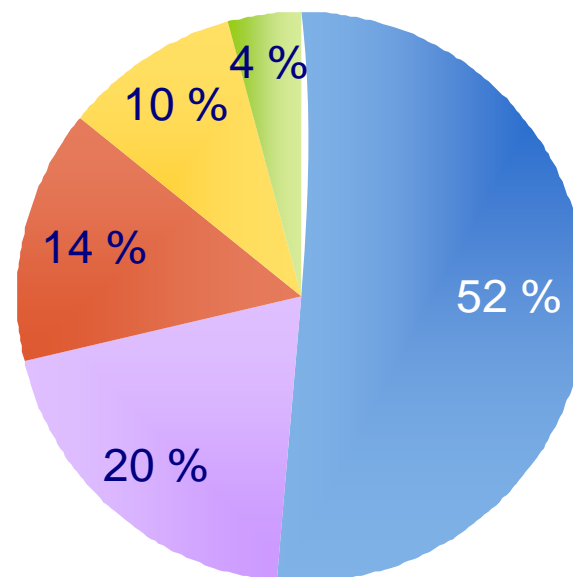
CA Gaz & Services : 733,3 M€



\* Croissance T4 2010/2009, hors change et gaz naturel

Total des commandes en cours\* : 4,1 Mds€ à fin 2010

- Gaz de l'air
- HyCo
- Energie traditionnelle
- Energie alternative
- Energie renouvelable



\* Cf. glossaire visuel suivant

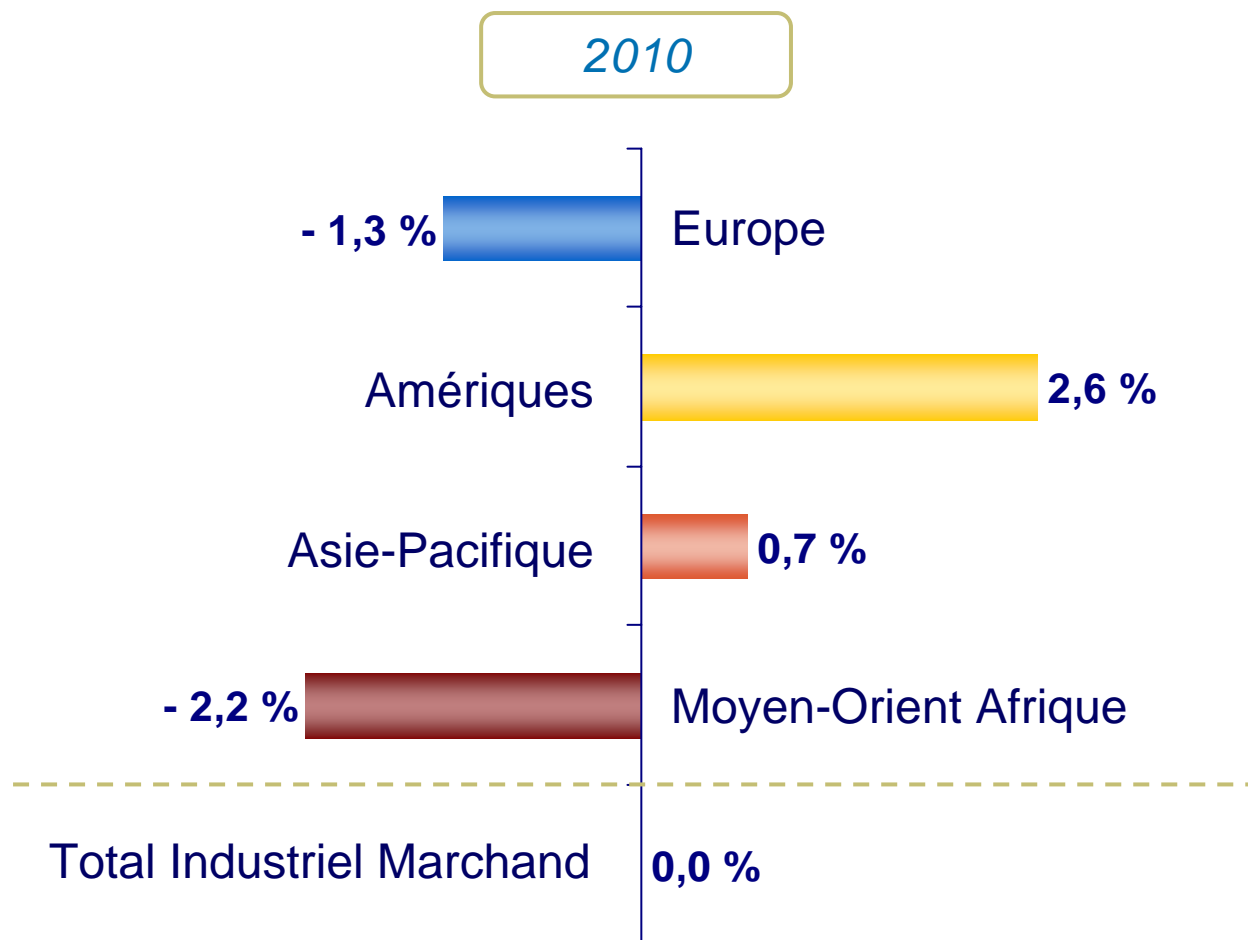
# Glossaire Ingénierie

- **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 (vaporéformage du méthane) , boîtes froides CO, PSA Hydrogène (*Pressure Swing Adsorber*) pour purification
- **Energie Alternative** : Unités alimentées au Gaz Naturel ou au Charbon (telles que les usines de Méthanol et MTP (*Methanol to Propylene*)), 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

# Marge opérationnelle – effet gaz naturel

<i>Groupe, en M€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Chiffre d'affaires	11 976	13 488
Effet gaz naturel		+ 110
Résultat opérationnel courant	1 949	2 252
Marge opérationnelle	16,3 %	16,7 %
Marge opérationnelle, hors gaz naturel		16,8 %
<i>Gaz et services, en M€</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Chiffre d'affaires	10 192	11 886
Effet gaz naturel		+ 110
Résultat opérationnel courant	1 994	2 281
Marge opérationnelle	19,6 %	19,2 %
Marge opérationnelle, hors gaz naturel		19,4 %

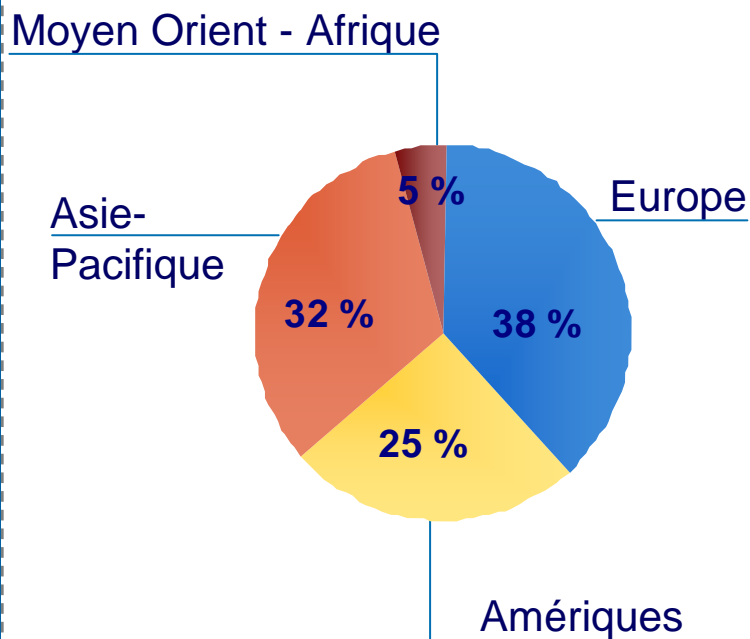
# Effet prix en Industriel Marchand



# Investissements Gaz & Services par géographie

*Investissements G&S 2010* \*:  
1,7Md €

*Ratio G&S*  
*Investissements\* / chiffre d'affaires*



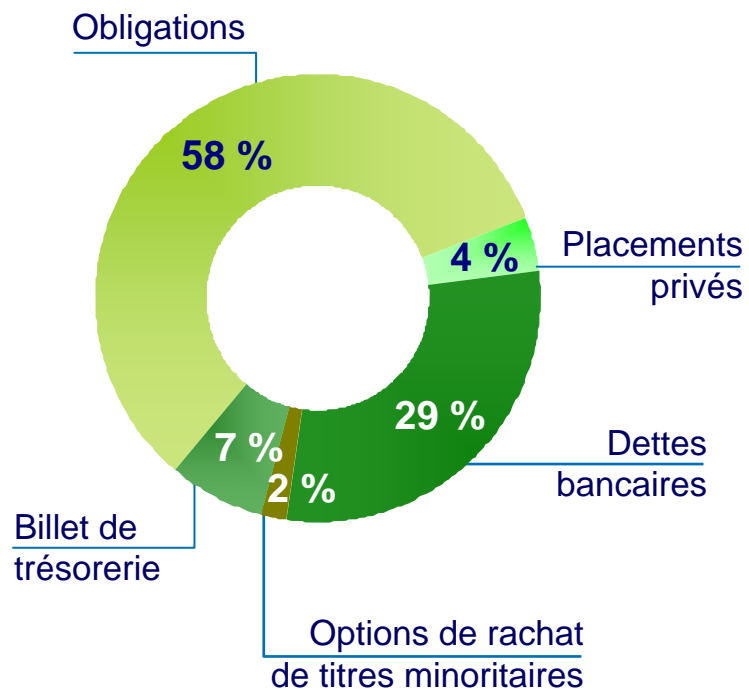
	2009	2010
Europe	9,5 %	11,5 %
Amériques	16,3 %	15,3 %
Asie-Pacifique	24,3 %	20,0 %
Moyen-Orient et Afrique	39,3 %	28,9 %
<b>Total</b>	<b>14,5 %</b>	<b>14,7 %</b>

\* Investissements industriels et financiers, incluant les transactions avec les minoritaires

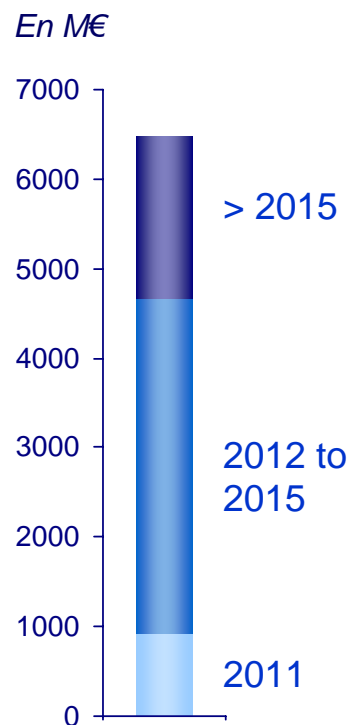
# Structure des financements

Au 31 décembre 2010

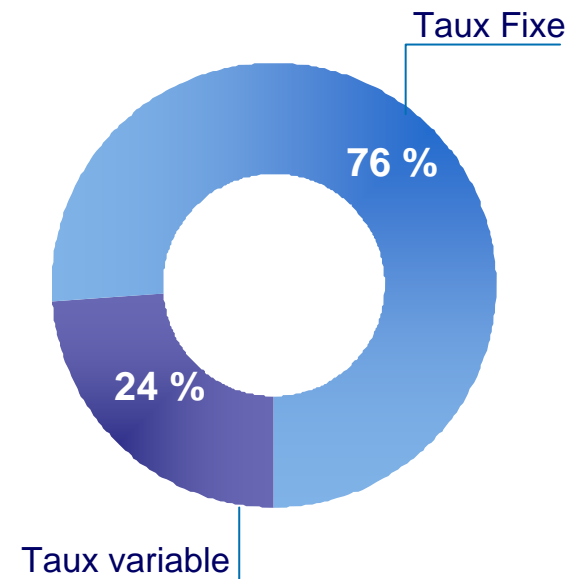
## Sources



## Echéances



## Taux fixe / Taux variable



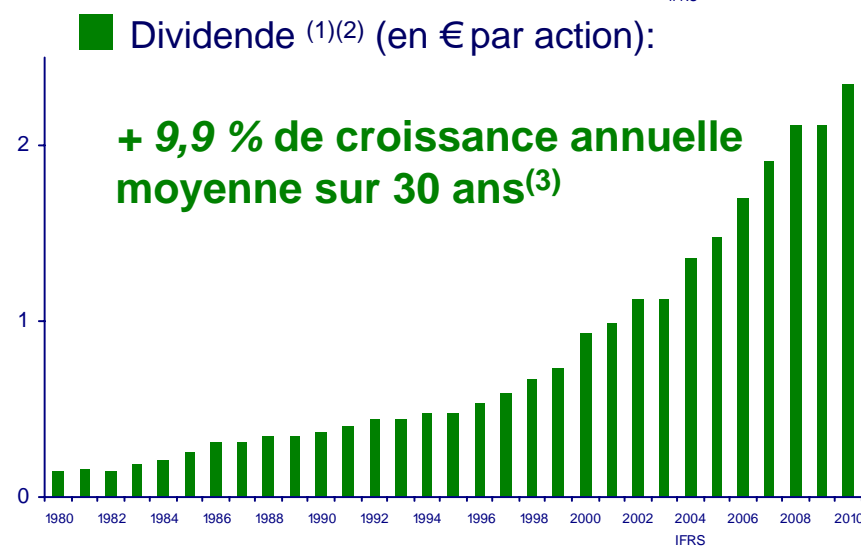
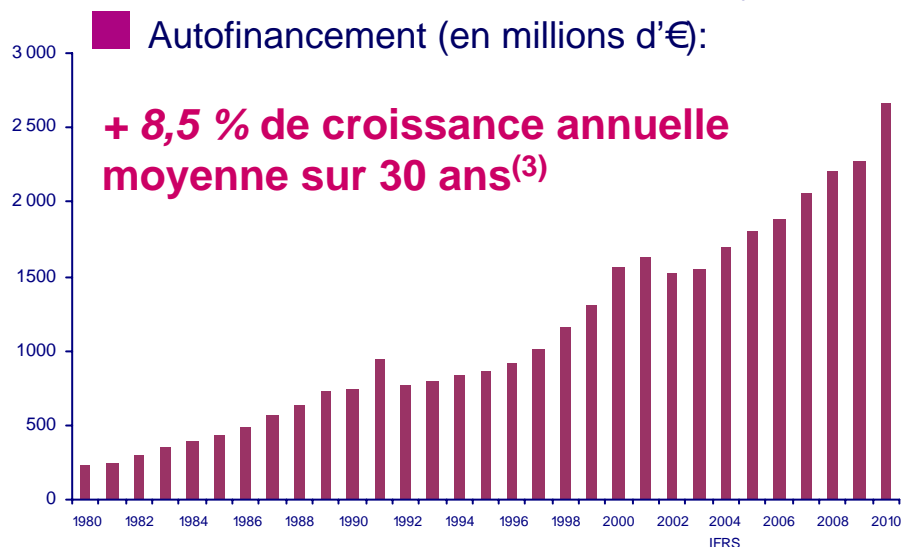
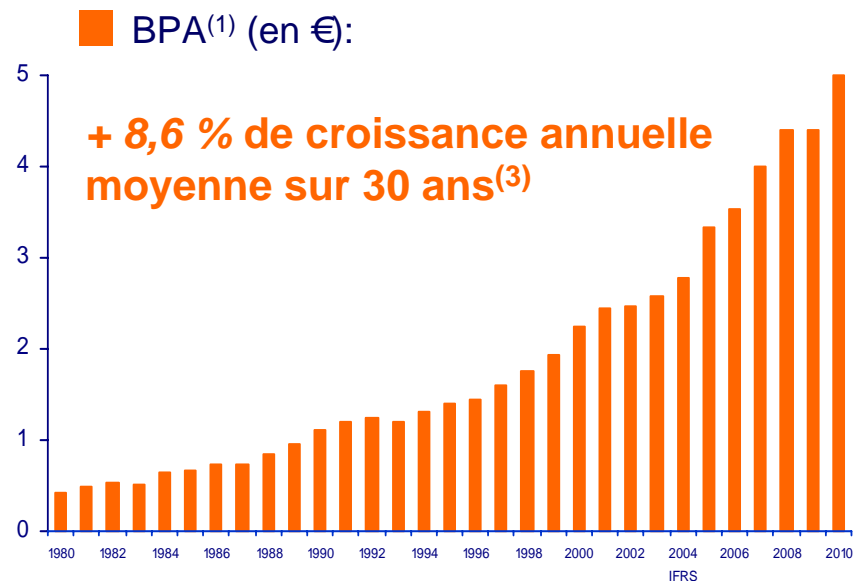
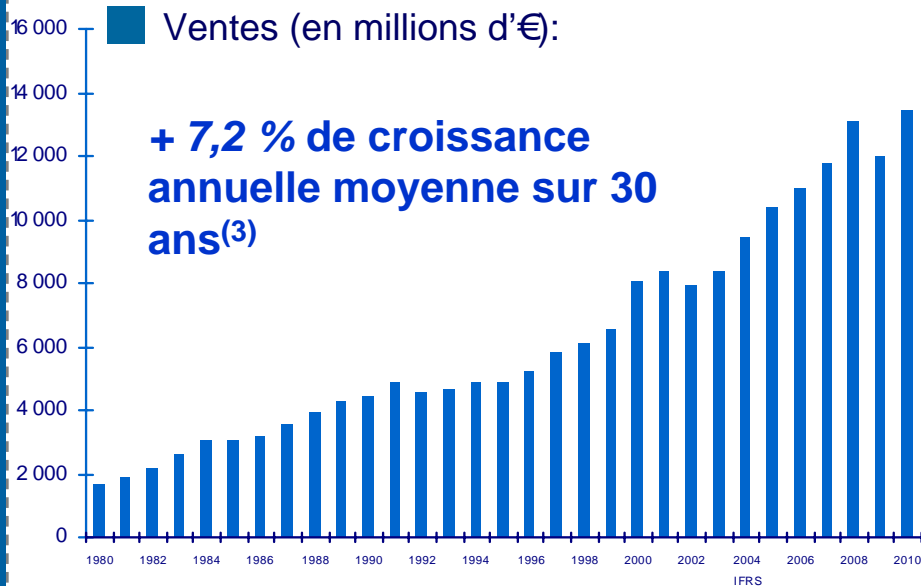
# Evolution du nombre d'actions

Nombre d'actions au 31/12/2009	264 254 354
Augmentation de capital réservée aux salariés	712 958
Options levées durant l'exercice	1 049 341
Actions gratuites émises	18 078 440
<b>Nombre d'actions au 31/12/2010</b>	<b>284 095 093</b>

	2009	2010
<b>Nombre moyen de titres en circulation <sup>(1)</sup></b>	279 350 557 *	281 491 673

(1) Utilisé pour calculer le dividende par action \* ajusté pour l'attribution d'actions gratuites

# Une performance régulière et soutenue



(1) Ajusté pour tenir compte des attributions d'actions gratuites. (2) Sous réserve d'approbation à l'Assemblée Générale du 4 mai 2011.  
 (3) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur.

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

*Bastien Maurice* ☎ + 33 (0)1 40 62 59 38

**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)*

*L'Air Liquide S,A,  
Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés  
Georges Claude au capital de 1 562 523 011,50 euros*

*Siège social :  
75, Quai d'Orsay  
75321 Paris Cedex 07  
Tel : +33 (0)1 40 62 55 55  
RCS Paris 552 096 281*

