

## ***Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2010***

*Progression solide des ventes et des résultats  
Reprise des projets de croissance*

*Benoît Potier, Président-Directeur Général  
Pierre Dufour, Directeur Général Délégué  
Jean-Pierre Duprieu, Directeur de la Société  
Fabienne Lecorvaisier, Directeur Financier*

***Le 2 août 2010***

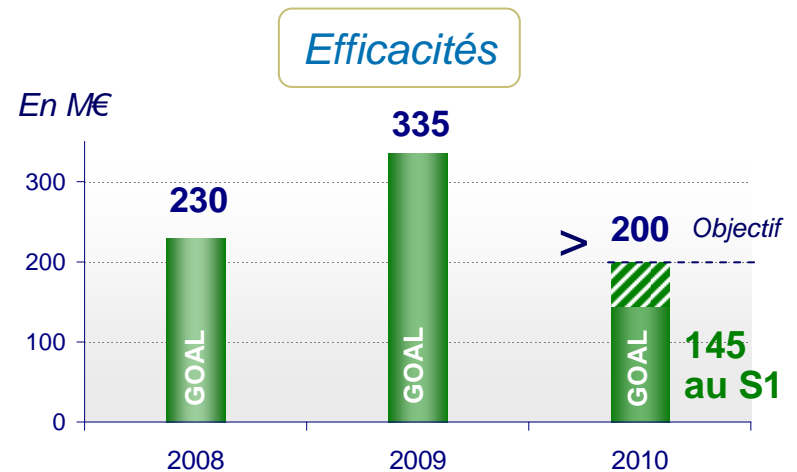
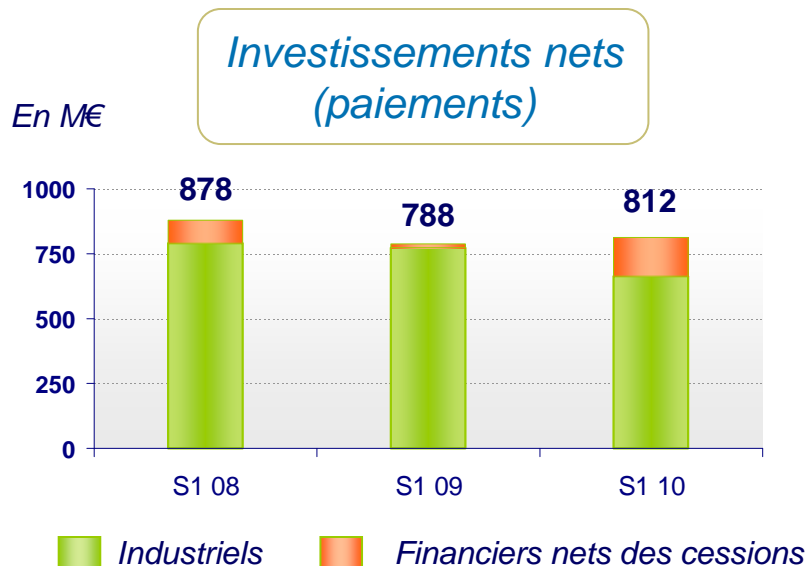
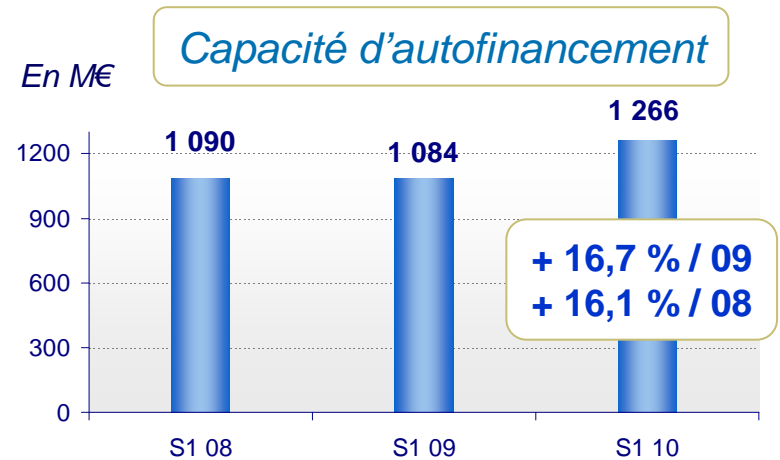
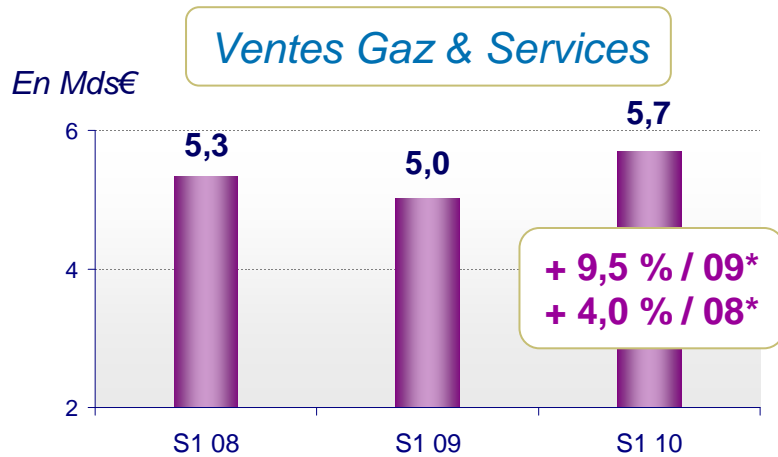


Poursuite du programme   
dans un nouvel environnement



- Performance de qualité en chiffre d'affaires et résultats
- Amélioration de la marge opérationnelle
- Reprise des volumes et des signatures de nouveaux projets

# Croissance et contrôle opérationnel



\* Comparable : hors effets de change et gaz naturel

---

*Progression solide des ventes  
et des résultats*

ALMA

*Fabienne Lecorvaisier, Directeur Financier*



# Croissance par rapport à 2009 et 2008\*


<i>En M€</i>	S1 2010	Variation 10 vs 09	Variation S1 2010 vs	
			S1 09	S1 08
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>6 516</b>	<b>+ 9,7 %</b>	<i>Comparable**</i>	
Gaz & Services	5 695	+ 13,4 %	+ 6,3 %	<i>stable</i>
			+ 9,5 %	+ 4,0 %
Résultat opérationnel courant	1 084	+ 22,0 %		
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>676</b>	<b>+ 13,3 %</b>	<i>publiée</i>	
			+ 13,3 %	+ 12,4 %
Dette nette au 30 juin	5 691	≈		

\* référence pré-crise

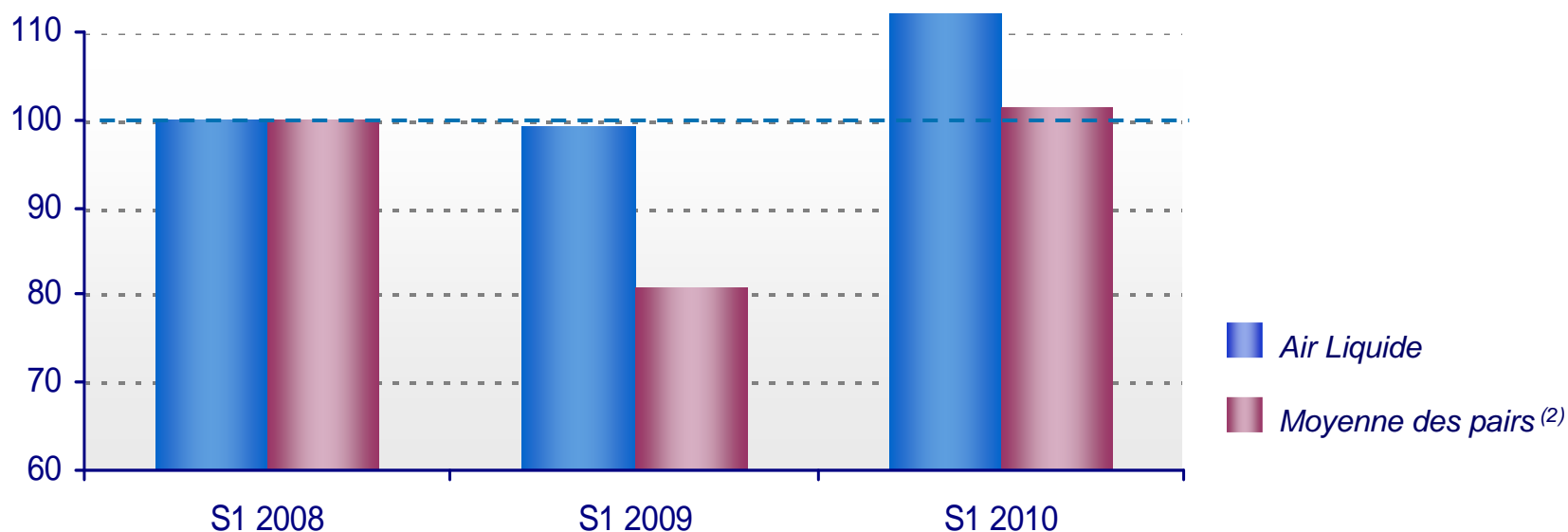
\*\* hors effets de change et gaz naturel

# Performance supérieure à celle de l'industrie

*Ventes Gaz et Services S1 2010 : croissance comparable<sup>(1)</sup>*

		Moyenne des pairs <sup>(2)</sup>
vs S1 2009	<b>+ 9,5 %</b>	+ 10,6 %
vs S1 2008	<b>+ 4,0 %</b>	- 2,8 %

*Résultat net<sup>(3)</sup> : base 100 au S1 2008*



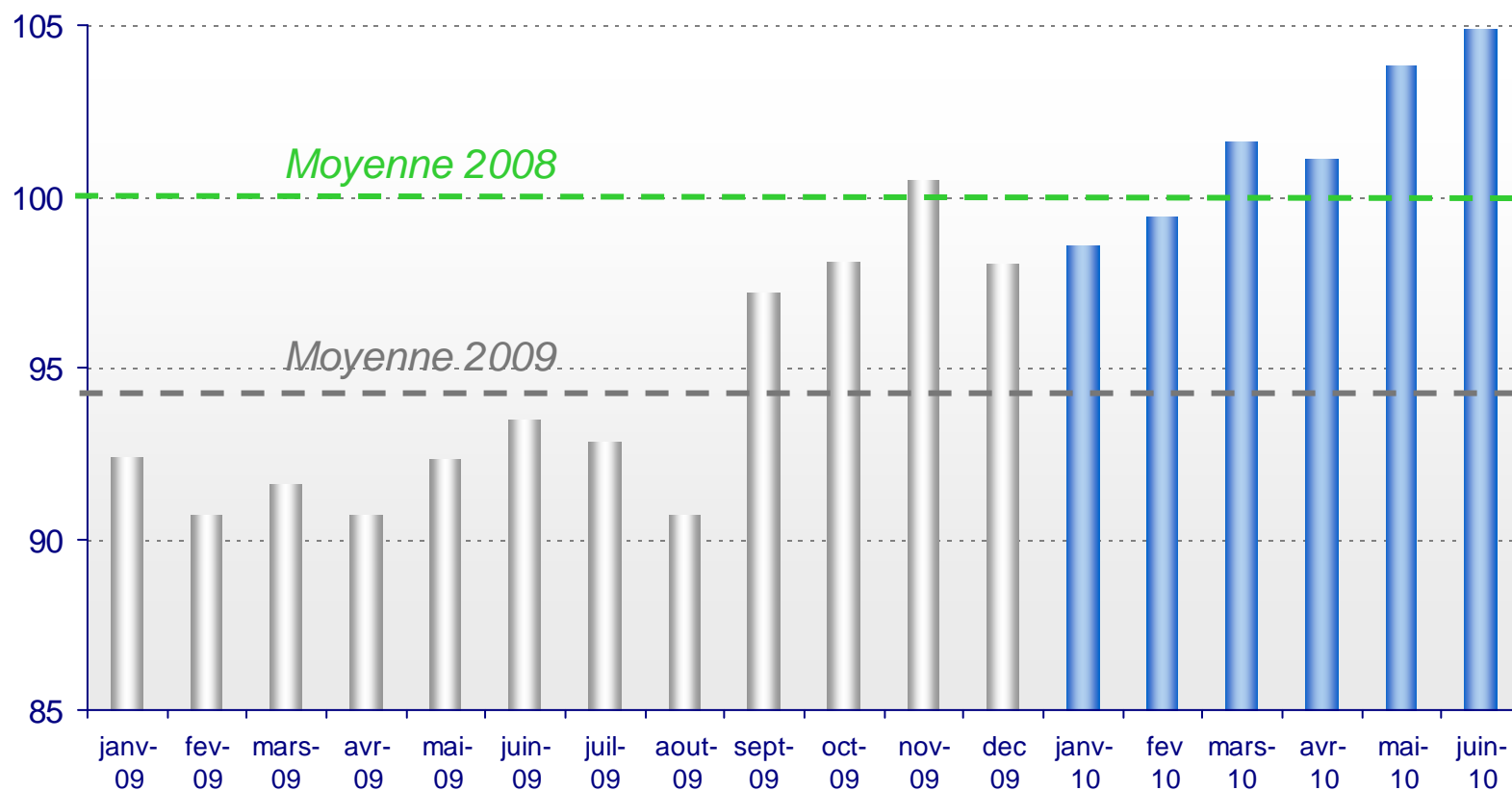
(1) hors change et gaz naturel

(2) pairs ayant déjà publié leurs résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010 le 30 juillet 2010

(3) pour les pairs, résultat net ajusté des effets exceptionnels tels que publiés

# Reprise confirmée

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



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

# Poursuite de l'amélioration dans toutes les zones

Ventes S1 2010  
G&S

Croissances comparables

■ S1 2010/09    ▨ T1 2010/09

Europe  
3 002 M€



- Bonne reprise de l'acier
- Croissance soutenue des Soins à domicile
- Europe de l'Est dynamique

Amériques  
1 347 M€



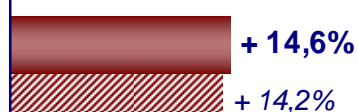
- Montées en puissance des contrats en Amérique du Sud et aux États-Unis
- Dynamisme de l'Industriel Marchand en Amérique du Sud et au Canada

Asie Pacifique  
1 213 M€



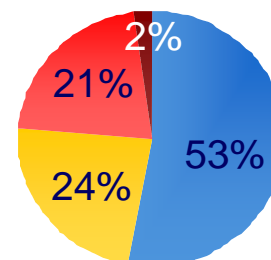
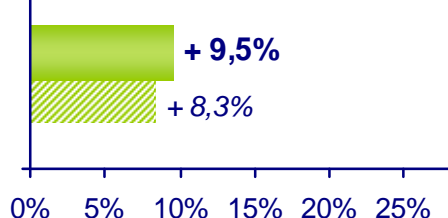
- Nombreux démarrages en Chine
- Rebond confirmé de l'Électronique
- Japon : reprise de la production industrielle

MO & Afrique  
133 M€



- Intégration des acquisitions et dynamisme de la zone

Total G&S  
5 695 M€



# Accélération dans les économies émergentes

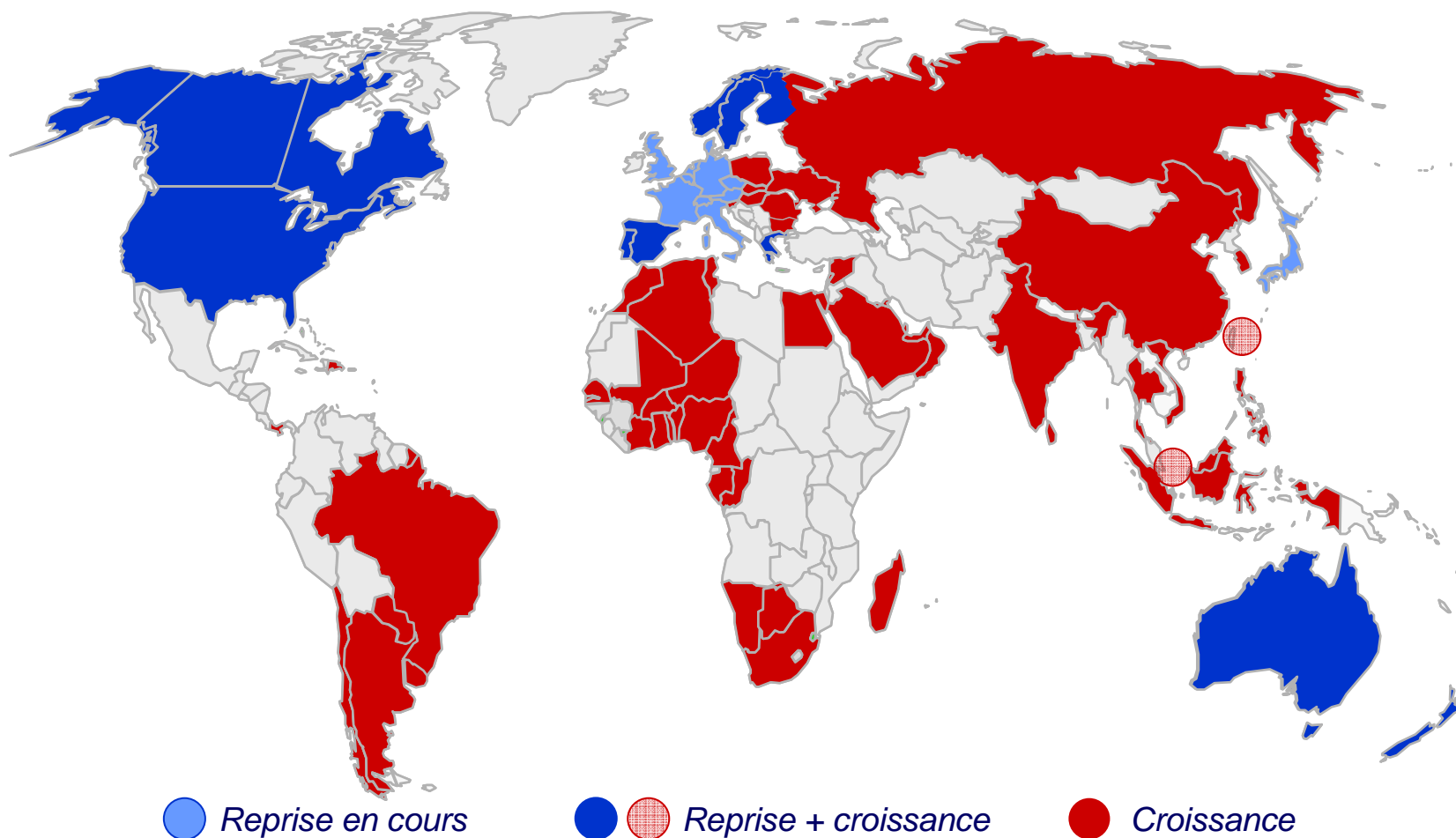
Economies matures

+ 6 %

Croissance des ventes G&S  
S1 2010 / S1 2009

Economies émergentes

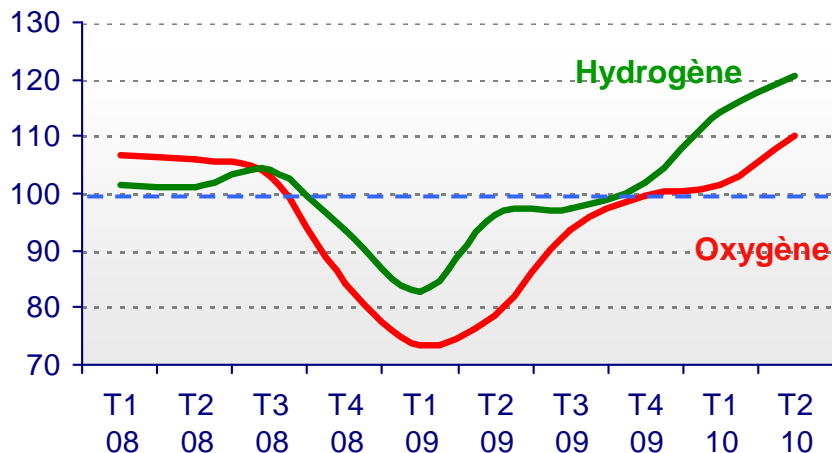
+ 30 %



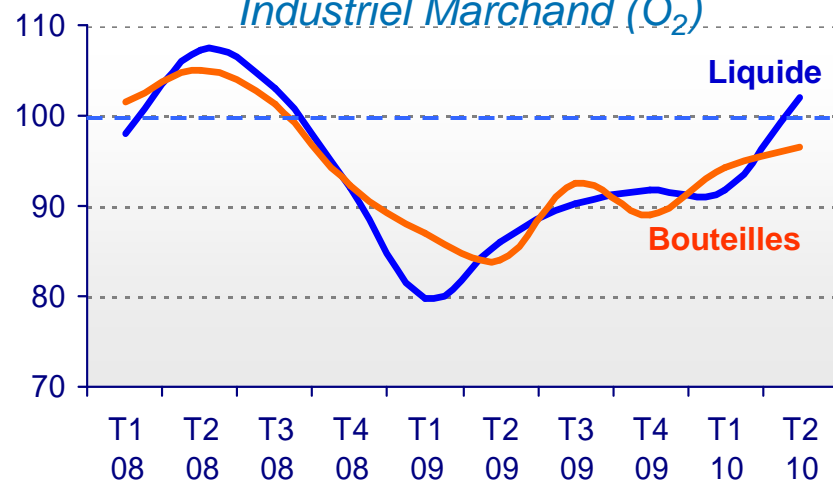
# Reprise progressive des volumes

Base 100, moyenne 2008

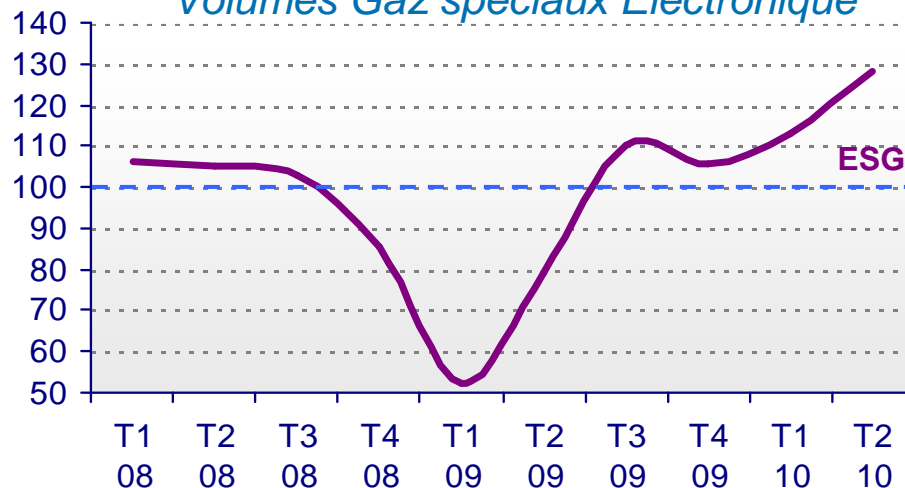
### Volumes Gaz Grande Industrie



### Volumes Liquide et Bouteilles Industriel Marchand (O<sub>2</sub>)

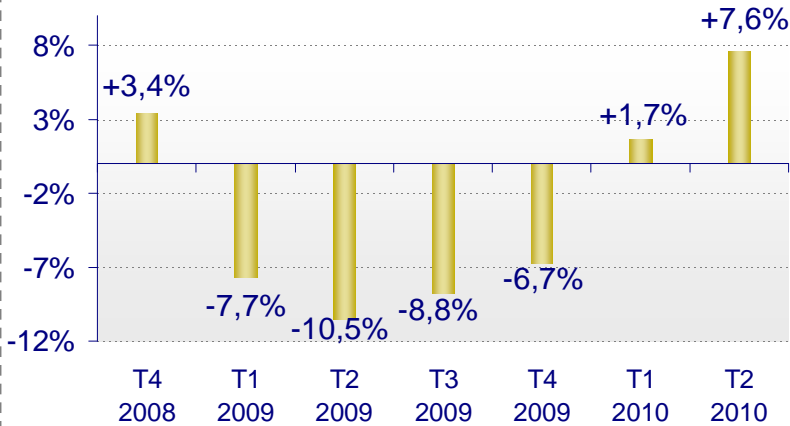


### Volumes Gaz spéciaux Électronique

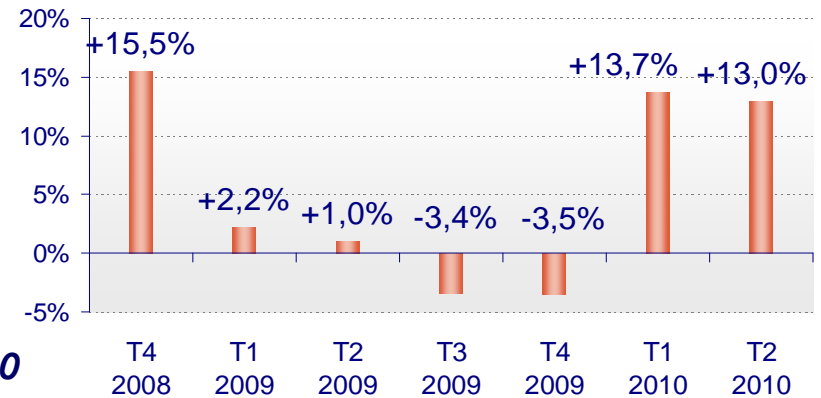


# Poursuite de l'amélioration dans tous les métiers

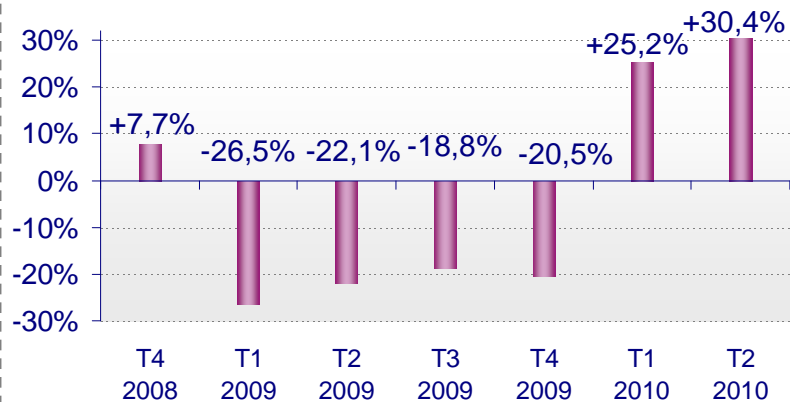
## Industriel Marchand : + 4,6 % au S1



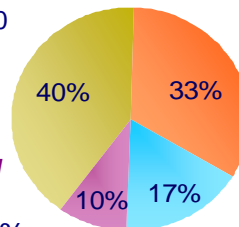
## Grande Industrie : + 13,3 % au S1



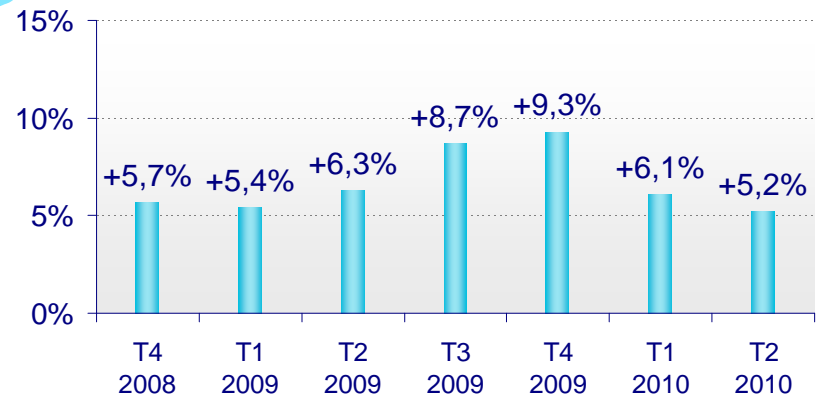
## Electronique : + 27,8 % au S1



### S1 2010



## Santé : + 5,6 % au S1



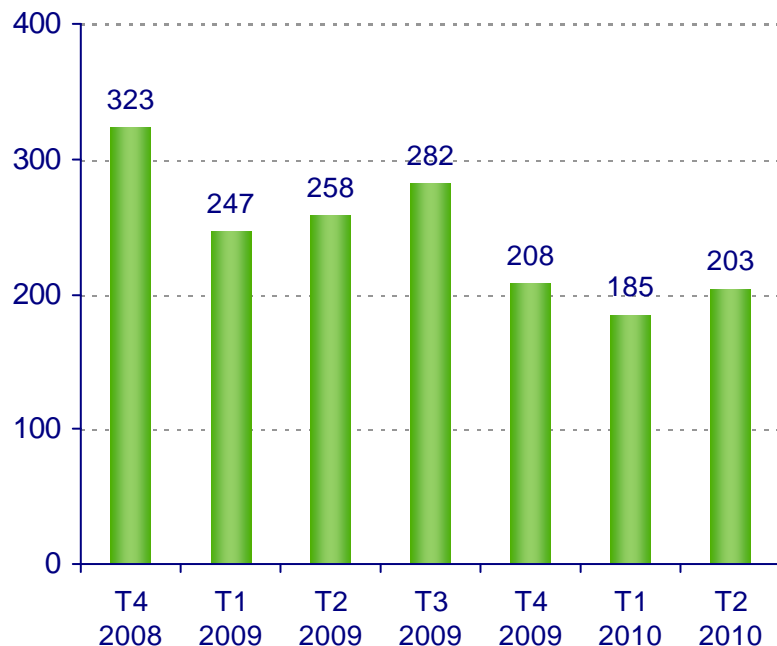
croissances comparables semestrielles et trimestrielles, hors effet de change et de gaz naturel, par rapport à la même période de l'année précédente.

# Ingénierie & Construction : prises de commande

## en hausse

### Ventes Tiers I&C

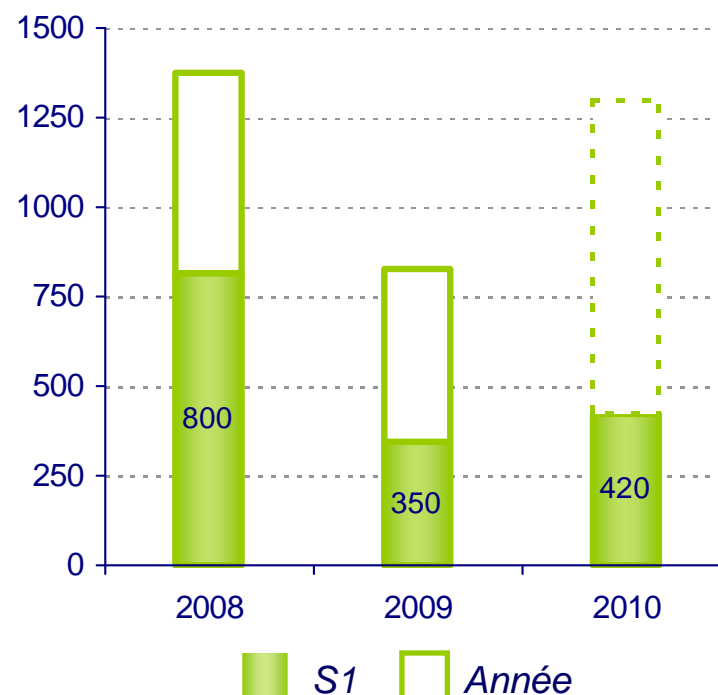
En M€



■ Ventes en ligne avec le cycle d'investissement

### Prises de commandes I&C

En M€



■ S1 □ Année

■ Activité commerciale soutenue

# Performance robuste

En M€

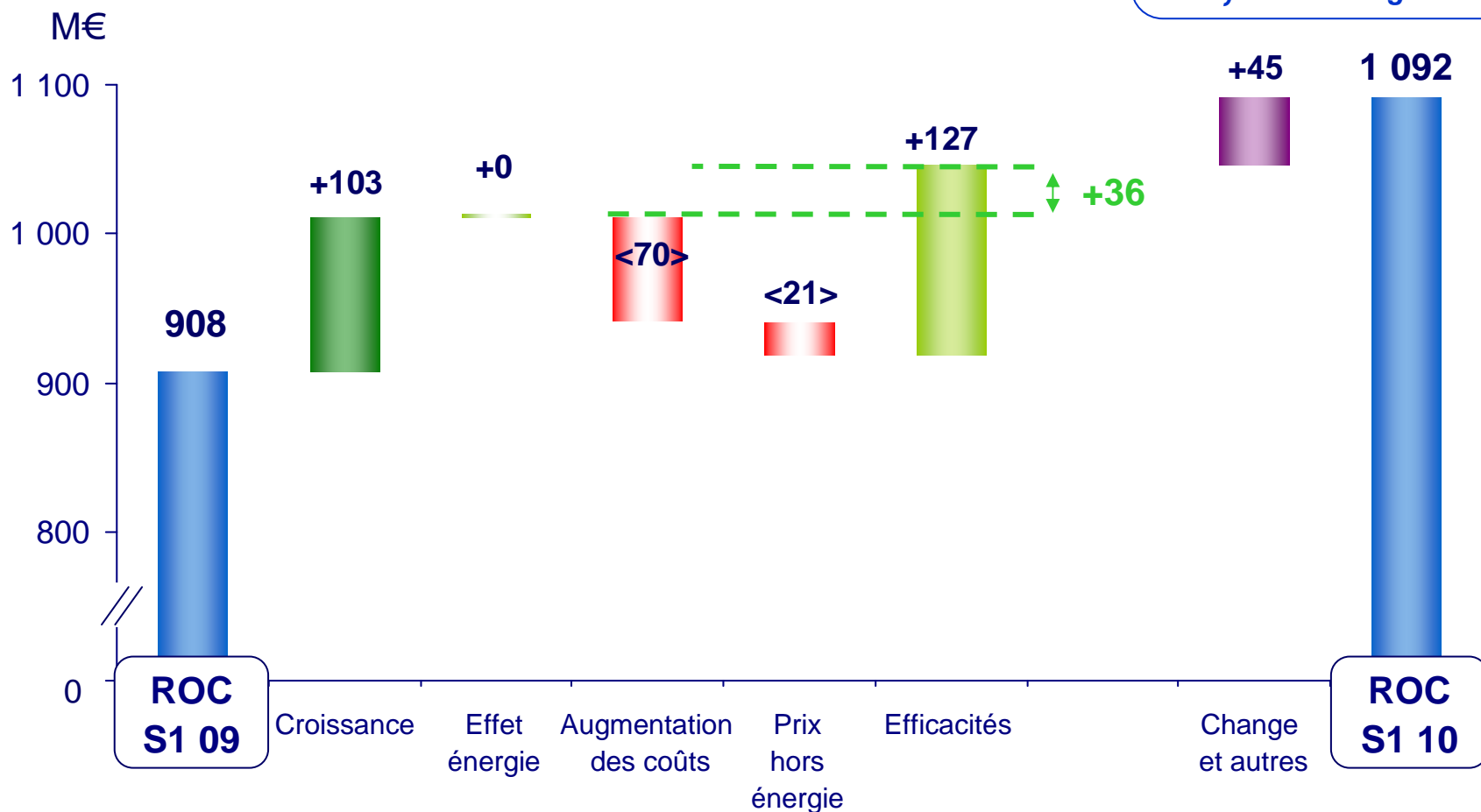
	S1 2009	S1 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	5 937	<b>6 516</b>	<b>+ 9,7 %</b>
Achats	(2 290)	<b>(2 425)</b>	
Charges de personnel	(1 142)	<b>(1 197)</b>	
Autres produits et charges nets	(1 109)	<b>(1 260)</b>	
<b>Résultat Opérationnel Courant avant amortissements</b>	1 396	1 633	+ 17,0 %
Amortissements	(507)	(549)	
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	889	<b>1 084</b>	<b>+ 22,0 %</b>
<b>Marge Opérationnelle</b>	15,0 %	<b>16,6 %</b>	+160 pbs
<b>Marge Opérationnelle hors effet gaz naturel</b>		<b>16,7 %</b>	+170 pbs

# Efficacités en avance sur l'objectif

**Marge opérationnelle**  
**18,1 %**

## Gaz & Services

**Marge opérationnelle**  
**19,2 %**  
**19,3 % hors gaz nat.**



ROC = Résultat Opérationnel Courant

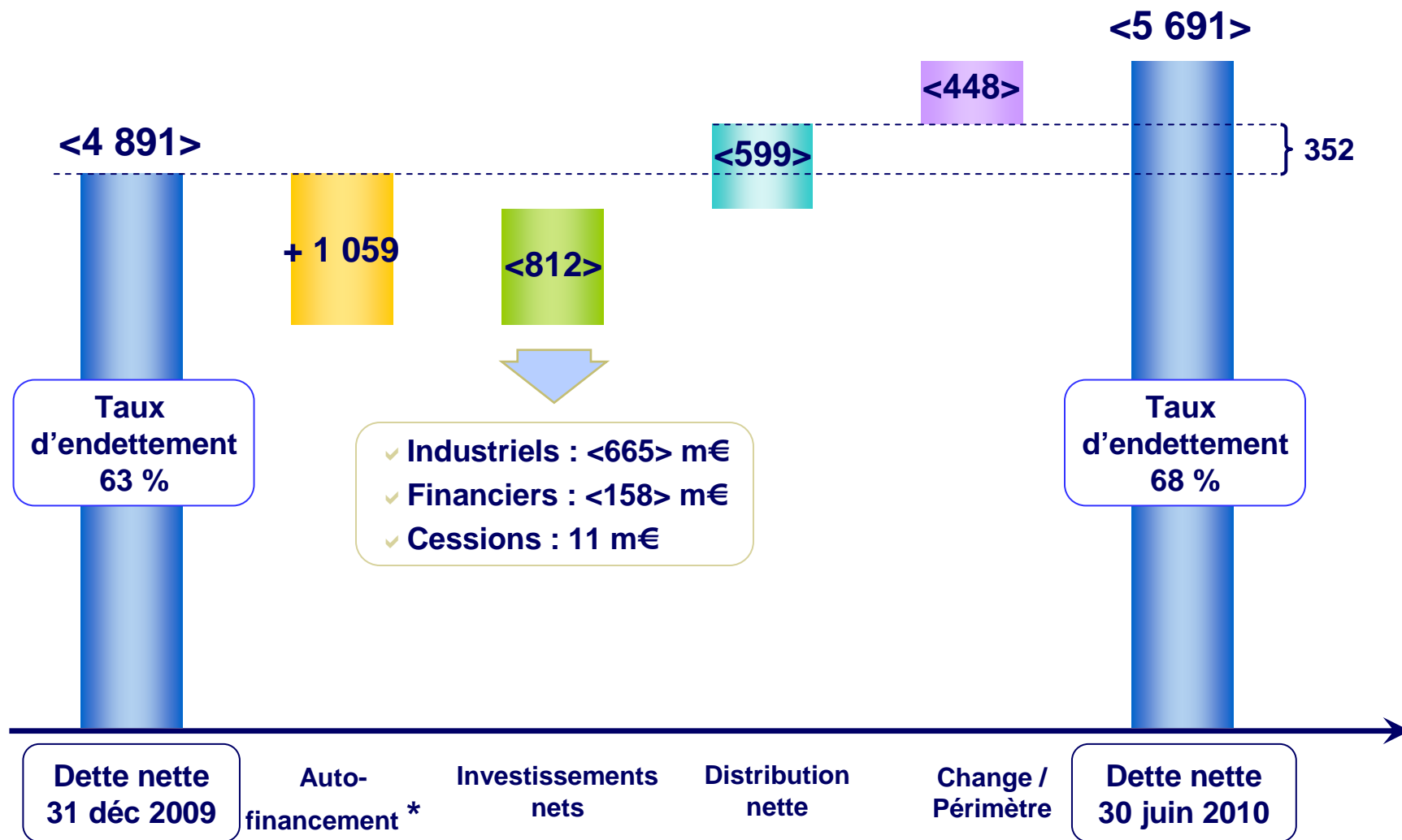
# Résultat net en progression significative

<i>En M€</i>	<b>S1 09</b>	<b>S1 10</b>	<i>Variation</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>889</b>	<b>1 084</b>	+ 22,0 %
Autres produits et charges opérationnels	30	20	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>919</b>	<b>1 104</b>	+ 20,1 %
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financières	(120)	(164)	
Impôts	(185)	(253)	
<i>Taux d'impôt</i>	23,1 %	26,9 %	
Mises en équivalence	10	18	
Intérêts minoritaires	(27)	(30)	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>596</b>	<b>676</b>	+ 13,3 %
BPA (en €)	2,15 *	2,40	+ 11,6 %

\* ajusté de l'attribution gratuite en mai 2010 de 1 action pour 15 détenues

# Dette maîtrisée

En M€



\* capacité d'autofinancement, variation du bfr inclus

# *Reprise des projets de croissance*

ALMA

*Benoît Potier, Président-Directeur Général*

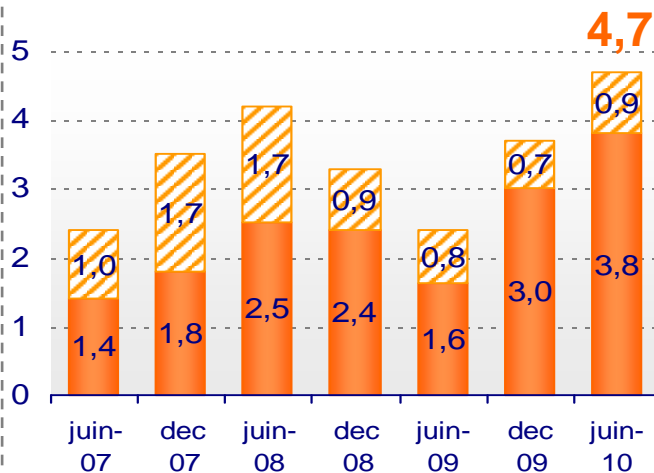


# Dynamique d'investissement retrouvée



**Portefeuille à 1 an**

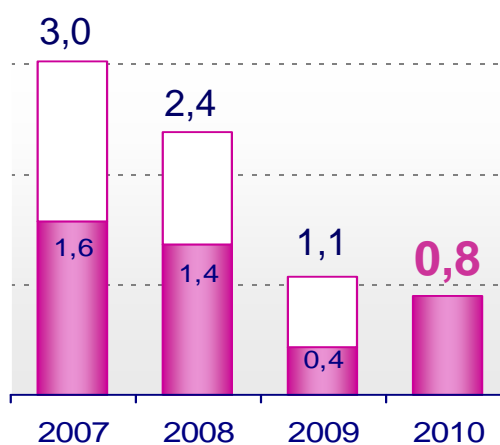
En Mds€



Emergents Matures

**Décisions d'investissements**

En Mds€

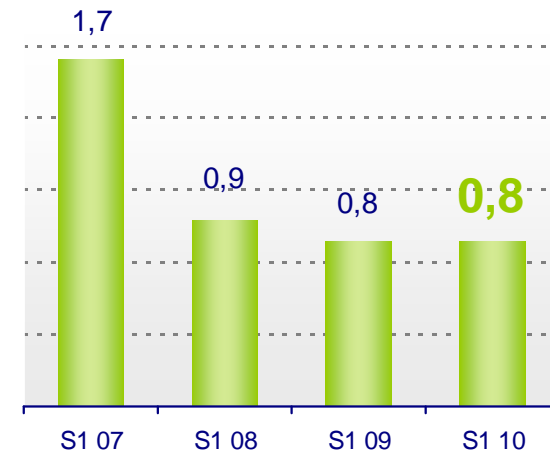


S1 S2

+ 260 M€ signés en juillet

**Capex industriels et financiers**

En Mds€



**Démarrages records**

- 13 démarrages au S1
- 12 démarrages attendus au S2 2010

# Industriel Marchand : accélération dans les économies émergentes

● Acquisitions \*   ● Capacités Liquide   ○ Unités de conditionnement

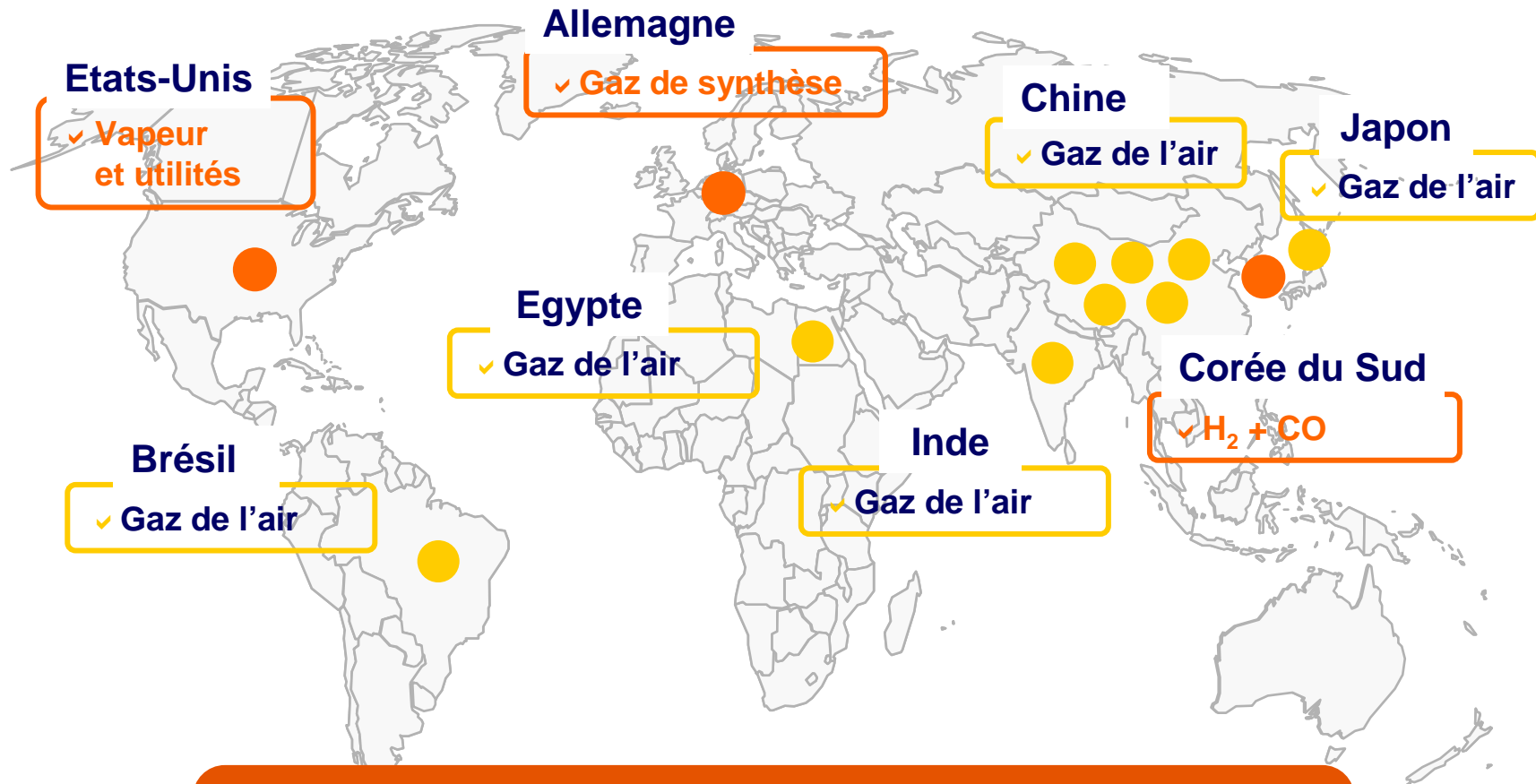


*IM émergents : + 21,6 % au S1 2010*

\* au 2 août 2010

# Grande Industrie : croissance de l'externalisation

● **3** reprises de sites \* ● **9** démarrages au S1 2010

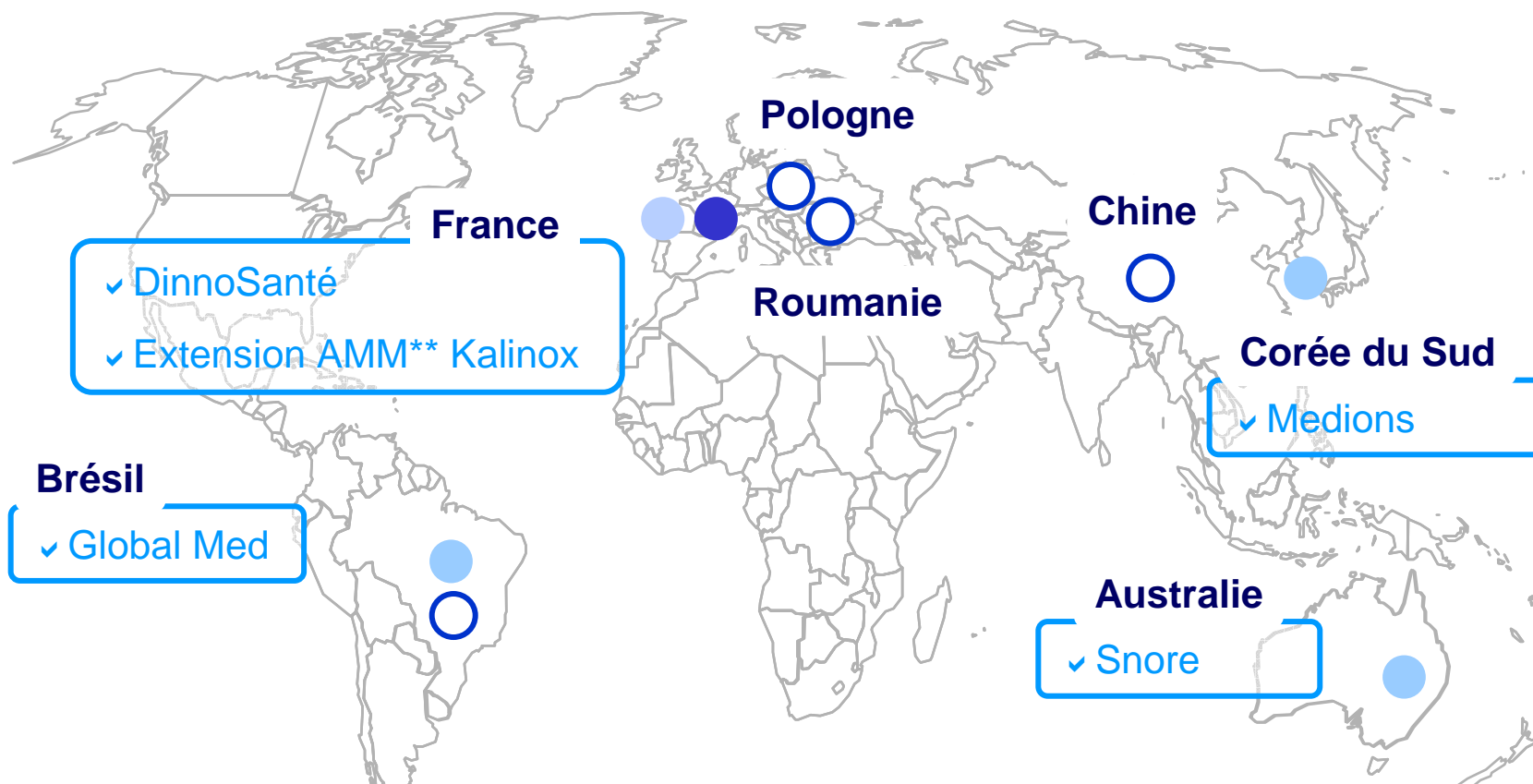


*Grande Industrie : + 13,3 % au S1 2010*

\* au 2 août 2010

# Soins à domicile : déploiement de la stratégie

● Acquisitions\*   ● Élargissement de l'offre   ○ Nouveaux territoires



**Ventes Soins à domicile : + 9,4 % au S1 2010**

\* au 2 août 2010   \*\* autorisation de mise sur le marché



S1 2010

- Performances solides
- Croissance et contrôle opérationnel
- Reprise des projets de développement



Objectif 2010 maintenu



## *Annexes*

- *Etats financiers*
- *Analyse de l'activité*



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

## ■ Taux de change

<i>En M€</i>	T2 09	T3 09	T4 09	T1 10	<b>T2 10</b>
€/USD	+ 54	+ 18	(46)	(26)	<b>+ 30</b>
€/CAD	(1)	0	+ 2	+ 14	<b>+ 25</b>
€/JP¥	+ 42	+ 41	(8)	(7)	<b>+ 31</b>
Autres	(9)	(15)	(10)	+31	<b>+ 71</b>
<b>Total Impact Change</b>	<b>+ 86</b>	<b>+ 44</b>	<b>(62)</b>	<b>+ 12</b>	<b>+ 157</b>

## *Taux de change moyens pour la période*

	T2 09	T3 09	T4 09	T1 10	<b>T2 10</b>
€/USD	1,36	1,43	1,48	1,38	<b>1,27</b>
€/CAD	1,59	1,57	1,56	1,44	<b>1,31</b>
€/JP¥	132,50	133,80	132,70	125,50	<b>117,10</b>

## ■ Gaz Naturel

<i>En M€</i>					
<b>Impact Gaz Naturel</b>	<b>(163)</b>	<b>(142)</b>	<b>(83)</b>	<b>(10)</b>	<b>+ 38</b>

# Compte de résultat

En M€

	S1 2009	S1 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 937</b>	<b>6 516</b>
Charges opérationnelles	(4 541)	(4 883)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>1 396</b>	<b>1 633</b>
Dotations aux amortissements	(507)	(549)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>889</b>	<b>1 084</b>
Autres produits opérationnels nets	30	20
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>919</b>	<b>1 104</b>
<b>Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nette</b>	<b>(120)</b>	<b>(163)</b>
Charge d'impôt	(185)	(253)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	9	18
<b>Résultat net</b>	<b>624</b>	<b>705</b>
- Intérêts minoritaires	27	30
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>596</b>	<b>676</b>
Résultat net par action (euros)	2,15*	2,40

# Bilan consolidé

En M€

ACTIFS	31/12/09	30/06/10	PASSIF	31/12/09	30/06/10
Écarts d'acquisition	4 003	4 395	Capitaux propres du Groupe	7 584	8 165
Immobilisations	10 597	11 728	Intérêts minoritaires	168	190
Autres actifs non-courants*	940	979	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 752</b>	<b>8 355</b>
<b>Total actifs non courants</b>	<b>15 540</b>	<b>17 102</b>	Provisions & impôts différés	2 777	3 053
Stocks et en-cours	710	771	Emprunts et dettes financières non courantes	5 529	6 273
Clients et autres actifs courants	2 931	3 108	Autres passifs non courants*	281	358
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	1 445	1 064	Provisions	222	239
<b>Total des actifs courants</b>	<b>5 086</b>	<b>4 943</b>	Fournisseurs et autres passifs courants	3 197	3 158
<b>Total des actifs</b>	<b>20 626</b>	<b>22 045</b>	Dettes financières courantes*	867	609
			<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>20 626</b>	<b>22 045</b>
	31/12/09	30/06/10			
<b>Endettement net</b>	<b>4 891</b>	<b>5 691</b>			
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>63%</b>	<b>68%</b>			

\* incluant les instruments dérivés

# Emplois et ressources

<i>En M€</i>	<b>S1 09</b>	<b>S1 10</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 084</b>	<b>1 266</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(7)	(207)
Autres éléments	36	0
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>1 113</b>	<b>1 059</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(772)	(665)
Acquisitions d'immobilisations financières	(27)	(158)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	10	11
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(789)</b>	<b>(812)</b>
Distribution	(618)	(633)
Augmentation du capital en numéraire	87	34
Achats de titres propres	(1)	(3)
Transactions avec les minoritaires	0	(6)
Incidence des variations de change et de périmètre	38	439
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(169)</b>	<b>(800)</b>

# Evolution du nombre d'actions

**S1 2010**

**Nombre moyen d'actions en circulation**

**281 167 826**

**Total d'actions en circulation au 30 juin 2010**

**282 931 628**

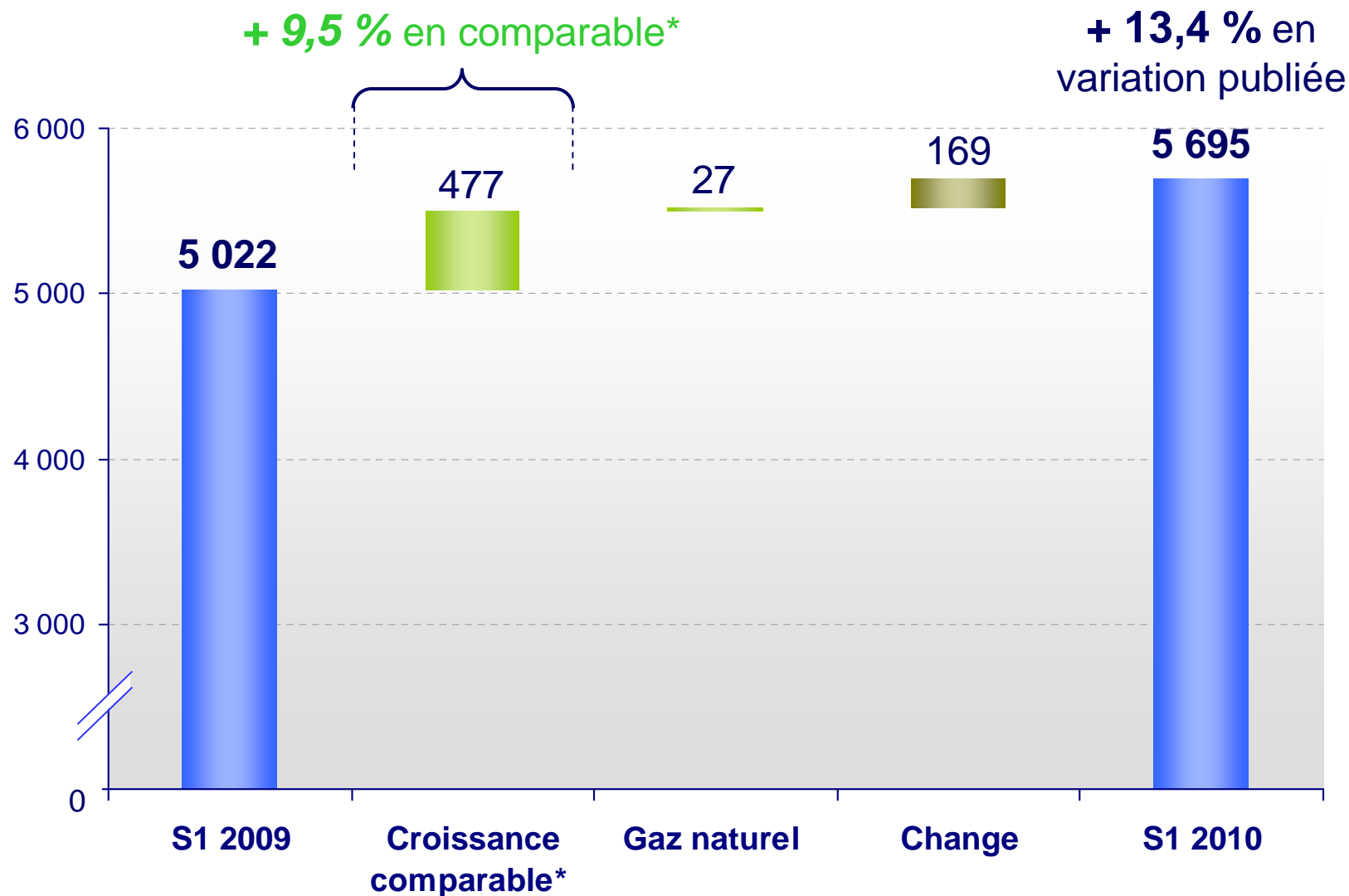
## *Annexes*

- *Etats financiers*
- *Analyse de l'activité*



# Ventes G&S S1 en croissance comparable de +9,5 %

En M€



\* hors change et gaz naturel

# Croissance trimestrielle séquentielle

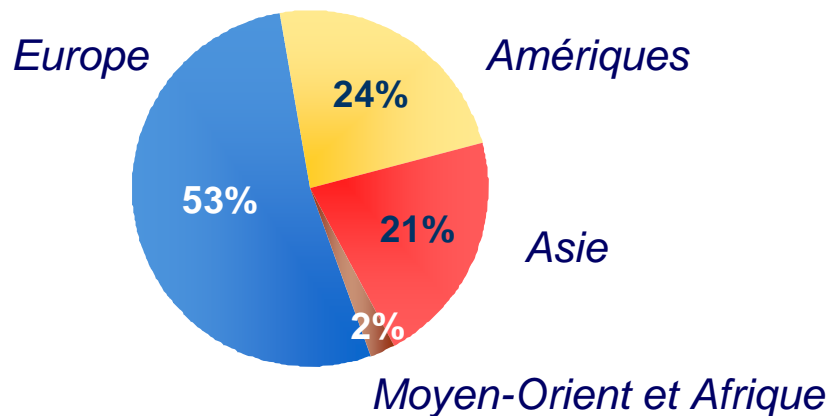
*Chiffres d'affaires trimestriels 2009-2010, à gaz naturel et change constants*

Base 100



# Mix d'activités par région

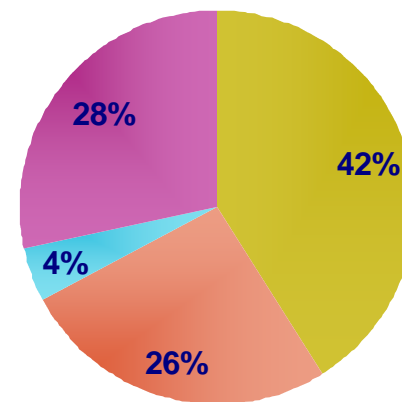
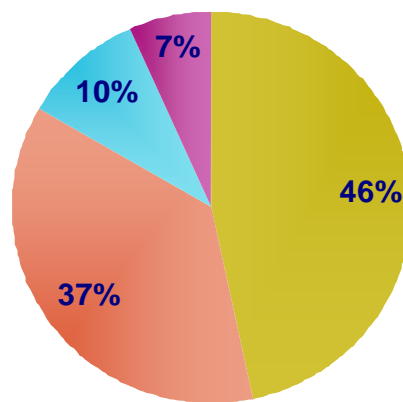
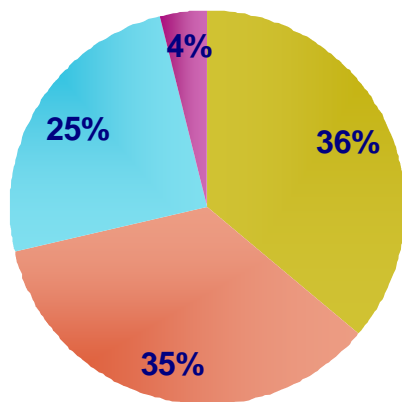
Chiffre d'affaires Gaz & Services  
au S1 2010 : 5,7 Mds€



Europe : 3,0 Mds€

Amériques : 1,3 Md€

Asie : 1,2 Md€



Industriel Marchand
  Grande Industrie
  Santé
  Electronique

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Reprise des volumes vrac
- ✓ Niveau d'activité bouteille toujours bas
- ✓ Dynamisme de l'Europe émergente

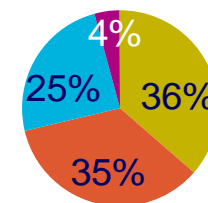
## ■ Grande Industrie

- ✓ Nette reprise du secteur de l'acier
- ✓ Bonne tenue de la croissance en hydrogène
- ✓ Arrêts temporaires de quelques unités de cogénération

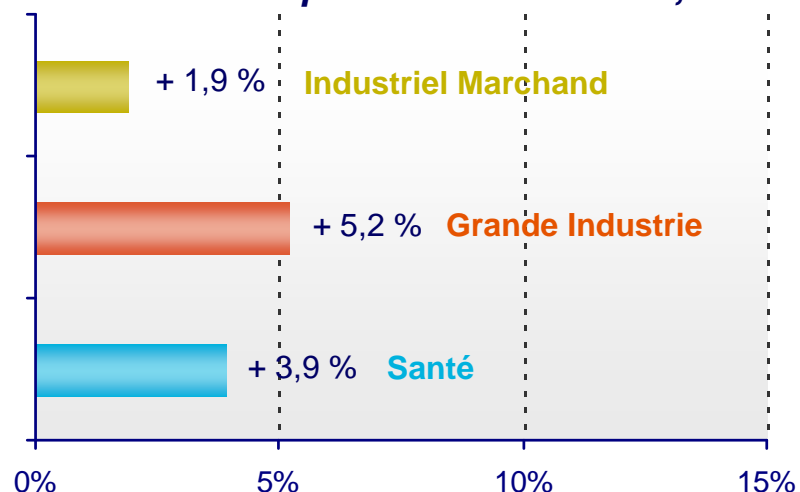
## ■ Santé

- ✓ Poursuite de la croissance des Soins à domicile
- ✓ Base de comparaison défavorable en hygiène (grippe H1N1)

CA Gaz & Services T2 :  
1 505 M€



Variation comparable T2 10/09 : + 5,0 %\*



En M€	S1 10	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	3 002	+ 4,5 %	+ 4,4 %
ROC	593	+ 8,8 %	
ROC/CA	19,8 %	+ 80 pb	

\* hors change et gaz naturel

# Amériques au T2 : activité supérieure au niveau pré-crise

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Forte croissance en Amérique Latine
- ✓ Reprise de la production industrielle au Canada
- ✓ Amélioration progressive aux Etats-Unis

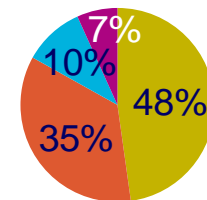
## ■ Grande Industrie

- ✓ Montées en puissance de contrats hydrogène aux Etats-Unis et en Argentine, et oxygène au Brésil
- ✓ Reprise du secteur de l'acier

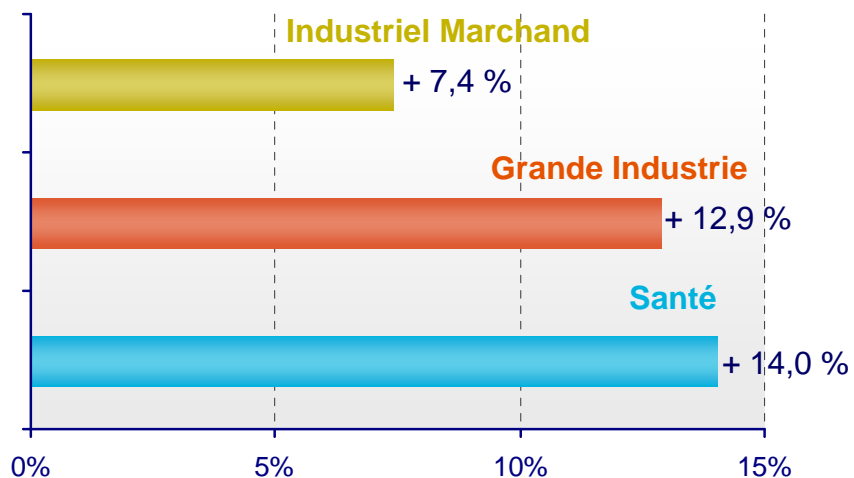
## ■ Santé

- ✓ Bonne croissance des gaz médicaux dans toute la région
- ✓ Acquisition de Global Med au Brésil (Apnée du sommeil)

CA Gaz & Services T2 :  
703 M€



Variation comparable T2 10/09 : + 10,4 %\*



En M€	S1 10	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	1 347	+ 17,6 %	+ 9,5 %
ROC	259	+ 19,2 %	
ROC/CA	19,2 %	+ 20 pb	

\* hors change et gaz naturel

## ■ Industriel Marchand

- ✓ Reprise partielle au Japon
- ✓ Nouvelles capacités en Chine
- ✓ Bonne tenue de la production industrielle dans toute la zone

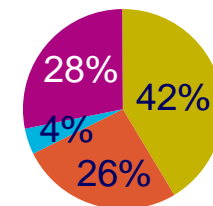
## ■ Grande Industrie

- ✓ Quatre démarrages d'unités en Chine et un au Japon
- ✓ Demande en hausse dans tous les pays

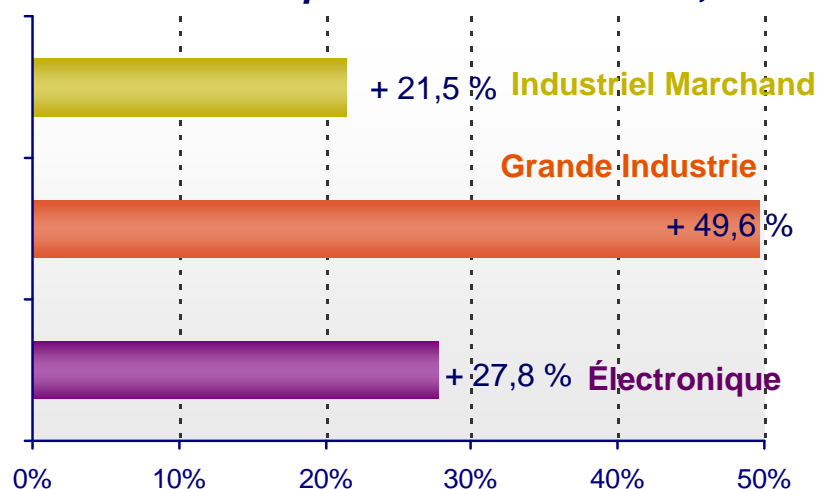
## ■ Electronique

- ✓ Forte reprise de la demande
- ✓ Nouveaux contrats en Chine
- ✓ Reprise des ventes d'équipements et installations

CA Gaz & Services T2 :  
655 M€



Variation comparable T2 10/09 : + 28,6 %\*



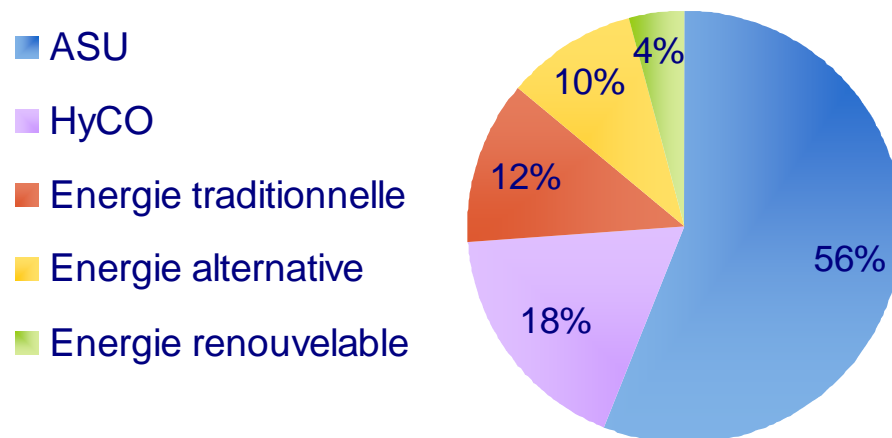
En M€	S1 10	Croiss. publiée	Croiss. comparable
CA	1 213	+ 35,2 %	+ 25,2 %
ROC	205	+ 76,7 %	
ROC/CA	16,9 %	+ 400 pb	

\* hors change et gaz naturel

# Ingénierie & Construction : prises de commande en hausse

<i>En M€</i>	<b>S1 09</b>	<b>S1 10</b>
Chiffre d'affaires consolidé	505	388
ROC* / CA	9,8 %	9,4 %
Total prises de commande	350	420
Total commandes en cours	5 000	4 200

## Répartition du total des commandes en cours au 30 juin 2010



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

# Croissance trimestrielle du chiffre d'affaires

## Gaz & Services

	Croissance publiée	Gaz naturel	Change	Croissance comparable
T2 2009	- 8,2 %	- 6,0 %	+ 2,9 %	- 5,1 %
T3 2009	- 8,9 %	- 5,2 %	+ 1,5 %	- 5,2 %
T4 2009	- 9,2 %	- 2,8 %	- 1,8 %	- 4,6 %
T1 2010	+ 8,3 %	- 0,4 %	+ 0,4 %	+ 8,3 %
T2 2010	+ 18,6 %	- 1,6 %	- 6,3 %	+ 10,7 %

# Analyse trimestrielle des ventes (1)

Ventes en M€	T2 09	T3 09	T4 09	T1 10	<b>T2 10</b>	<b>T2 10/09</b> publié	<b>T2 10/09</b> comparable
Europe	1 402	1 404	1 496	1 497	<b>1 505</b>	+ 7,3 %	+ 5,0 %
Amériques	566	552	577	643	<b>703</b>	+ 24,3 %	+ 10,4 %
Asie-Pacifique	449	490	522	558	<b>655</b>	+ 45,7 %	+ 28,6 %
Moyen-Orient & Afrique	57	68	60	62	<b>71</b>	+ 26,4 %	+ 14,9 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 474</b>	<b>2 514</b>	<b>2 655</b>	<b>2 760</b>	<b>2 934</b>	<b>+ 18,6 %</b>	<b>+ 10,7 %</b>
Ingénierie & Construction	258	282	207	185	<b>203</b>	- 21,4 %	- 24,4 %
Autres Activités	208	184	196	207	<b>226</b>	+ 8,8 %	
<b>Total Groupe</b>	<b>2 940</b>	<b>2 980</b>	<b>3 058</b>	<b>3 152</b>	<b>3 363</b>	<b>+ 14,4 %</b>	<b>+ 7,4 %</b>

# Analyse trimestrielle des ventes (2)

Ventes en M€	T2 09	T3 09	T4 09	T1 10	<b>T2 10</b>	<b>T2 10/09</b> publié	<b>T2 10/09</b> comparable
Industriel Marchand	1 048	1 069	1 088	1 106	<b>1 208</b>	+ 15,3 %	+ 7,6 %
Grande Industrie	771	764	848	936	<b>950</b>	+ 23,2 %	+ 13,0 %
Electronique	207	227	232	252	<b>293</b>	+ 41,3 %	+ 30,4 %
Santé	448	454	487	466	<b>484</b>	+ 8,1 %	+ 5,2 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>2 474</b>	<b>2 514</b>	<b>2 655</b>	<b>2 760</b>	<b>2 934</b>	<b>+ 18,6 %</b>	<b>+ 10,7 %</b>

# Marge opérationnelle (ROC/CA)

		S1 07	S2 07	2007
■ 2007	Groupe	15,2 %	15,2 %	<b>15,2 %</b>
	Gaz & Services	17,6 %	18,8 %	<b>18,1 %</b>

		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>

		S1 09	S2 09	2009
■ 2009	Groupe	15,0 %	17,6 %	<b>16,3 %</b>
	Gaz & Services	18,1 %	21,0 %	<b>19,6 %</b>

		S1 2010	
		<i>Publiée</i>	<i>hors gaz nat.</i>
■ 2010	Groupe	16,6 %	16,7 %
	Gaz & Services	19,2 %	19,3 %

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 1 555 653 830,50 euros*

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

