

## Résultats 2017

Ventes Groupe 2017 supérieures  
à 20 milliards d'euros

Amélioration de la performance

Synergies Airgas en avance sur  
les prévisions

Paris, 15 Février 2018



# Agenda

---

1. Faits marquants
2. Performance 2017
3. Priorités 2018 et perspectives

# Faits marquants

Benoît Potier  
Président-Directeur Général

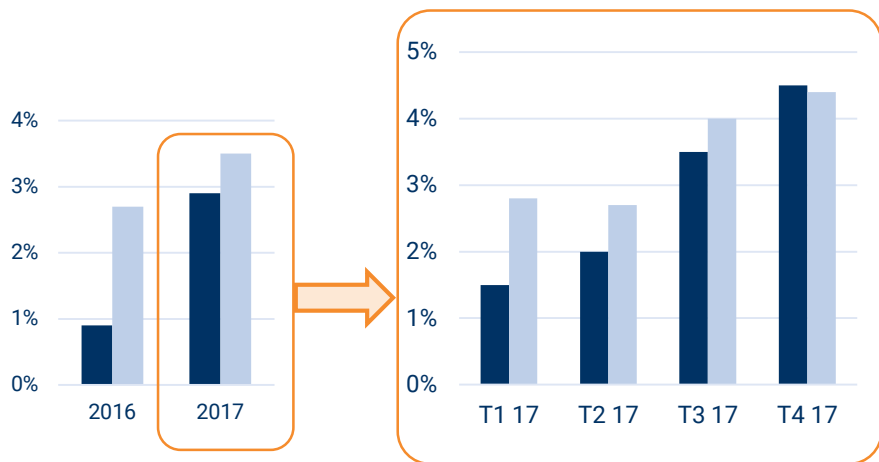
# Faits marquants

---

- Niveau de ventes supérieur au 2<sup>ème</sup> semestre et amélioration de la performance
- Proposition d'une augmentation du dividende
- Niveau de cash flow élevé, réduction de la dette nette et amélioration continue du ROCE
- Synergies Airgas en avance sur les prévisions
- NEOS, réalisations à court terme et investissements pour le long terme

# Amélioration de la performance

Forte augmentation de la croissance des ventes au 2<sup>ème</sup> semestre

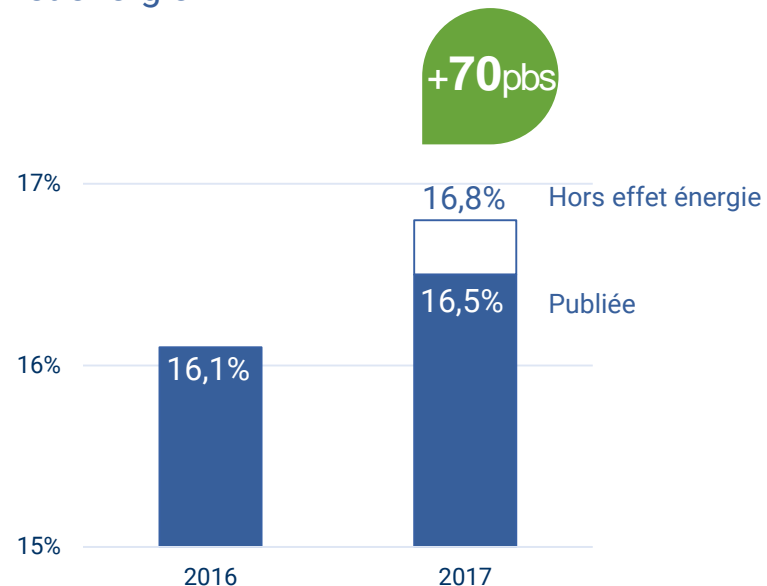


Croissance comparable des ventes

■ Groupe  
■ Gaz & Services

Amélioration de la marge opérationnelle<sup>(1)</sup>

Hors effet énergie



(1) Marge Groupe vs. marge Groupe 2016 ajustée

# Proposition d'une augmentation du dividende

Résultat net

2,2 Mds€

Publié

+19,3%

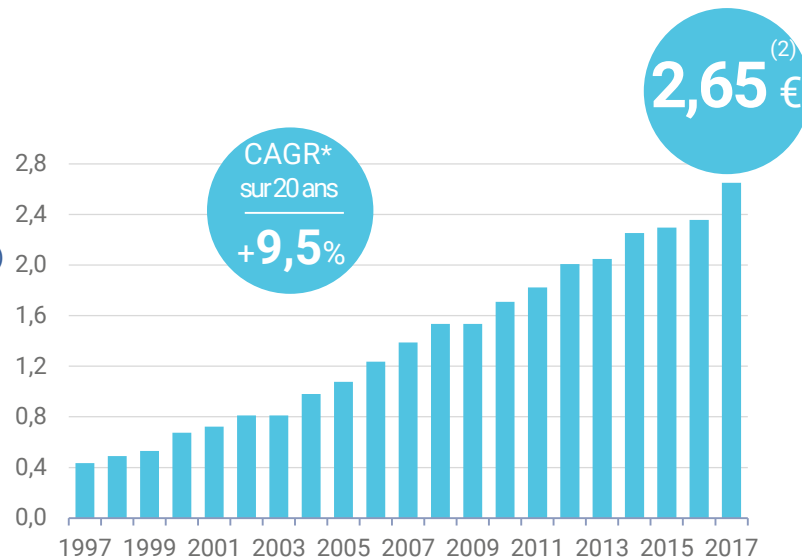
Croissance  
publiée

+10%

Hors éléments exceptionnels  
et impôts sans impact  
sur la trésorerie

Croissance du dividende : + 12 %

Dividende<sup>(1)</sup>  
en € par action



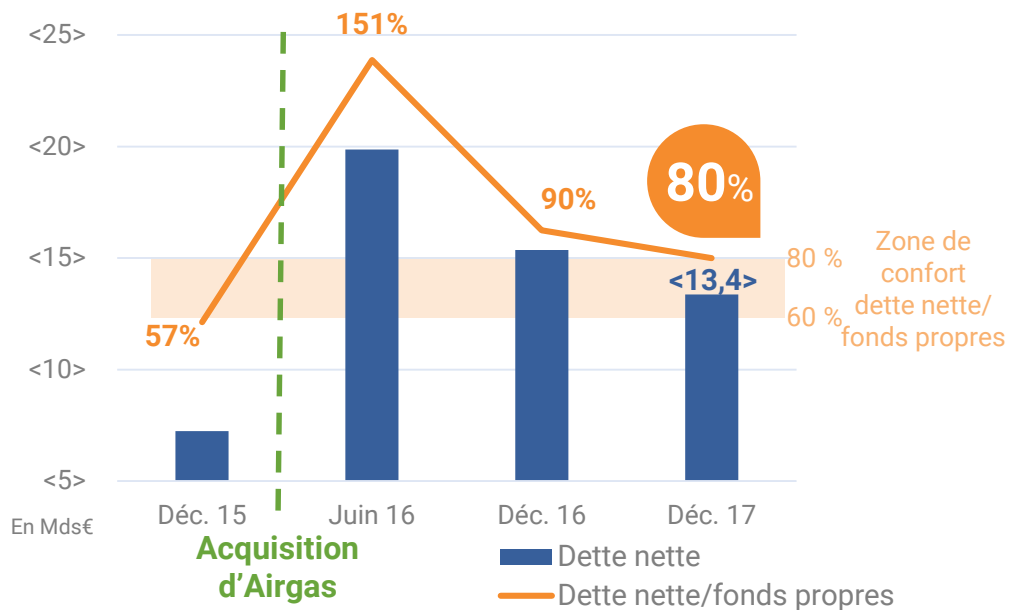
\* Croissance Annuelle Moyenne

(1) Données historiques ajustées des attributions d'actions gratuites et d'un facteur de 0,974 reflétant la valeur des droits préférentiels de souscription suite à l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016.

(2) Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires le 16 mai 2018.

# Cash Flow et Bilan en amélioration

## Baisse de la dette nette et du ratio dette nette / fonds propres



## Amélioration continue du ROCE

Hors effet positif sur le résultat net 2017 des éléments exceptionnels, sans effet sur la trésorerie



# Synergies Airgas en avance sur les prévisions

## Synergies fin 2017 supérieures de 40 M US\$ à la cible initiale

- Réalisation plus rapide des synergies de coûts
- Synergies cumulées à fin 2019 :
  - **supérieures à 300 M US\$**
  - **rythme et niveau plus élevé des synergies de coûts**
  - **montée en puissance des synergies de croissance**

**215**  
M US\$

Synergies cumulées  
Déc. 2017

## Capitaliser sur le modèle Airgas

Déploiement d'une culture centrée sur le client au sein du Groupe



# Réalisations à court terme...

## Méga tendances



### Energie & Santé



Biogaz



Efficacités  
énergétiques

CHRONIC CARE  
CONNECT E-santé

### Digital



Centre  
d'opérations  
à distance  
(SIO)



Voix du  
client  
(VoC)

 **AirLiquide** | myGAS  
creative oxygen

Sites Internet marchands

### Groupe



Revue  
stratégique  
d'actifs



Nouvelle  
organisation

# ... et investissements pour le long terme

## Recherche & Développement

- Rénovation des centres de R&D
- ✓ Sur 3 ans
- ✓ Investissements cumulés de 130 M €

## Innovation

- Dépenses 2017 en innovation : ~290 M €
- ALIAD: investissements cumulés dans des start-ups ~ 80 M €

## Transition énergétique

- Hydrogen Council (Conseil de l'Hydrogène)
- Capture du CO<sub>2</sub>

## Digital

- Analyse des données
- Transformation des opérations

# Performance 2017

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Général Adjoint &  
Directeur Financier

# Accélération de la croissance des ventes G&S, stabilisation pour I&C

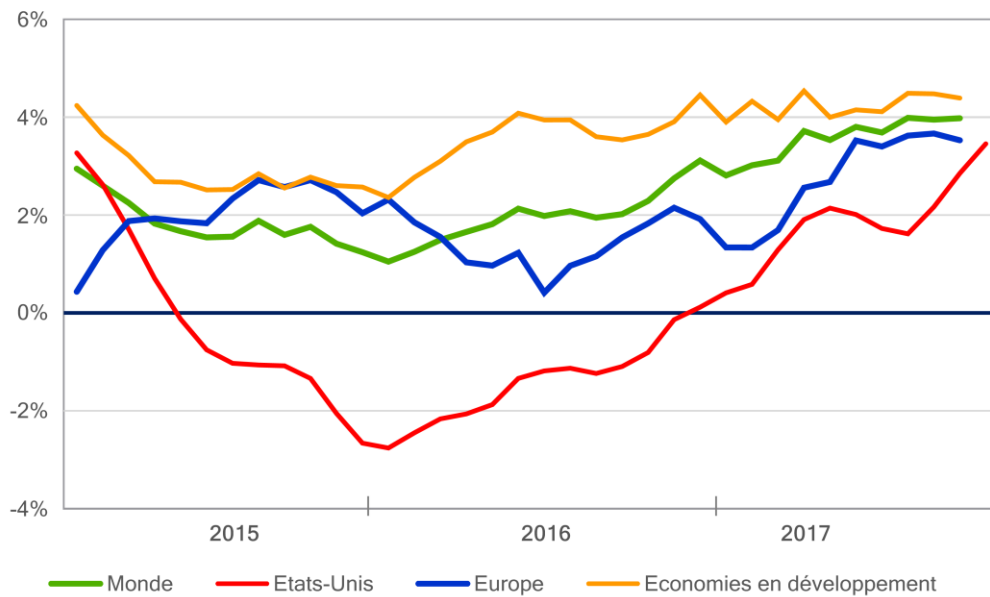
Ventes en M €	2016	2017	17/16 Publié	17/16 Comparable <sup>(1)</sup>	T4 17/16 Comparable <sup>(1)</sup>
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>17 331</b>	<b>19 642</b>	<b>+13,3%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+4,4%</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	<b>474</b>	<b>335</b>	<b>-29,3%</b>	<b>-28,1%</b>	<b>+3,0%</b>
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	<b>330</b>	<b>372</b>	<b>+12,8%</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+11,0%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>18 135</b>	<b>20 349</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+4,5%</b>

(1) Cf. définitions en annexe

# Amélioration du contexte économique

## Forte croissance de la Production Industrielle, stabilisation prévue en 2018

Par rapport à l'année précédente en % (moyenne mobile sur 3 mois)



Source: Coe-Rexecode

### Effet de change<sup>(1)</sup> négatif

-1,6 %

2017

-5,4 %

T4 2017

### Effet de l'énergie<sup>(1)</sup> faible au T4

+1,5 %

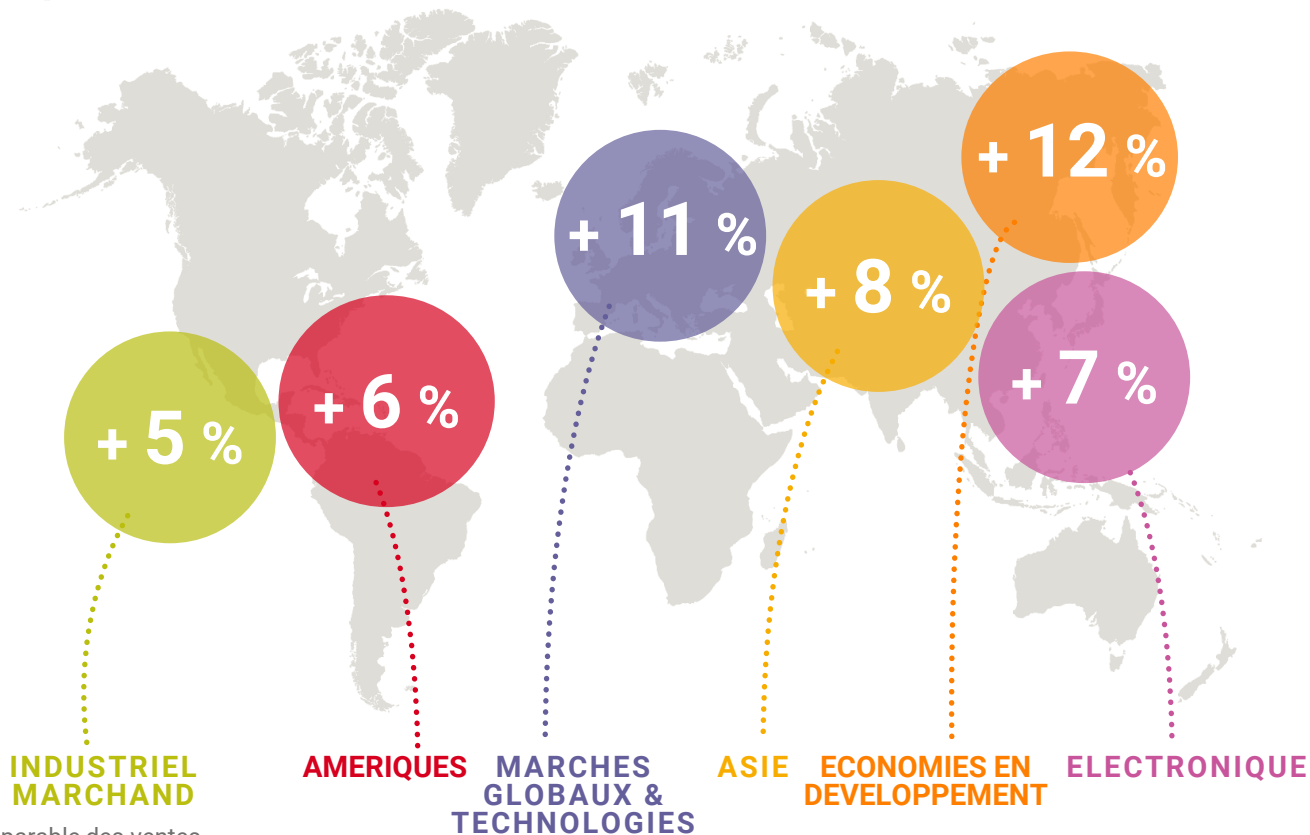
2017

+0,5 %

T4 2017

(1) Sur les ventes Groupe, basé sur les ventes ajustées 2016

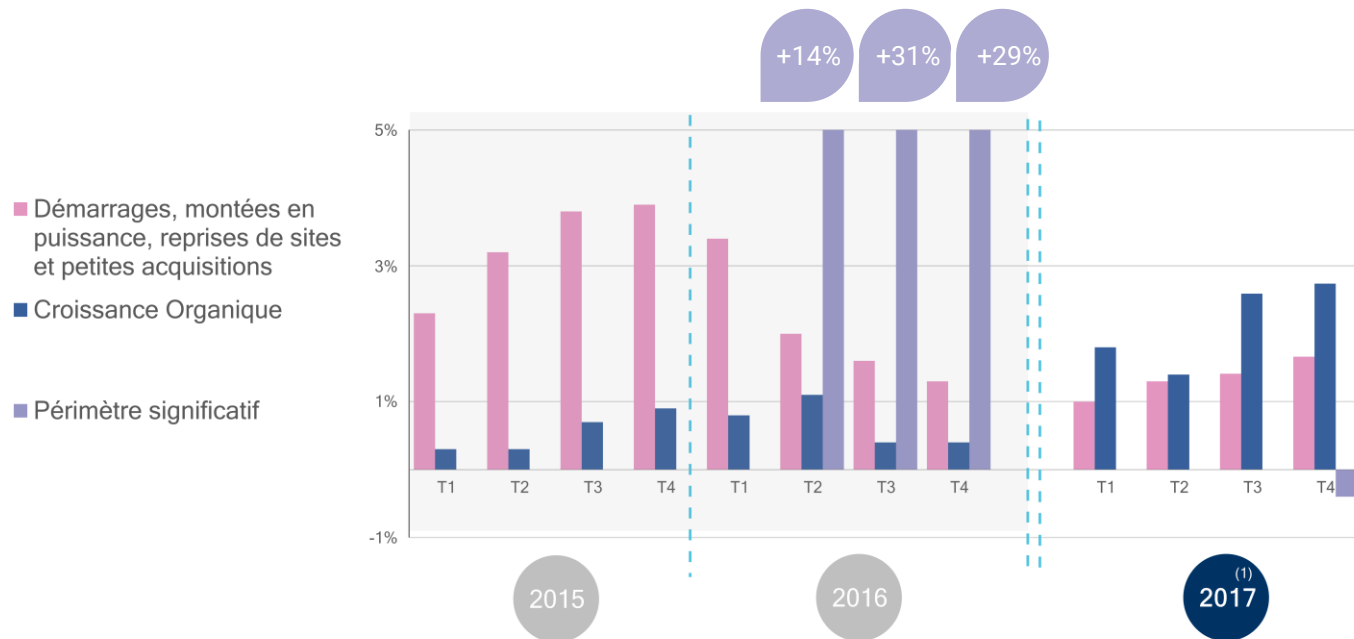
# Principaux leviers de croissance au T4 2017



Croissance comparable des ventes

# Contribution renforcée de la croissance organique

## Analyse de la croissance G&S trimestrielle



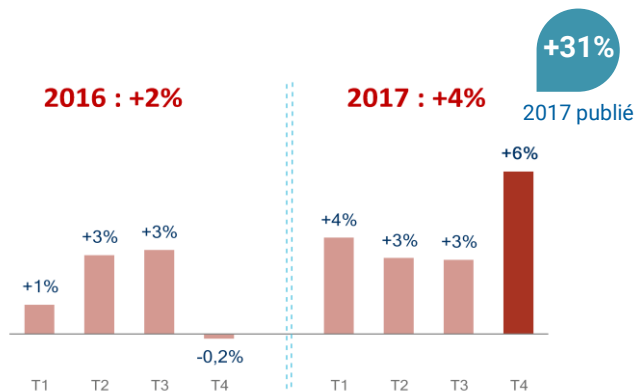
19  
DEMARRAGES  
en 2017

➤ Croissance organique la plus forte depuis T1 2014

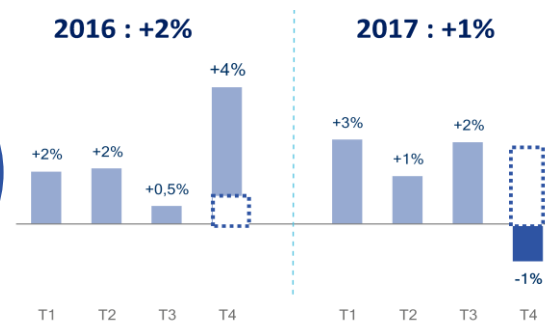
(1) Croissance comparable par rapport aux ventes 2016 ajustées

# T4 - Accélération de l'Amérique, activité IM soutenue en Europe

AMÉRIQUES  
2017  
8 150 M€



EUROPE  
2017  
6 776 M€



G&S : croissance comparable des ventes

## IM et GI en forte croissance en Amérique

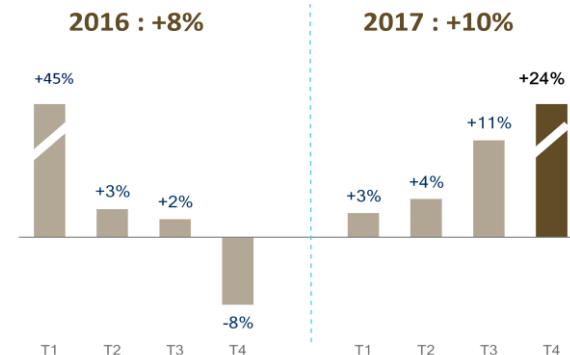
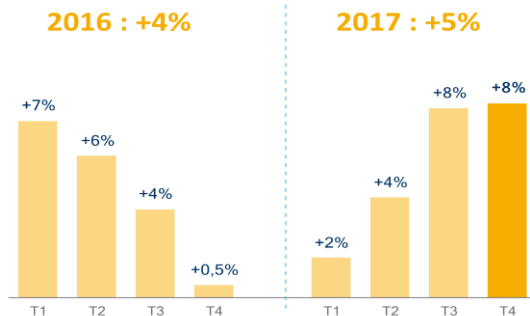
- **GI** : rebond après les ouragans
- **IM** : accélération de la croissance > +6 %
- **EL** : activité **Matériaux avancés** dynamique, ventes E&I faibles
- **Forte croissance de la Santé** en Amérique Latine et Canada

## Amélioration de l'activité sous-jacente

- **GI** : demande **solide en hydrogène** ; base de comparaison 2016 élevée
- **IM** : croissance soutenue supérieure à + 3 % ; hausse des volumes de gaz liquides et en bouteilles
- Activité **Santé** solide, contribution des nouvelles acquisitions encore limitée



# T4 - Activité très forte en Asie et au Moyen-Orient



G&S : croissance comparable des ventes

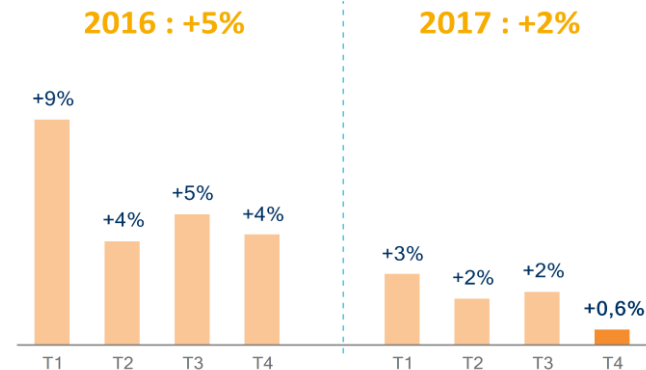
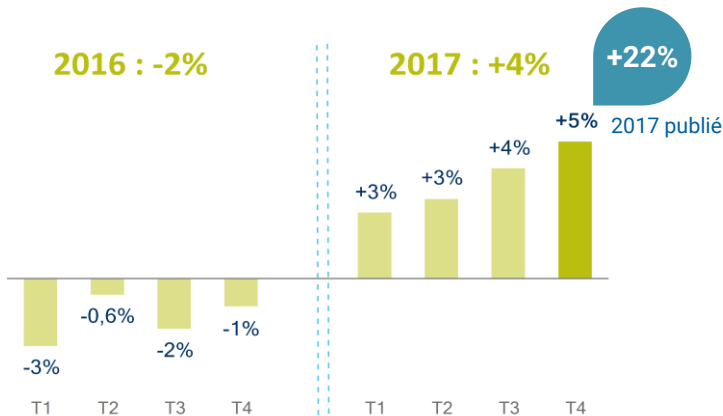
## Fort développement de toutes les branches d'activité

- **GI : montées en puissance** en Chine, volumes élevés
- **IM : Chine** moteur de la croissance avec **des volumes et des prix élevés** ; faibles ventes d'équipements au Japon
- **EL : accélération de la croissance**, activité en Gaz vecteurs très solide, dynamisme des Matériaux avancés, ventes E&I élevées

## Croissance forte dans toutes les branches d'activité

- **GI** : taux de chargement élevé à **Yanbu (RAS)**, démarrage majeur en **Afrique du Sud** fin décembre
- **IM** : amélioration des volumes dans la région
- Activité **Santé** forte en Afrique du Sud

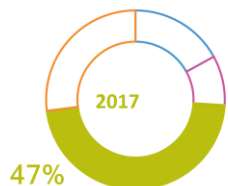
# T4 - IM moteur de la croissance, perspectives positives en GI



G&S : croissance comparable des ventes

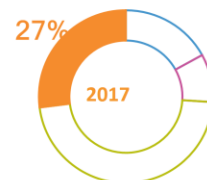
## Croissance continue en IM

- **Accélération en Amérique du Nord**
- **Activité très forte en Chine, dynamique dans les économies en développement**
- **Croissance de tous les segments de marché**
- **Renforcement de l'effet prix à +1,7%**

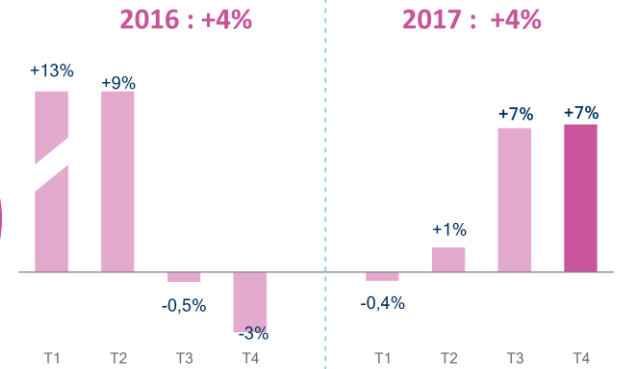
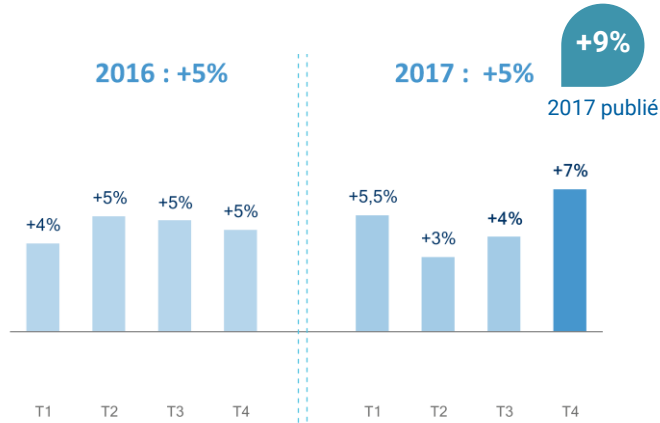


## Volumes élevés pénalisés par un exceptionnel au T4 2016

- **Volumes élevés** des gaz de l'air et de l'hydrogène en Amérique
- **Montées en puissance** en Chine
- **Démarrage majeur** en Afrique du Sud
- Europe: hors exceptionnel, ventes légèrement en hausse

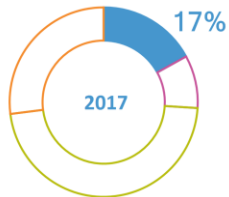


# T4 - Activités Santé et Electronique très dynamiques



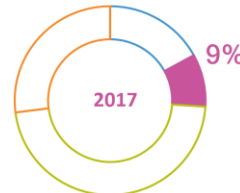
G&S : croissance comparable des ventes

## Activité soutenue, contribution élevée des acquisitions



- **Activité très forte en Amérique**
- Développement dynamique en **Asie**
- Croissance élevée des **Gaz médicaux**

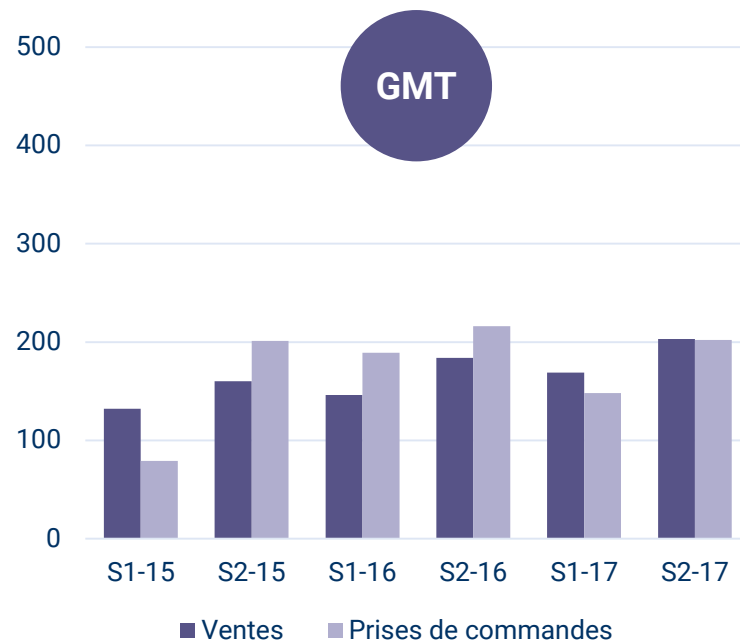
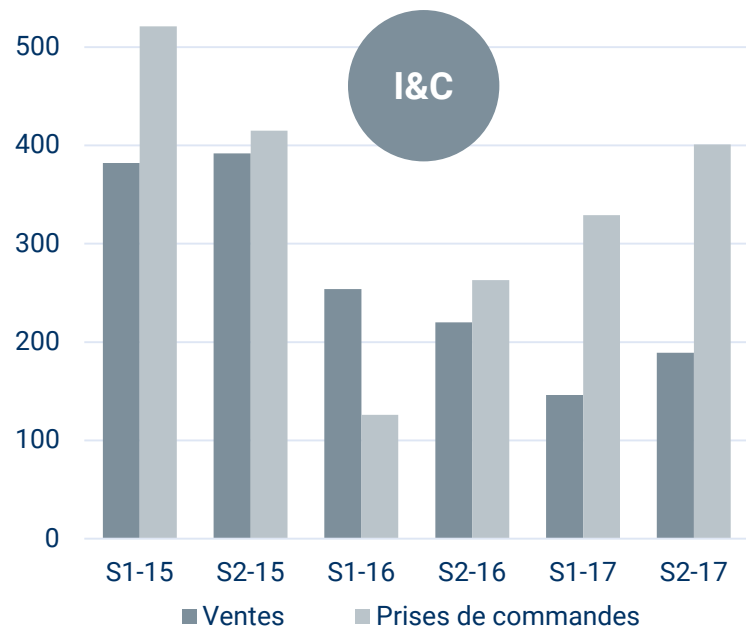
## Croissance à deux chiffres en Asie



- **Montées en puissance** des Gaz vecteurs
- **Nouveaux contrats** en Asie, activité **E&I élevée**
- Croissance forte des **Matériaux avancés**

# Activité I&C faible, GMT en développement

Ventes et prises de commandes<sup>(1)</sup> - en M €



(1) Prises de commandes du Groupe et des tiers

# Amélioration de la marge opérationnelle en ligne avec NEOS

En M €	2016	2016 Ajusté	2017	17/16	2017/2016 Ajusté Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>	18 135	19 812	<b>20 349</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+2,9%</b>
Achats	(6 693)		<b>(7 721)</b>	<b>+15,4%</b>	
Charges de personnel	(3 659)		<b>(4 138)</b>	<b>+9,6%</b>	
Autres charges d'exploitation	(3 172)		<b>(3 348)</b>		
Résultat opérationnel courant avant amortissements	<b>4 611</b>	<b>4 916</b>	<b>5 142</b>	<b>+11,5%</b>	
Dotations aux amortissements	(1 587)	(1 727)	<b>(1 778)</b>	<b>+12,0%</b>	
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 024</b>	<b>3 189</b>	<b>3 364</b>	<b>+11,2%</b>	<b>+7,5%</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,5%</b>		+ 40 pbs
Marge opérationnelle hors effet énergie			<b>16,8%</b>		<b>+70 pbs</b>

# Efficacités supérieures à l'objectif NEOS

## Efficacités 2017

323  
M €

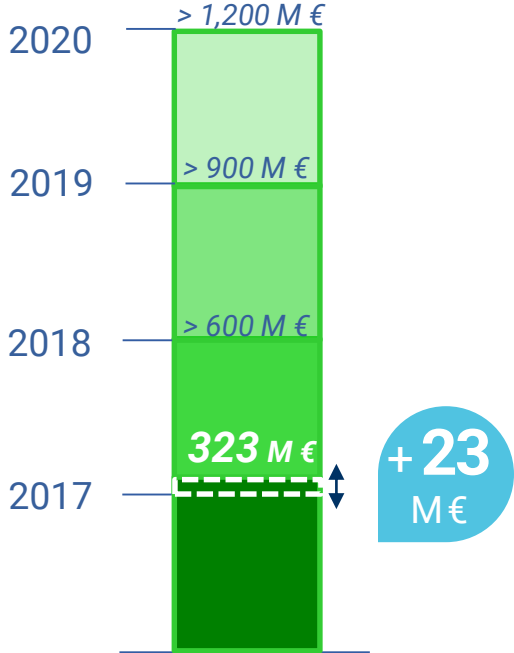


- Achats
- Industriel
- Autres



- Industriel Marchand
- Grande Industrie
- Santé
- Electronique
- I&C, GMT, Holding

## Efficacités cumulées NEOS



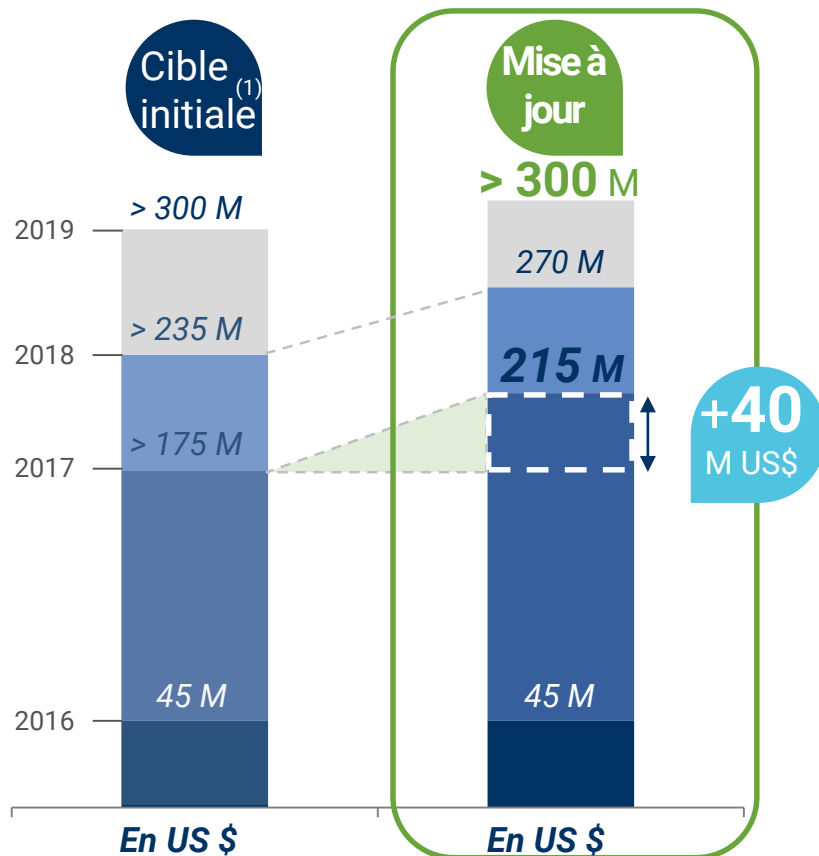
# Synergies Airgas cumulées à fin 2017 en avance sur les prévisions

**215**  
M US\$

- Coûts ~ 190 M US\$
- Ventes ~ 25 M US\$

- **Synergies de coûts 2017 : supérieures de 40 M US\$ à l'objectif initial**

- Synergies sur les achats plus élevées
- Synergies liées à l'intégration des opérations bouteilles plus rapides que prévu



(1) Définie en 2016

# Exceptionnels positifs sans effet sur la trésorerie; résultat net récurrent + 10 %

En M €	2016 Publié	2017 Récurrent	2017 Réc. / 2016 Publié	Sans effet trésorerie	2017 Publié	17/16
<b>Chiffre d'affaires</b>	18 135	20 349	+12,2%		20 349	+12,2%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	3 024	3 364	+11,2%		3 364	+11,2%
Autres produits et charges opérationnels non courants	36	56		(400)	(344)	
Résultat opérationnel	3 060	3 420			3 020	
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(403)	(474)		(15)	(489)	
Charge d'impôt	(747)	(793)		586	(207)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	5			5	
Intérêts minoritaires	(83)	(92)			(92)	
Résultat net des activités non poursuivies	11	(37)			(37)	
<b>Résultat Net (Part du Groupe)</b>	1 844	2 029	+10,0%	171	2 200	+19,3%
Résultat net par action (en €)	4,64	4,76	+2,6%		5,16	+11,2%

Récurrent 2017 = hors exceptionnels 2017 qui sont sans effet sur la trésorerie

Résultat net par action 2016 ajusté de l'attribution d'actions gratuites du 2 octobre 2017



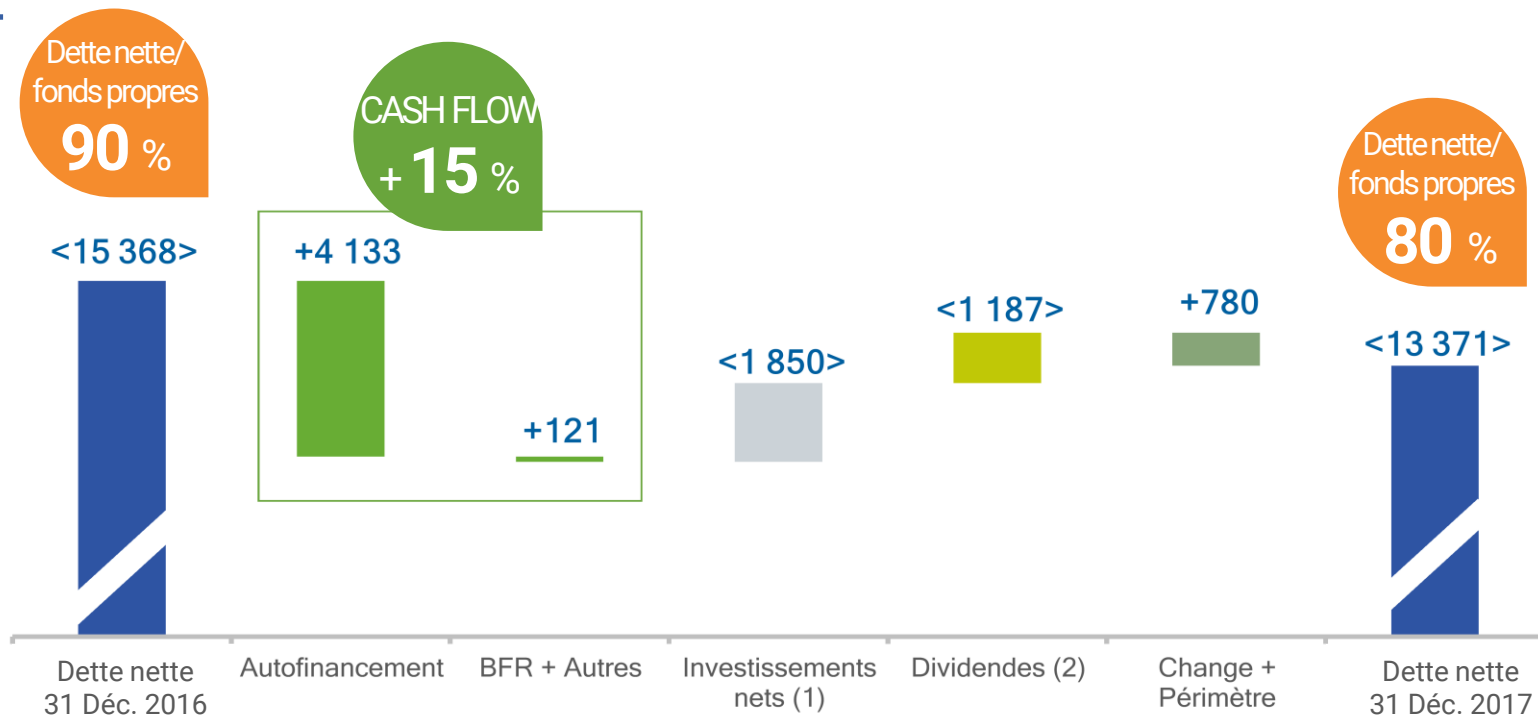
# Exceptionnels et impôts 2017 sans effet sur la trésorerie

---

- Revue stratégique détaillée du portefeuille d'actifs
- Impact de la réforme fiscale américaine en 2017
  - Ajustement du taux d'imposition sur les impôts différés
  - Taxation des réserves accumulées à l'étranger
- Futur impact de la réforme fiscale américaine

2018 : réduction de la charge d'impôts d'un montant compris entre 50 M et 70 M US\$

# Baisse significative de la dette



(1) Incluant acquisitions, transactions avec les minoritaires, net de cessions

(2) Incluant les rachats d'actions et les augmentations de capital

# Investissements sélectifs pour le futur

## Opportunités d'investissement<sup>(1)</sup> Portefeuille à 12 mois



- **Poursuite d'une forte activité d'appels d'offres**
- Projets de petite ou moyenne taille
- Amérique 1<sup>ère</sup> géographie suivie de l'Europe et de l'Asie

## Décisions d'investissement 2017<sup>(1)</sup>



- **Contrats long-terme**
- **2 reprises de sites**
- Contrats **EL** en Asie et en Amérique
- **Accélération des acquisitions** en Santé et en IM au 2<sup>ème</sup> semestre

## Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance 2017

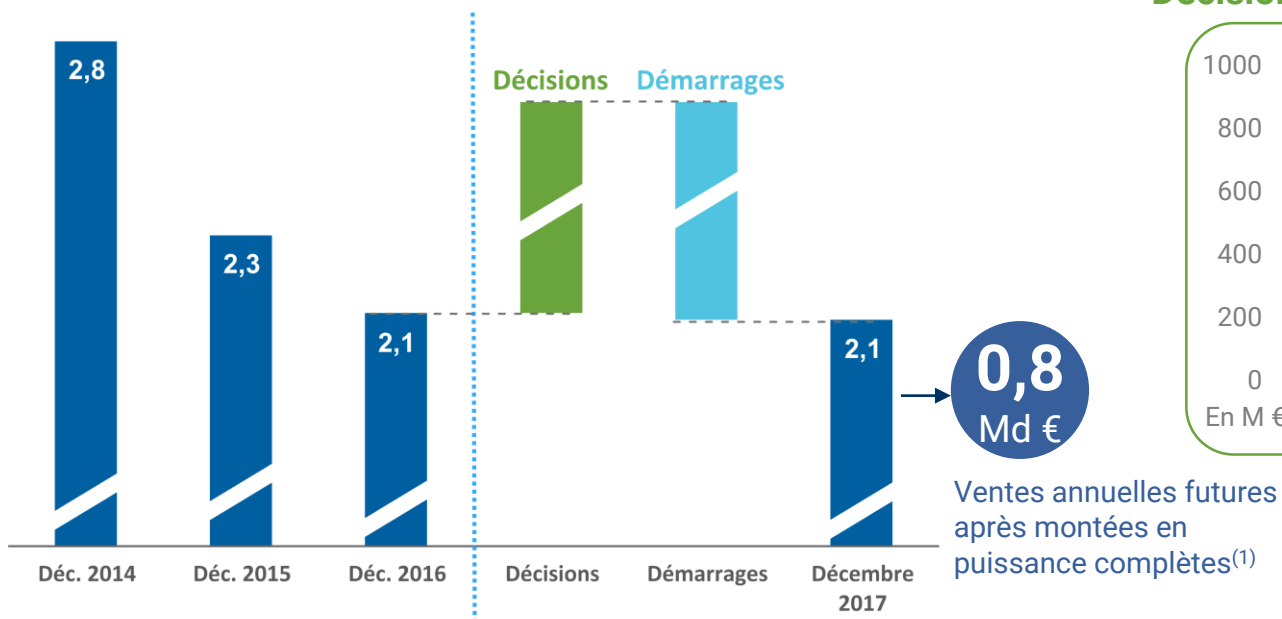


- **Supérieure** aux 170 M € prévus
- 19 démarrages dont **1 majeur en Afrique du Sud**

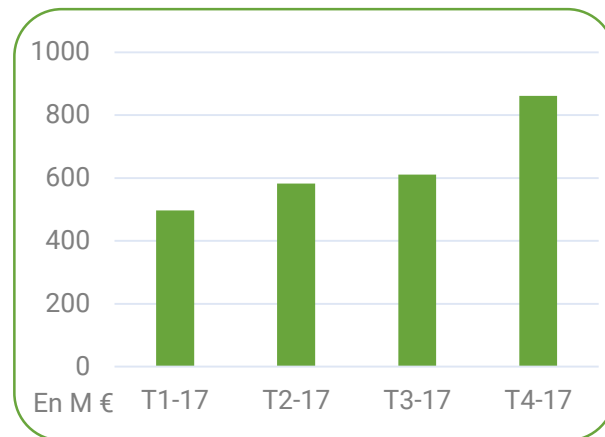
(1) Cf. définitions en annexe

# Stabilité des investissements en cours malgré un démarrage majeur en GI au T4

Investissements en cours<sup>(1)</sup> en Mds €



## Décisions d'investissement en hausse

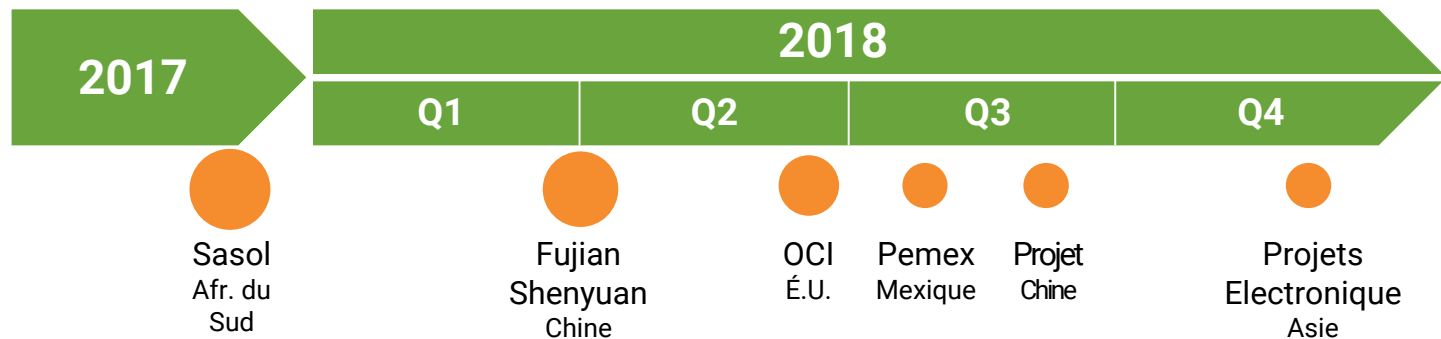


0,8  
Md €

Ventes annuelles futures après montées en puissance complètes<sup>(1)</sup>

(1) Voir définitions en annexe

# Démarrages d'unités GI majeures dans un environnement dynamique



- Ventes additionnelles prévues en 2018 **> 370 M €**
- Augmentation du nombre d'appels d'offres pour des nouveaux projets

# Perspectives 2018

2017

- Ventes Groupe 2017 supérieures à 20 milliards d'euros et amélioration de la performance
- Synergies Airgas en avance sur les prévisions
- Aller de l'avant avec NEOS

2018

- Démarrer les unités majeures en GI
- Priorité à la croissance et à l'excellence opérationnelle
- Poursuivre la transformation de l'activité ; capitaliser sur le modèle Airgas
- Tout en continuant à investir pour le futur

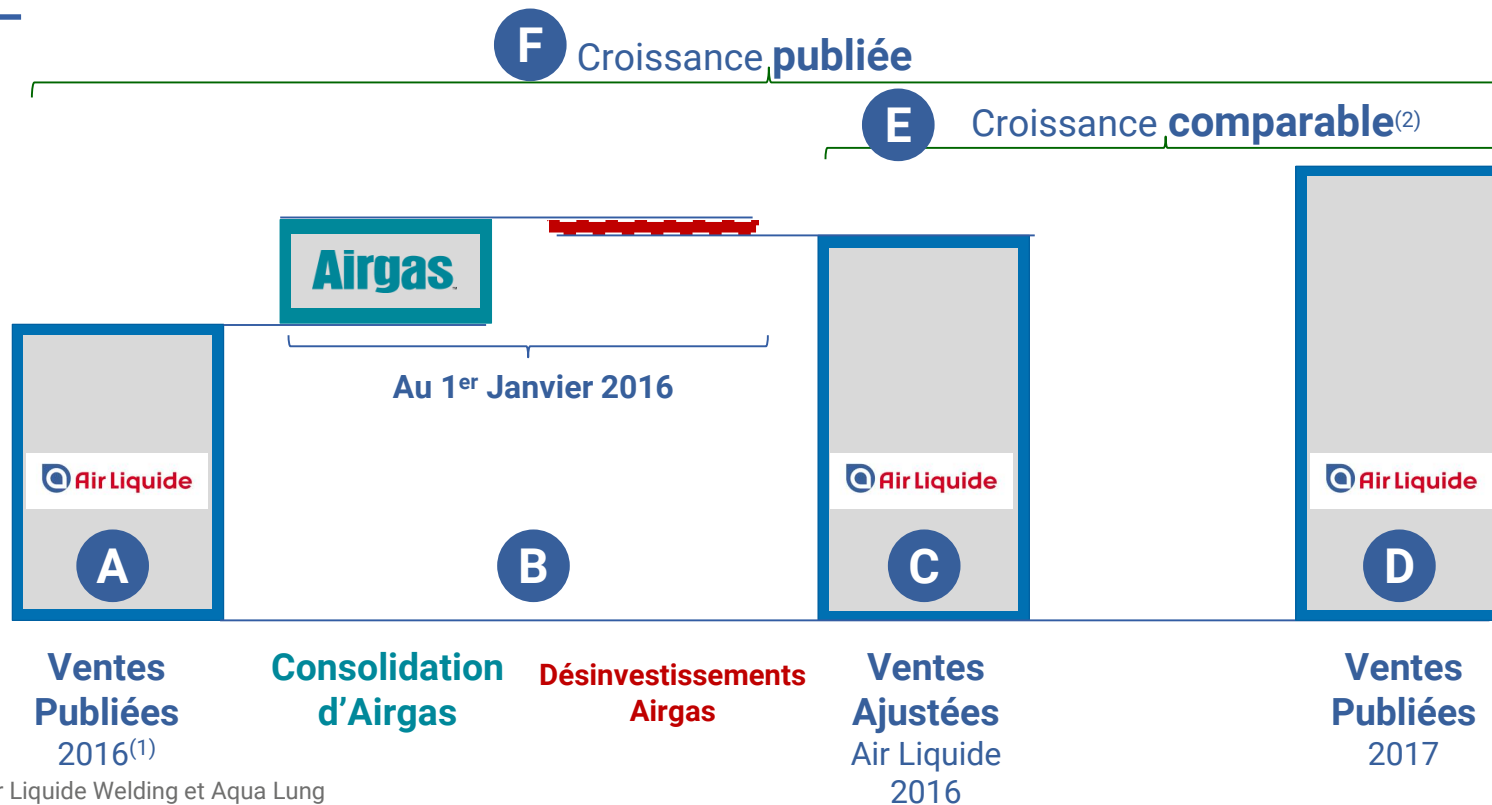
**“Dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2018 une croissance du résultat net, calculée à change constant et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> de 2017.”**

(1) Eléments exceptionnels ayant un impact net positif sur le résultat net 2017 et sans effet sur la trésorerie

# Résultats 2017

## Annexes

# Ventes ajustées utilisées comme base de comparaison (1/2)



(1) Hors Air Liquide Welding et Aqua Lung

(2) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif

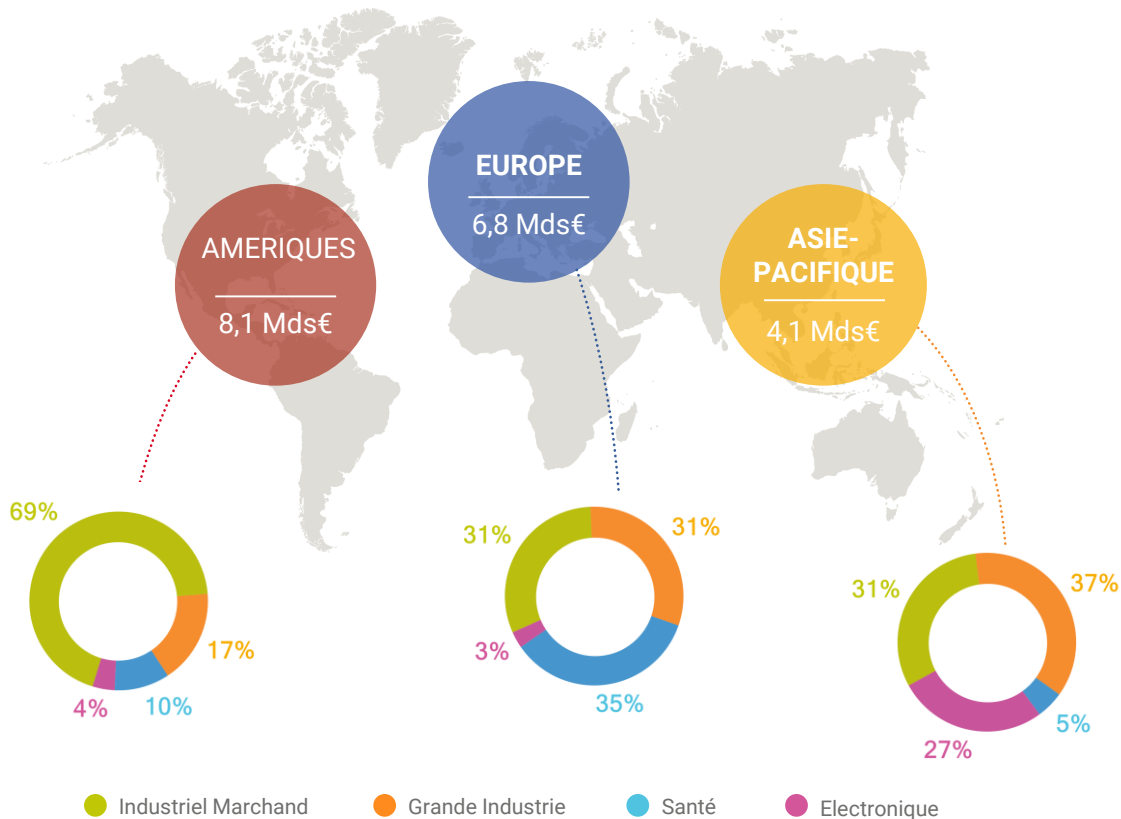
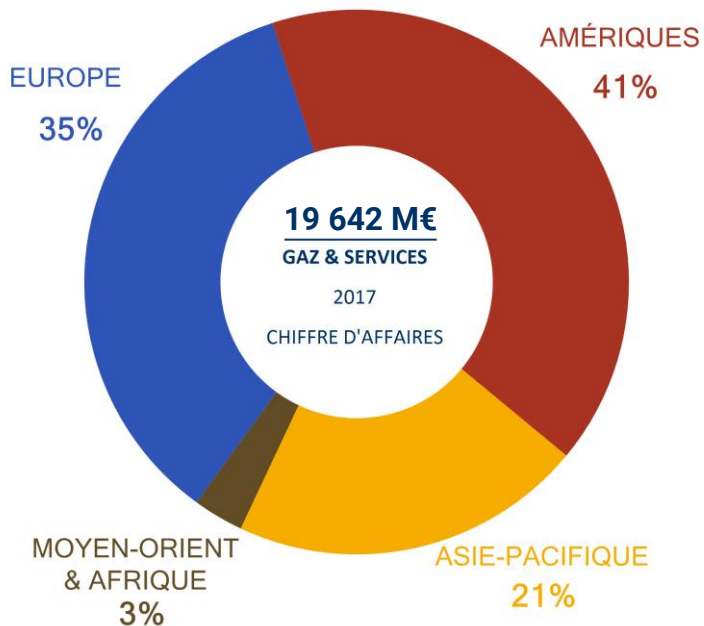


# Ventes ajustées utilisées comme base de comparaison (2/2)

<b>A</b>	<b>Ventes Publiées</b> 2016 hors Air Liquide Welding et Aqua Lung	Ventes Air Liquide publiées en 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung (IFRS 5, activités non poursuivies)
<b>B</b>	<b>Consolidation d'Airgas</b> - désinvestissements Airgas	Ventes d'Airgas publiées en 2016 et intégrant les désinvestissements comme s'ils avaient été réalisés le 1 <sup>er</sup> janvier 2016
<b>C</b>	<b>Ventes Ajustées</b> Air Liquide	Point de départ 2016 <b>A</b> + <b>B</b>
<b>D</b>	<b>Ventes Publiées</b> 2017	Ventes Air Liquide publiées en 2017
<b>E</b>	Croissance <b>comparable</b>	Croissance entre les ventes ajustées d'Air Liquide en 2016 et les ventes publiées d'Air Liquide en 2017 <b>D</b> hors change, énergie et de périmètre significatif versus <b>C</b>
<b>F</b>	Croissance <b>publiée</b>	Croissance entre les ventes publiées 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung, et les ventes publiées 2017 <b>D</b> versus <b>A</b>

Croissance comparable 2016 : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

# Répartition du chiffre d'affaires 2017 par géographie



# Compte de résultat consolidé

En M €	2016	2017	Eléments non-cash	2017 hors Eléments non-cash
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 135</b>	<b>20 349</b>		<b>20 349</b>
Charges opérationnelles	(13 524)	(15 207)		(15 207)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>4 611</b>	<b>5 142</b>		<b>5 142</b>
Dotations aux amortissements	(1 587)	(1 778)		(1 778)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 024</b>	<b>3 364</b>		<b>3 364</b>
Autres produits et charges opérationnels	36	(344)	(400)	56
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 060</b>	<b>3 020</b>		<b>3 420</b>
<b>Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nettes</b>	<b>(403)</b>	<b>(489)</b>	<b>(15)</b>	<b>(474)</b>
Charge d'impôt	(747)	(207)	586	(793)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	5		5
Résultat net des activités non poursuivies	11	(37)		(37)
<b>Résultat net</b>	<b>1 927</b>	<b>2 292</b>	<b>171</b>	<b>2 121</b>
- Intérêts minoritaires	83	92		92
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 844</b>	<b>2 200</b>	<b>171</b>	<b>2 029</b>
Résultat net par action (en €)	4,64	5,16		

(1) Résultat net par action 2016 ajusté de l'attribution d'action gratuite du 2 Octobre 2017

# Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

	S1 2016	S2 2016	2016
Groupe	17,0%	16,4%	16,7%
Groupe ajusté	15,8%	16,3%	16,1%
Gaz & Services	19,1%	18,3%	18,7%

	S1 2017	S2 2017	2017
Groupe	16,1%	17,0%	16,5%
Groupe - Hors énergie	16,5%	17,1%	16,8%
Gaz & Services	17,6%	18,9%	18,3%
Gaz & Services - Hors énergie	18,1%	19,0%	18,5%

Amélioration de la marge opérationnelle 2017 hors effet énergie de **+ 70 pbs** par rapport à 2016 ajusté

NB : Retraitement des données 2016 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Bilan simplifié consolidé - En M €

ACTIF	31/12/16	31/12/17	PASSIF	31/12/16	31/12/17
Ecart d'acquisition	13 890	12 840	Capitaux propres du Groupe	16 742	16 318
Immobilisations	22 003	20 137	Intérêts minoritaires	383	400
Autres actifs non courants	960	1 059	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 125</b>	<b>16 718</b>
<b>Total Actif non courant</b>	<b>36 853</b>	<b>34 036</b>	Provisions & impôts différés	4 971	4 401
Stocks et en-cours	1 323	1 334	Emprunts & dettes financières non courantes	14 890	12 522
Clients et autres actifs courants	4 090	3 963	Autres passifs non courants	504	241
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	1 576	1 694	<b>Total capitaux et passifs non courants</b>	<b>37 490</b>	<b>33 882</b>
<b>Total Actif courant</b>	<b>6 989</b>	<b>6 991</b>	Provisions & impôts différés	280	333
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	Fournisseurs et autres passifs courants	4 103	4 266
<b>Total des actifs</b>	<b>44 118</b>	<b>41 027</b>	Dettes financières courantes *	2 064	2 548
	31/12/16	31/12/17	<b>Total des passifs</b>	<b>6 447</b>	<b>7 145</b>
<b>Endettement net</b>	<b>15 368</b>	<b>13 371</b>	<b>Passifs destinés à être cédés</b>	<b>181</b>	<b>0</b>
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>89,7%</b>	<b>80,0%</b>	<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>44 118</b>	<b>41 027</b>

\* Incluant les instruments dérivés

# Flux de trésorerie

En M €	2016	2017
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>3 523</b>	<b>4 133</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	331	188
Autres éléments	(158)	(67)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>3 696</b>	<b>4 254</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 259)	(2 183)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(12 165)	(140)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	830	477
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(13 594)</b>	<b>(1 846)</b>
Distribution	(1 019)	(1 099)
Augmentation du capital en numéraire	3 361	70
Achats de titres propres	4	(158)
Transactions avec les minoritaires	(14)	(4)
Incidence des variations de change et du périmètre	(563)	780
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(8 129)</b>	<b>1 997</b>

# Impact du change et de l'énergie sur les ventes G&S

Taux de change	En M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
€/USD		+14	(14)	(3)	+10	+64	+49	(89)	(161)
€/CNY		(10)	(28)	(23)	(20)	(7)	(8)	(20)	(23)
€/JP¥		+14	+22	+42	+30	+13	(1)	(34)	(30)
Autres		(89)	(98)	(32)	(17)	+46	+10	(51)	(59)
<b>Effet de Change total</b>		<b>(71)</b>	<b>(118)</b>	<b>(16)</b>	<b>+3</b>	<b>+116</b>	<b>+50</b>	<b>(194)</b>	<b>(273)</b>
Taux de Change moyen		T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
€/USD		<b>1,10</b>	<b>1,13</b>	<b>1,12</b>	<b>1,08</b>	<b>1,07</b>	<b>1,10</b>	<b>1,17</b>	<b>1,18</b>
€/CNY		<b>7,21</b>	<b>7,38</b>	<b>7,44</b>	<b>7,37</b>	<b>7,33</b>	<b>7,55</b>	<b>7,83</b>	<b>7,79</b>
€/JP¥		<b>127,0</b>	<b>121,9</b>	<b>114,3</b>	<b>117,8</b>	<b>121,0</b>	<b>122,2</b>	<b>130,4</b>	<b>132,9</b>
Gaz Naturel	En M €								
<b>Impact Gaz Naturel</b>		(108)	(94)	(82)	+13	+104	+75	+41	<b>+23</b>
Electricité	En M €								
<b>Impact Electricité</b>		(36)	(32)	(18)	+3	+25	+17	+9	<b>(0)</b>

Cf. définitions en annexe

# Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activité

Ventes en M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T4 17/16 publié	T4 17/16 comparable
Grande Industrie	1 207	1 181	1 261	1 388	1 392	1 302	1 286	1 356	-2,3%	+0,6%
Industriel Marchand	1 238	1 726	2 308	2 293	2 384	2 373	2 265	2 239	-2,3%	+5,3%
Santé	695	756	814	846	850	840	833	878	+3,7%	+6,7%
Electronique	408	407	400	403	420	417	403	404	+0,1%	+7,4%
Gaz & Services	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	4 932	4 787	4 877	-1,1%	+4,4%
Ingénierie & Construction	124	130	105	115	53	93	75	114	-0,7%	+3,0%
Marchés Globaux & Technologies	65	81	73	111	77	92	82	121	+9,8%	+11,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 737</b>	<b>4 281</b>	<b>4 961</b>	<b>5 156</b>	<b>5 176</b>	<b>5 117</b>	<b>4 944</b>	<b>5 112</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+4,5%</b>

Cf. définitions en annexe



# Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T4 17/16 publié	T4 17/16 comparable
<b>Amériques</b>	824	1 361	2 042	2 003	2 142	2 109	1 968	1 931	-3,6%	+6,2%
<b>Europe</b>	1 614	1 611	1 601	1 767	1 710	1 661	1 657	1 748	-1,1%	-1,1%
<b>Asie-Pacifique</b>	966	954	997	1 019	1 024	1 008	1 010	1 039	+2,0%	+7,8%
<b>Moyen-Orient, Afrique</b>	144	144	143	141	170	154	152	159	+12,4%	+23,5%
<b>Gaz &amp; Services</b>	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	4 932	4 787	4 877	-1,1%	+4,4%
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	124	130	105	115	53	93	75	114	-0,7%	+3,0%
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	65	81	73	111	77	92	82	121	+9,8%	+11,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 737</b>	<b>4 281</b>	<b>4 961</b>	<b>5 156</b>	<b>5 176</b>	<b>5 117</b>	<b>4 944</b>	<b>5 112</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+4,5%</b>

Cf. définitions en annexe

# Analyse trimestrielle des ventes G&S par type d'effet

	Croissance publiée	Gaz Naturel	Electricité	Taux de change	Périmètre significatif	Croissance comparable
T1 2016	-1,8%	-3,0%	-1,0%	-2,0%	+0,0%	+4,2%
T2 2016	+10,3%	-2,6%	-0,9%	-3,2%	+13,9%	+3,1%
T3 2016	+29,9%	-2,3%	-0,5%	-0,4%	+31,1%	+2,0%
T4 2016	+30,8%	+0,4%	+0,0%	+0,0%	+28,7%	+1,7%
T1 2017	+42,2%	+2,2%	+0,6%	+2,5%	N/A	+2,8%
T2 2017	+21,2%	+1,6%	+0,4%	+1,1%	N/A	+2,7%
T3 2017	+0,1%	+0,8%	+0,2%	-4,1%	N/A	+4,0%
<b>T4 2017</b>	<b>-1,1%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+0,0%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+4,4%</b>

Cf. définitions en annexe

# Amériques

## Ventes Gaz & Services au T4 : 1 931 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

- **Accélération de l'IM** aux É.U.
- **Croissance des volumes** de gaz liquides et de bouteilles
- **Effet prix positif**
- Croissance de **tous les segments de marché**
- Forte hausse des produits associés au gaz

### GRANDE INDUSTRIE

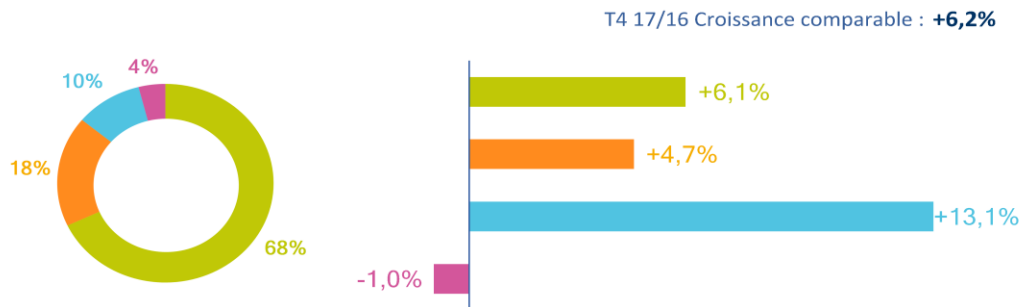
- **Retour à la croissance** après les ouragans
- **Volumes élevés** des gaz de l'air et de l'hydrogène
- Croissance très forte en Amérique du Sud et au Canada

### SANTE

- **Activité dynamique en Amérique du Sud** : Brésil et Argentine
- **Canada** : croissance solide

### ELECTRONIQUE

- Très forte activité des **Matériaux avancés**
- Ventes d'E&I plus faibles que le niveau élevé du T4 2016



En M €	2017	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	8 150	+30,8%	+3,9%
ROC	1 365	+26,8%	
ROC/Ventes	16,8%	-50pbs	+ 120pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie et par rapport à la marge opérationnelle ajustée 2016

# Europe

## Ventes Gaz & Services au T4 : 1 748 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

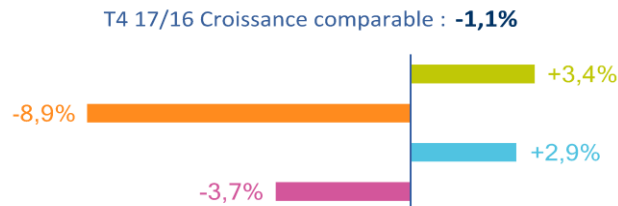
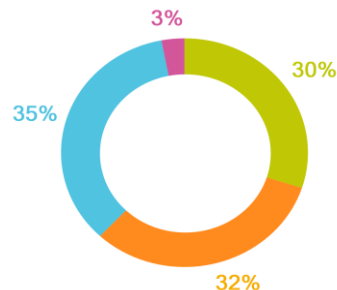
- Malgré un **jour ouvré en moins**, croissance positive au T4
- **Activité très solide**, en particulier en Europe de l'Est
- **Volumes** de gaz liquides et de bouteilles en **hausse**
- Croissance de **tous les segments de marché**

### GRANDE INDUSTRIE

- En baisse comme attendu car **base de comparaison élevée en 2016** (indemnité client)
- **Solide** demande en **hydrogène**
- Europe de l'Est impactée par l'arrêt des activités en Ukraine

### SANTE

- Activité **Santé** solide
- Moins d'acquisitions ; pressions tarifaires
- Gaz médicaux impactés par 1 **jour ouvré en moins**
- Activité **Hygiène et ingrédients de spécialité** solide



En M €	2017	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	6 776	+2,8%	+1,3%
ROC	1 309	-0,7%	
ROC/Ventes	19,3%	-70pbs	-40pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie

# Asie-Pacifique

## Ventes Gaz & Services au T4 : 1 039 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

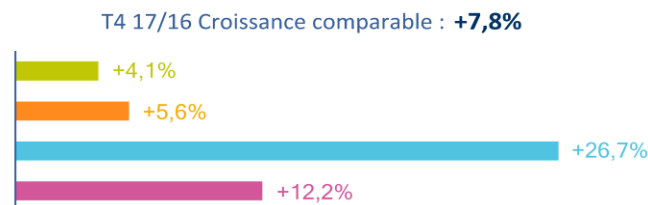
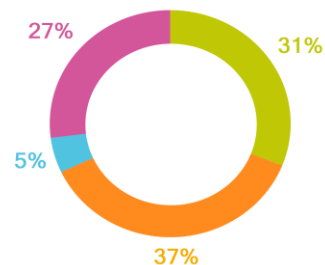
- **Activité en Chine de nouveau >+ 15 %** avec une croissance forte des bouteilles et gaz liquides
- **Effet prix élevé**
- Australie stable, Japon en baisse

### GRANDE INDUSTRIE

- Plusieurs **montées en puissance en Chine**
- **Volumes élevés des gaz de l'air à Singapour**
- **Activité positive en Australie**

### ELECTRONIQUE

- **Croissance à 2 chiffres** (Chine, Corée, Japon, Singapour)
- **Activité très dynamique des Matériaux avancés**
- Croissance forte des **Gaz vecteurs**
- **Ventes E&I** élevées

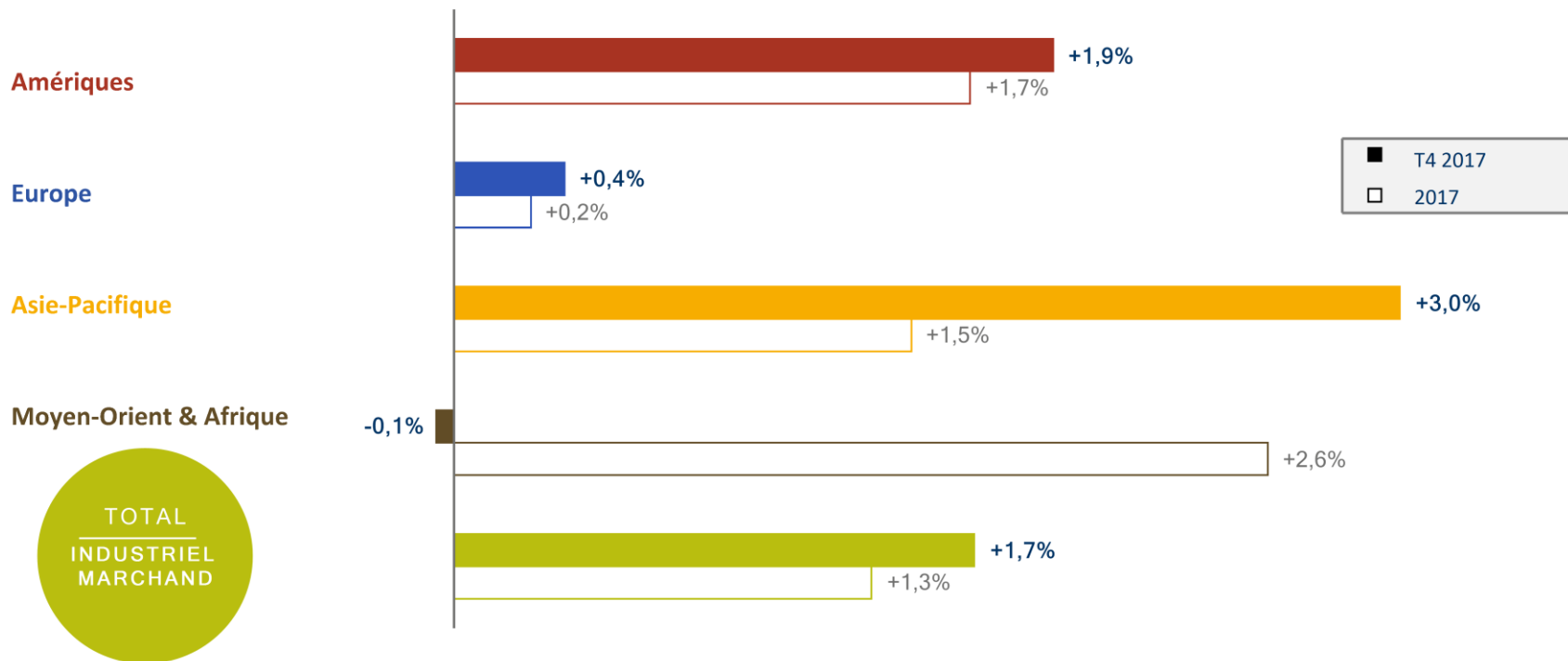


En M €	2017	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	4 081	+3,7%	+5,3%
ROC	804	+10,2%	
ROC/Ventes	19,7%	+120pbs	+140pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie

# Effet prix en Industriel Marchand



Cf. définitions en annexe

# Cycle d'investissement - Définitions

## • Opportunités d'investissement à la fin de la période

- Opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les 12 prochains mois
- Projets industriels d'une valeur > **5 M €** pour la Grande Industrie et > **3 M €** pour les autres branches d'activités.
- Inclut les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité. Exclut les investissements de maintenance ou liés à la sécurité.

## • Investissements en cours à la fin de la période

- Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais pas encore démarrés
- Projets industriels d'un montant > **10 M €**, incluant les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité, excluant la maintenance et la sécurité.

## • Ventes futures

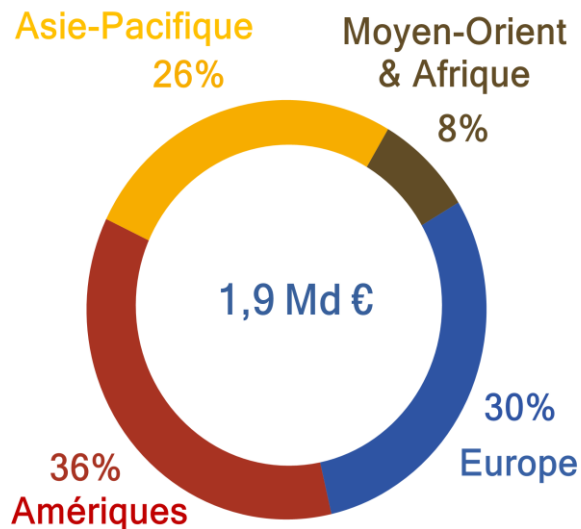
- Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète.

## • Décisions sur la période

- Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers.
- Projets industriels, de croissance ou non, incluant les actifs de remplacement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

# Paielements sur investissements G&S par géographie

Investissements G&S en 2017 <sup>(1)</sup>



Investissements G&S<sup>(1)</sup> / ventes

	2016	2017
Europe	8,6%	8,5%
Amériques	11,8%	8,5%
Asie-Pacifique	15,2%	12,5%
Moyen-Orient & Afrique	27,1%	24,3%
<b>Total</b>	<b>11,9%</b>	<b>9,8%</b>

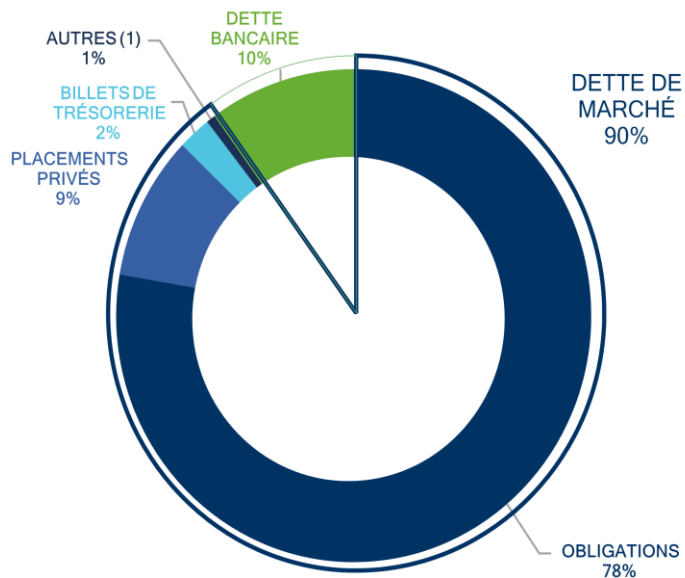
(1) Paiements sur investissements industriels bruts.



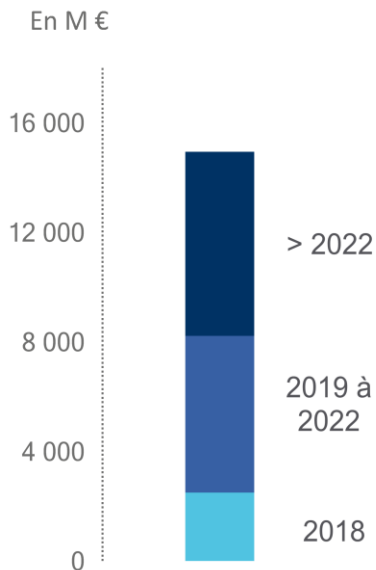
# Structure financière

Au 31 décembre 2017

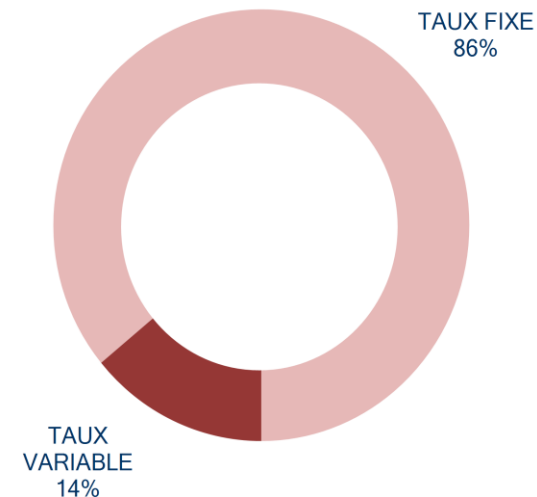
## Sources



## Échéances

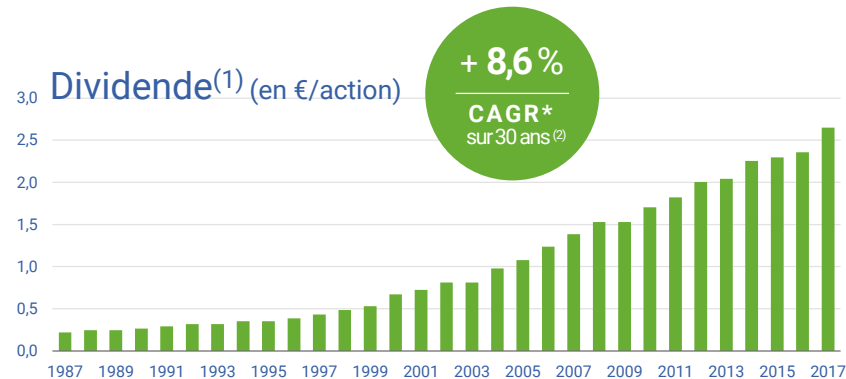
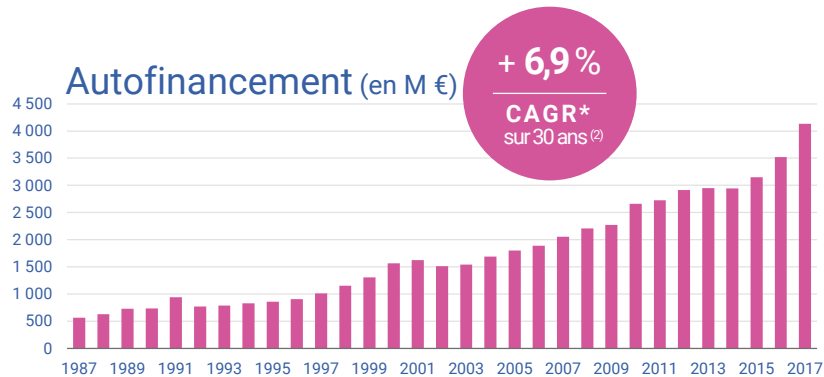
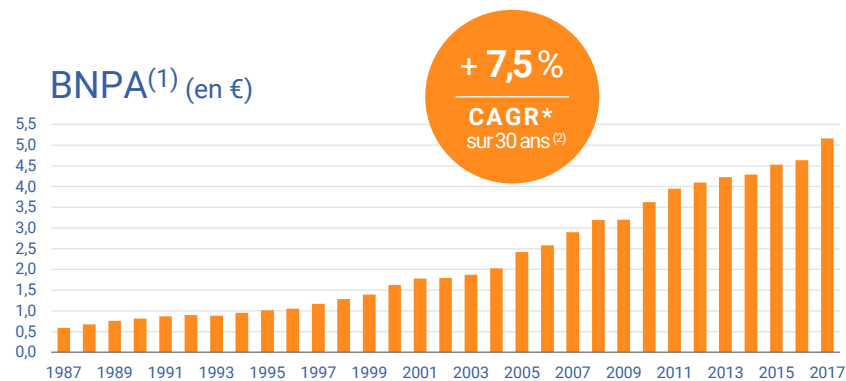
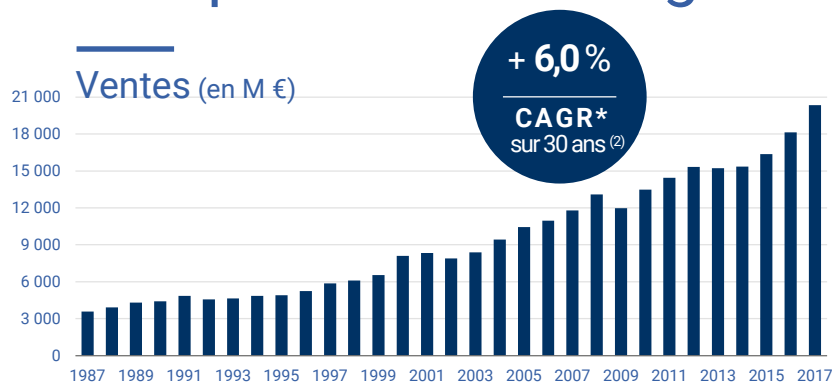


## Taux fixe /variable (dette brute)



(1) Autres : location-financements et options de vente accordés aux actionnaires minoritaires.

# Une performance régulière et soutenue



\* Croissance Annuelle Moyenne

(1) Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007, des attributions d'actions gratuites et d'un facteur de 0,974 reflétant la valeur des droits préférentiels de souscription suite à l'augmentation de capital réalisée en octobre 2016.

(2) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur.

Pour tout renseignement complémentaire, veuillez contacter :

### Relations Investisseurs

**Aude Rodriguez** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 08

**Louis Laffont** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 18

**Ludmilla Binet** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 37

**Jérôme Zaman** ☎ + 33 (0)1 40 62 59 38

**Joseph Marczely** ☎ + 1 610 263 8277

### Communication

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

**Annie Fournier** ☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

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

Suivez nous sur Twitter @AirLiquideGroup

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude  
au capital de 2 356 439 277,50 euros

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

Tel : +33 (0)1 40 62 55 55

RCS Paris 552 096 281