

Activité du 3^{ème} trimestre 2017

Accélération de la croissance
Gaz & Services

Paris, 25 octobre 2017



Activité du 3^{ème} trimestre 2017

Fabienne Lecorvaisier
Directeur Général Adjoint &
Directeur Financier

Accélération de la croissance G&S au T3

- **Ventes G&S en hausse de +4,0%***, après une croissance de +2,7% au T2
- Amélioration dans **toutes les branches d'activité**, en particulier :
 - Poursuite de la reprise en **IM** dans toutes les régions, **+4,3%**
 - Retour à une forte croissance des ventes en **EL** à **+7,2%**
- **Efficacités opérationnelles** en ligne avec les attentes, **synergies Airgas en avance sur les prévisions**

* Croissance comparable ; cf. définitions en annexe

Accélération de la croissance des ventes G&S

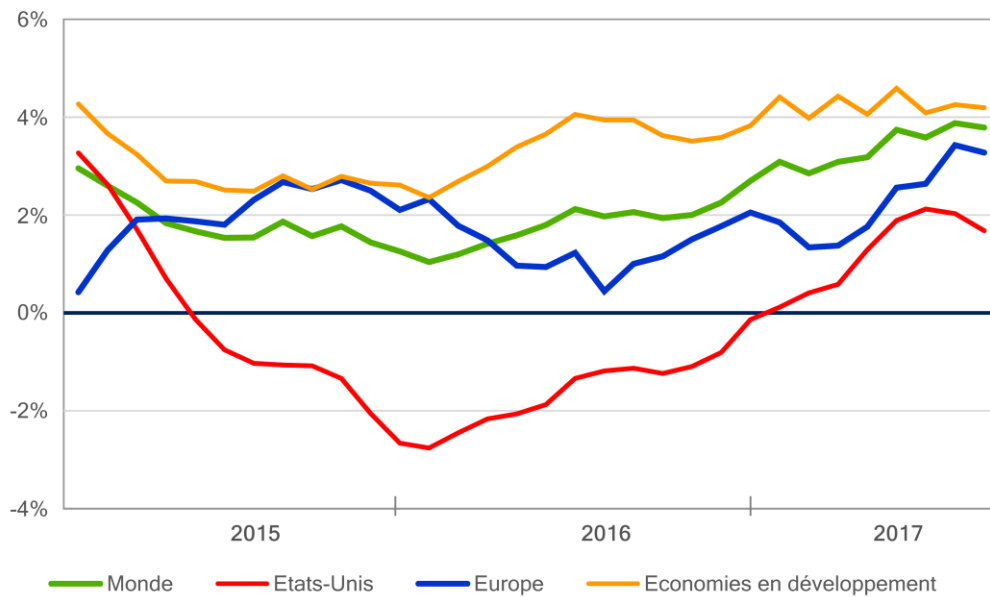
| Ventes en M€ | T3 2016 | T3 2017 | T3 17/16 Publié | T3 17/16 Ajusté Comparable | 9M 17/16 Ajusté Comparable |
|---|--------------|--------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Gaz & Services | 4 783 | 4 787 | +0,1% | +4,0% | +3,2% |
| Ingénierie & Construction | 105 | 75 | -28,1% | -25,1% | -38,0% |
| Marchés Globaux & Technologies | 73 | 82 | +11,5% | +13,2% | +15,3% |
| Total Groupe | 4 961 | 4 944 | -0,3% | +3,5% | +2,3% |

Cf. définitions en annexe

Renforcement de l'indice de PI – Change défavorable & effet énergie plus modeste

Production Industrielle

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



Source: Coe-Rexecode

Effet change sur les ventes Groupe

+1,7%

S1 2017

-4,0%

T3 2017

Effet énergie sur les ventes Groupe

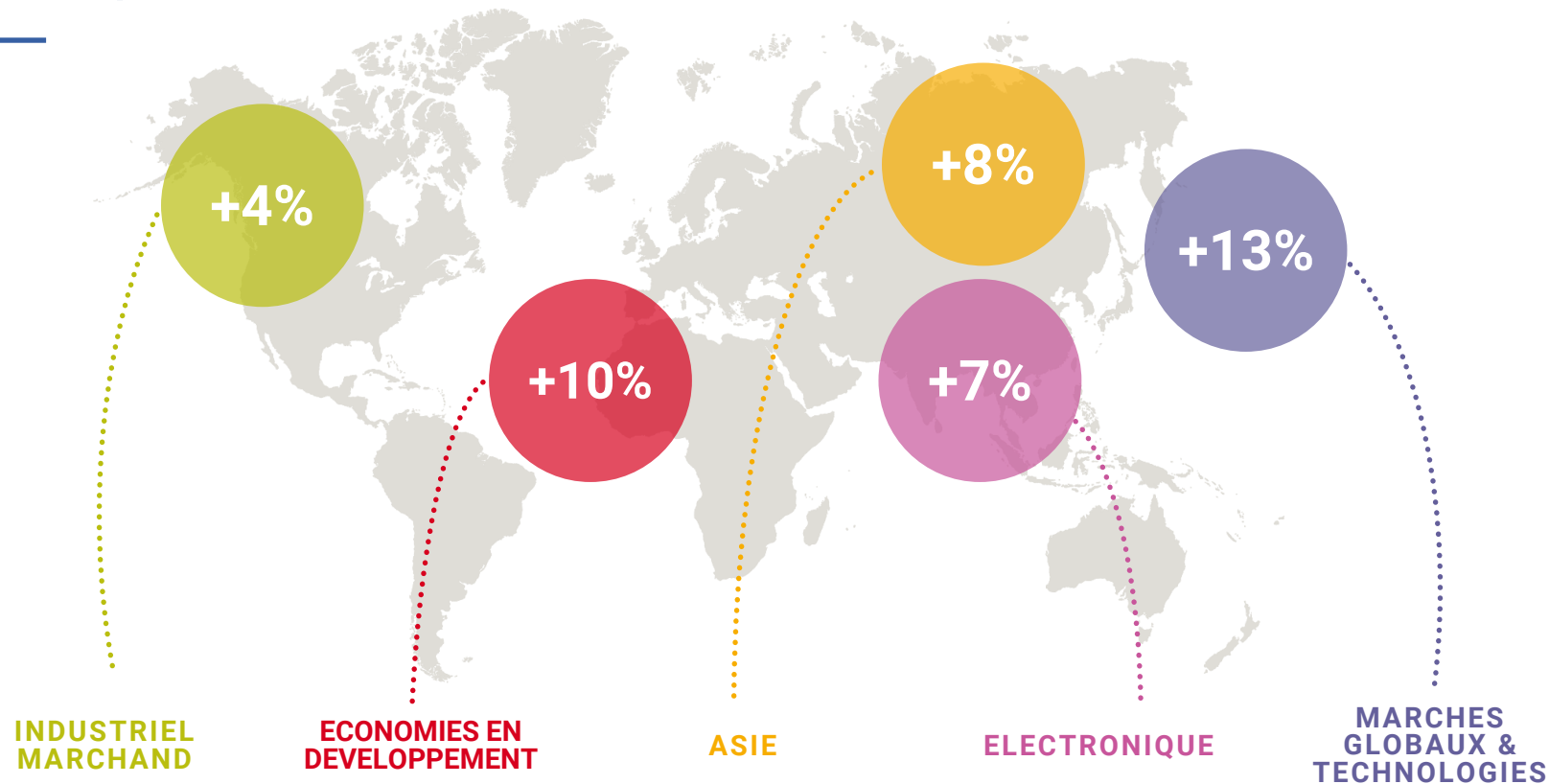
+2,2%

S1 2017

+1,0%

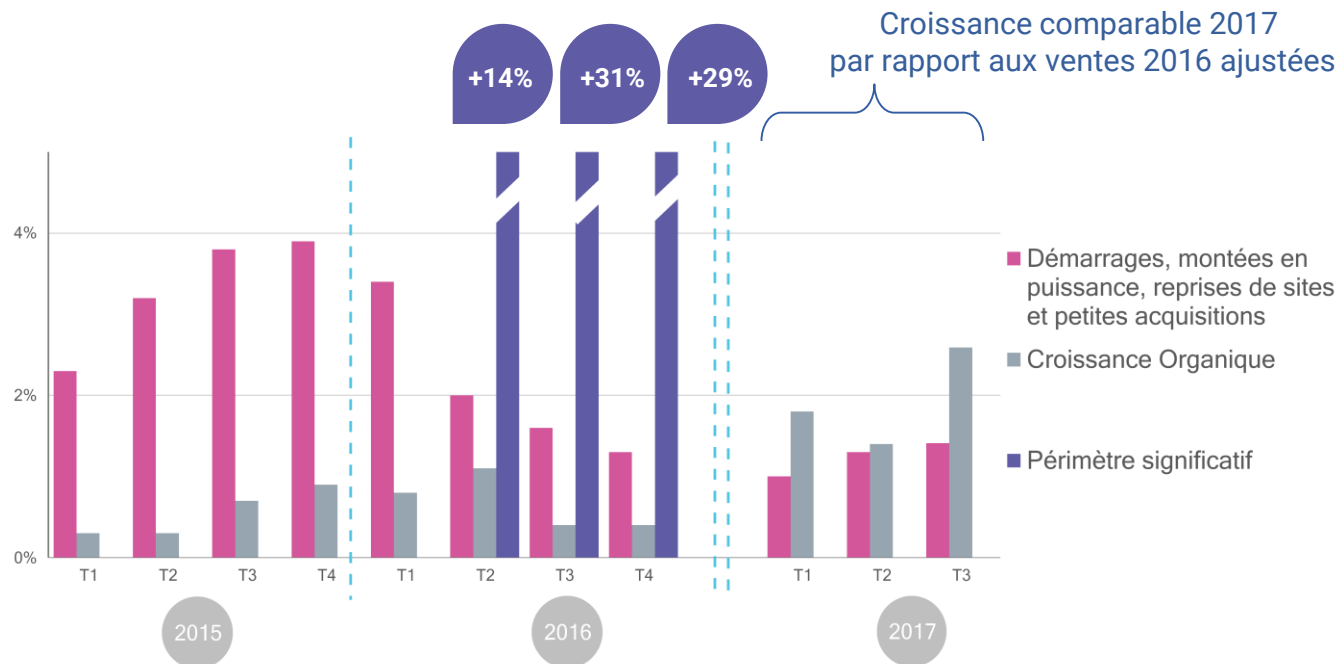
T3 2017

Principaux leviers de croissance au T3 2017



Cf. définitions en annexe

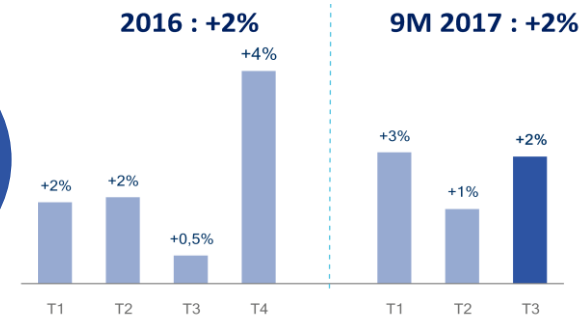
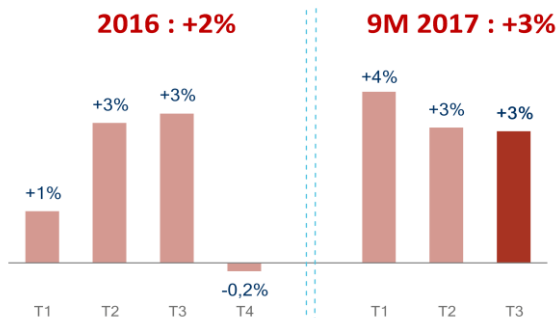
Forte contribution de la croissance organique



7
DEMARRAGES
au T3 17

Analyse de la croissance G&S trimestrielle

T3 – Poursuite de la reprise en IM en Amérique du Nord et en Europe



G&S : croissance comparable des ventes

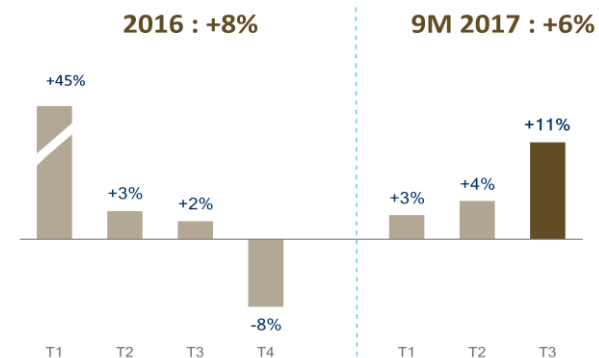
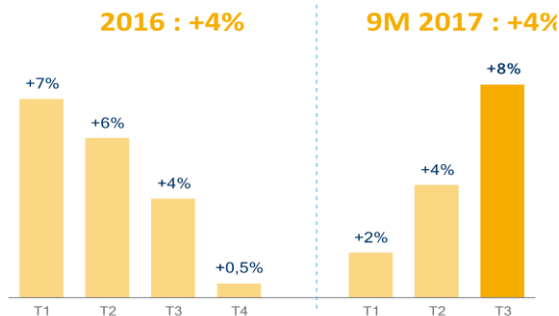
Croissance robuste en Amérique du Nord

- **+4% de croissance hors impact ouragans**
- **GI** : impact limité des ouragans aux E.U.; volumes élevés au Canada (O₂) et en Amérique du Sud (H₂)
- **IM** : poursuite de la **croissance**
- **Activité santé à domicile** dynamique en Amérique du Sud et Canada

Renforcement de l'activité IM

- **GI** : forte demande en H₂
- **IM +4,2%** : croissance **solide** des volumes de **gaz liquides et en bouteilles, effet prix à +0,6%**
- Croissance solide en **Santé**, contribution limitée des petites acquisitions

T3 – Activité très dynamique en Asie, robuste au Moyen-Orient



G&S : croissance comparable des ventes

Forte activité dans toutes les branches

- **GI** : plusieurs **démarrages** et demande **soutenue**
- **IM** : croissance **très forte** des **volumes** de gaz liquides et en bouteilles et prix en hausse en **Chine**
- **EL** : nouveaux contrats, dynamisme des Matériaux avancés

Forte activité en GI et IM

- Fonctionnement à **pleine capacité** à Yanbu (RAS)
- Démarrage en Egypte
- Forte activité **Santé** en Afrique du Sud

Focus T3 – Chine : vers des marchés à plus forte valeur ajoutée

ELECTRONIQUE

>+15%*

- **Position de leader**
- Solide portefeuille de projets en cours d'exécution pour les clients dans les **semi-conducteurs** et les **écrans plats**

INDUSTRIEL MARCHAND

>+15%*

- **Volumes et prix élevés**
- **Densification en cours** dans un marché fragmenté
- **Centre de R&D à Shanghai** pour accélérer le développement des **applications techniques**

Santé

>+15%*

SANTE

>+10%*

GRANDE INDUSTRIE

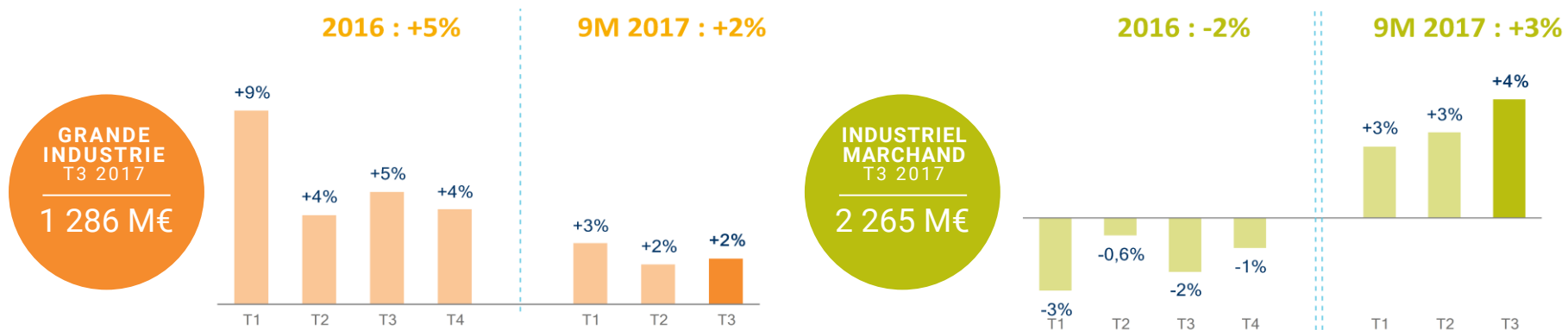
- **>35 unités** (ASU & SMR); ~170 km de canalisations
- **Centre d'ingénierie** d'Hangzhou entièrement chargé
- **3 démarrages d'ASU** en 2017
- Augmentation de l'**externalisation** de la production de gaz



>4 000 employés

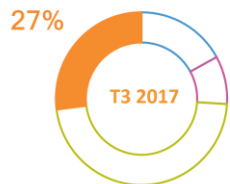
*Croissance des ventes du T3 2017

T3 – GI robuste, IM moteur de croissance



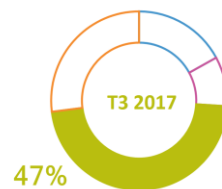
G&S : croissance comparable des ventes

Volumes élevés et démarrages



- **Demande** en H₂ solide
- **Démarrages** d'ASU en Chine et en Egypte
- Impact temporaire des **ouragans** aux E.U., arrêt des opérations en **Ukraine**

Renforcement de l'activité IM

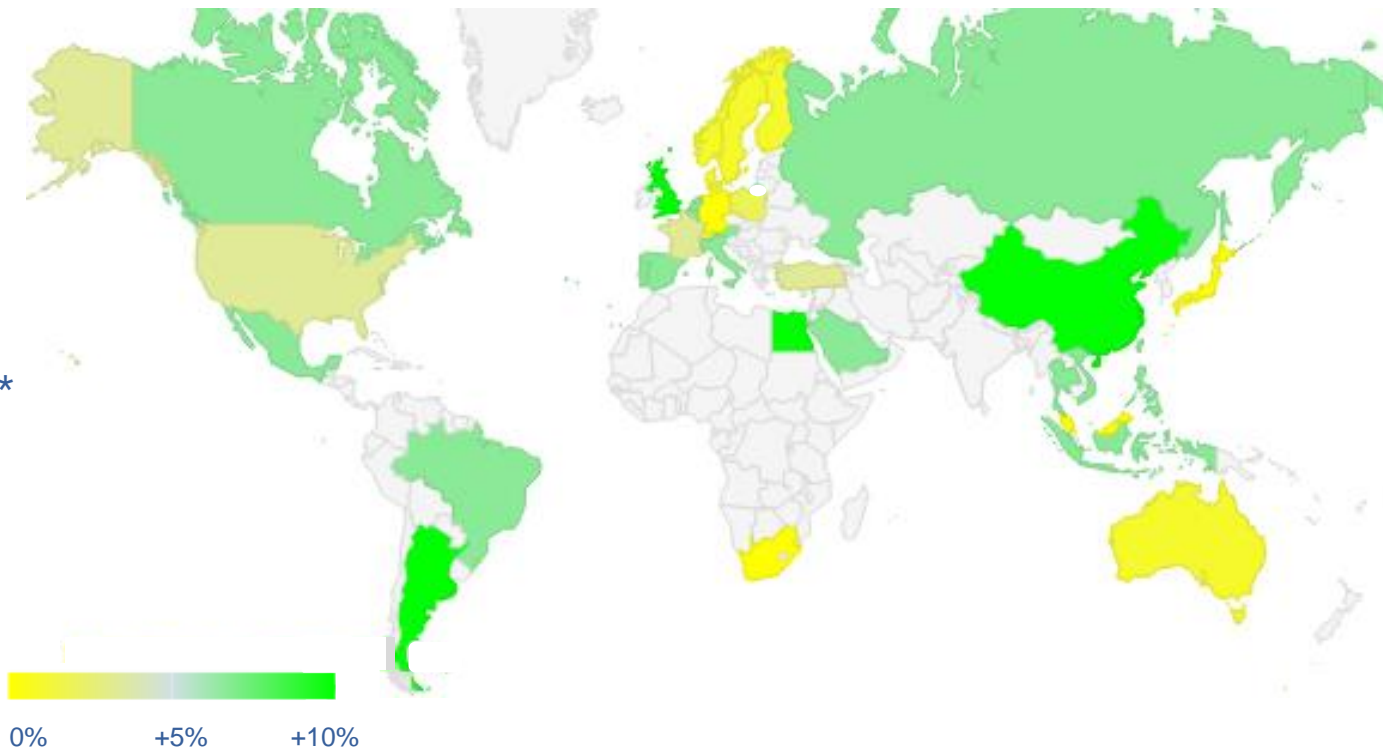


- **Ventes par jour en hausse** en Amérique du Nord
- **Croissance très élevée** en Chine
- **Effet prix positif**

Focus T3 – Renforcement de l'activité IM dans les géographies clés

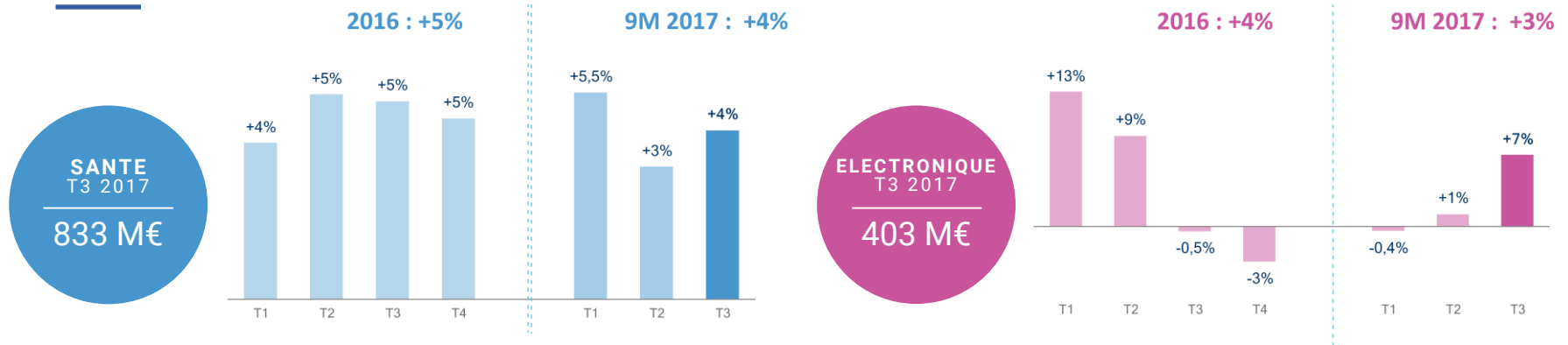
+4,3%

Croissance des ventes*
T3 2017



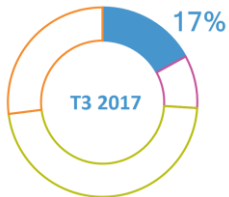
* Sur base comparable

T3 – Santé solide, retour à une croissance élevée en EL



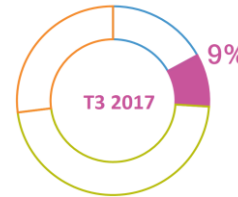
G&S : croissance comparable des ventes

Croissance solide, contribution des acquisitions en légère hausse



- Développement **soutenu**
- Forte croissance dans les **économies en développement**
- **Acquisition stratégique** au Japon

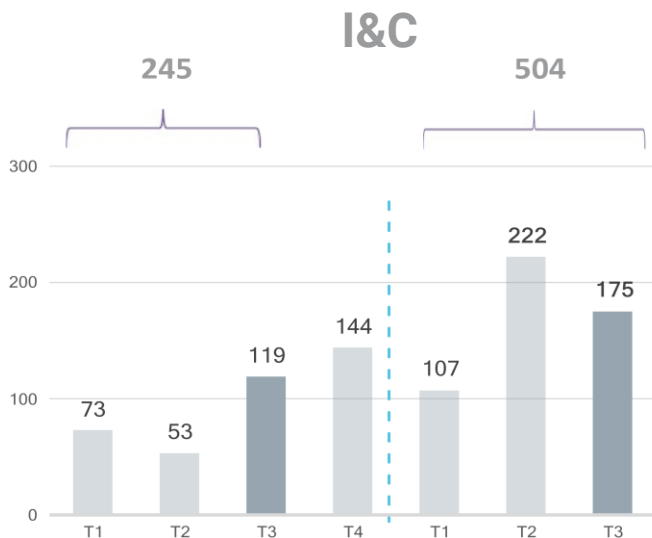
Forte croissance des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés



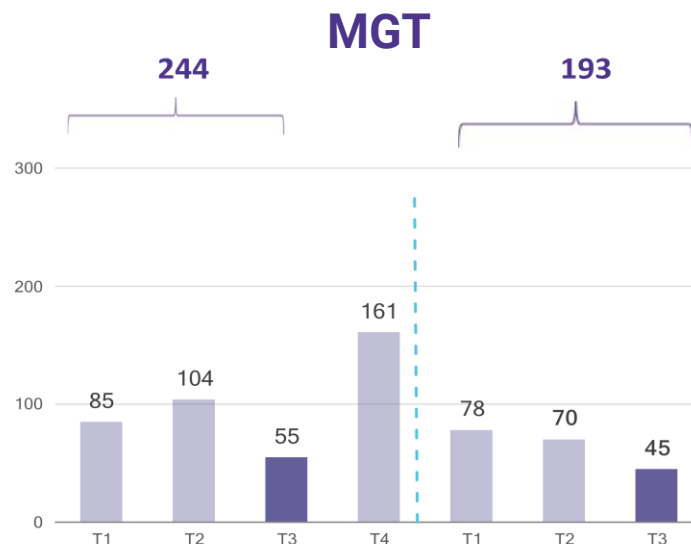
- 2 **démarrages** dans les Gaz vecteurs
- Croissance à deux chiffres des **Matériaux avancés**

Poursuite de la reprise des prises de commandes en I&C

Prises de commandes du Groupe et des clients Tiers



- Projets **Groupe**
- Projets dans la **chimie** et les **biocarburants** pour des clients tiers



- Purification de **biogaz**
- Réservoirs pour le **secteur maritime**

Performance et investissements au T3 2017

Fabienne Lecorvaisier
Directeur Général Adjoint &
Directeur Financier

Efficacités en ligne avec NEOS

T3 17 – Efficacités cumulées

229M €

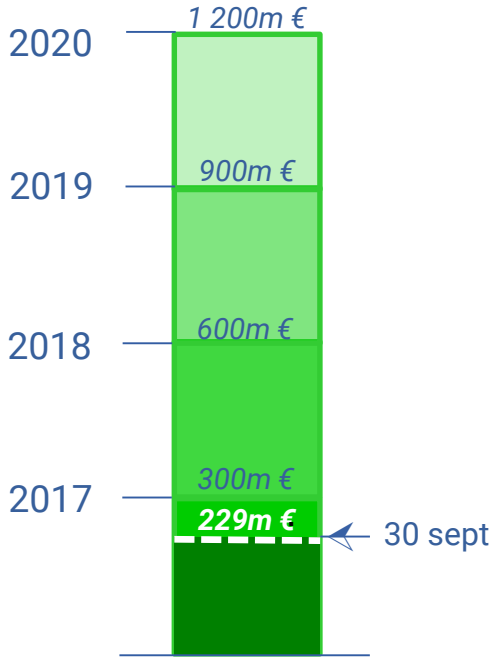


- Achats
- Industriel
- Autres



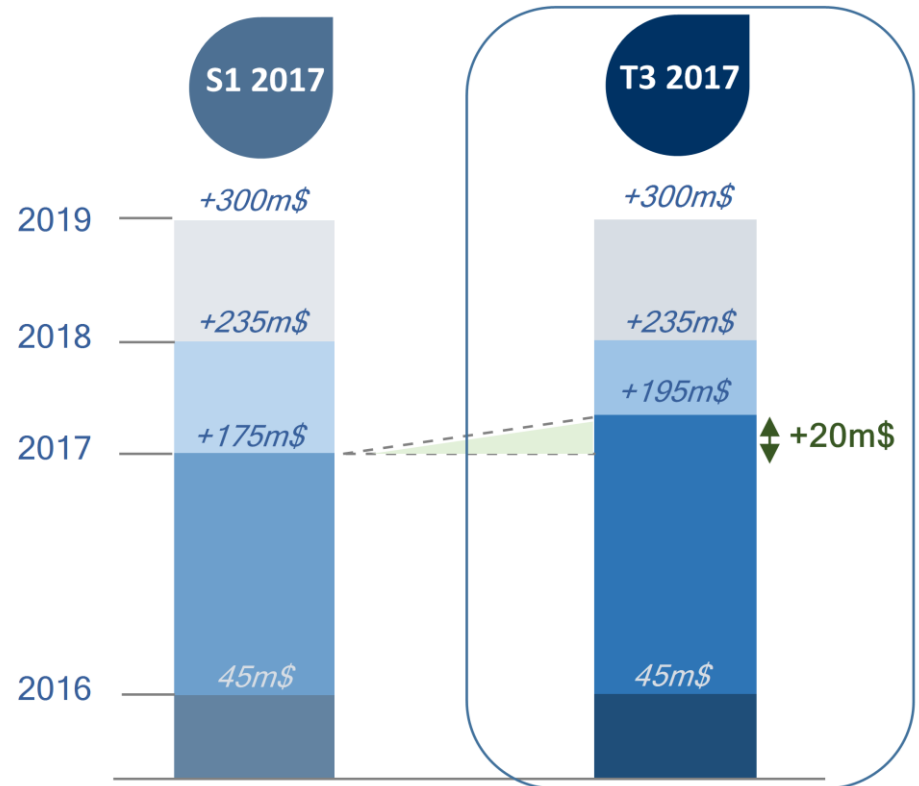
- Industriel Marchand
- Grande Industrie
- Santé
- Electronique
- I&C, MGT, Holding

Efficacités cumulées



Synergies cumulées en avance sur les prévisions, à 177 M US\$

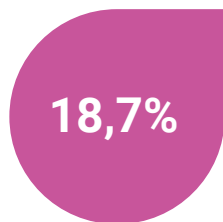
- **Réalisation des synergies de coûts plus rapide qu'anticipé**
- Synergies de croissance en ligne avec les attentes



Cash Flow solide, dette nette inférieure à 15 Mds€

9M 2017

Cash Flow sur ventes⁽¹⁾



- 2,9Mds €⁽¹⁾

Paiements sur Investissements nets



- 10,7% des ventes

Dette nette



- Dette nette sur fonds propres <90%⁽²⁾

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement à fin septembre 2017

(2) Ajusté de la saisonnalité des dividendes

Portefeuille d'opportunités plus dynamique

**Opportunités
d'investissement⁽¹⁾**
Portefeuille à 12 mois



- **Augmentation du nombre d'appels d'offres**
- Projets de petite ou moyenne taille
- Amériques 1^{ère} géographie suivie de l'Europe et de l'Asie

(1) Cf. définitions en annexe

**Décisions d'investissement
T3 17⁽¹⁾**



- GI en Amériques et EL en Asie
- Acquisitions : Santé au Japon, 3 IM chez Airgas
- Gestion du portefeuille d'activités : **vente du business "Refrigerants" d'Airgas**

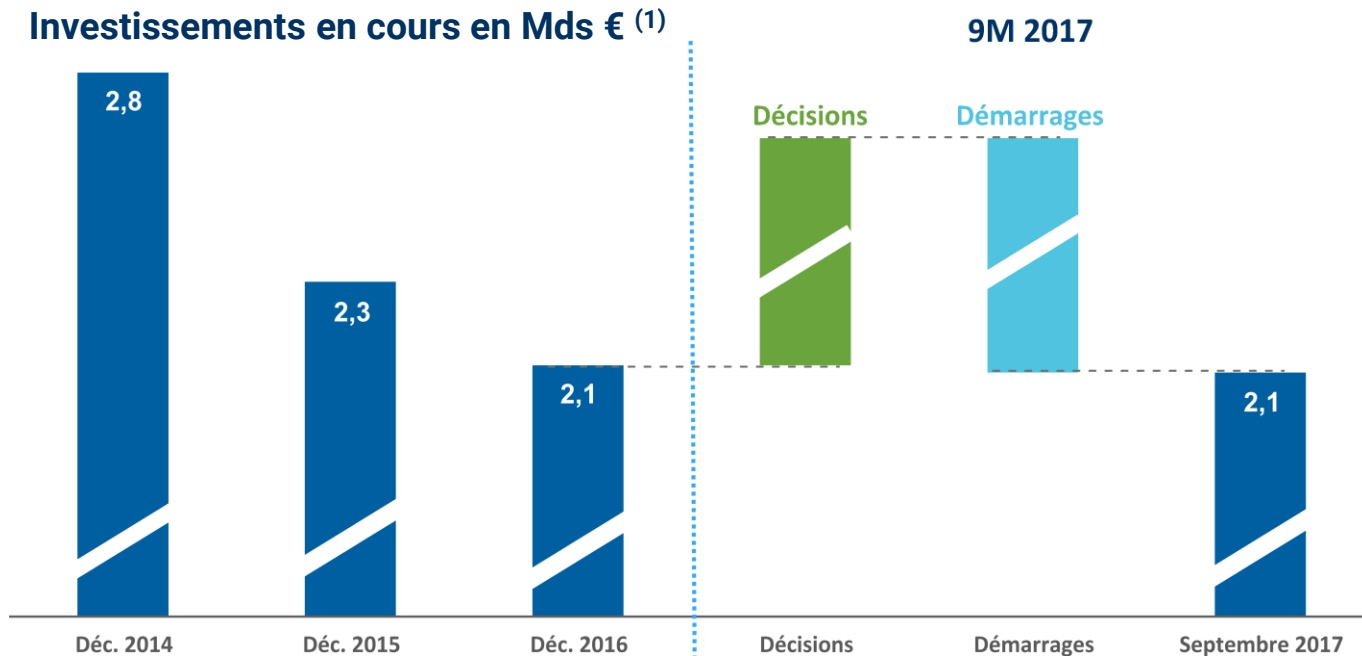
**Contribution aux ventes
des démarrages et
montées en puissance**



- 7 démarrages dont **1 reprise de site**
- Unités de taille moyenne

Investissements en cours en légère hausse, en ligne avec la croissance attendue

Investissements en cours en Mds € ⁽¹⁾



→ 0,8 Md€

Ventes annuelles futures⁽¹⁾
après montées en puissance
complètes

⁽¹⁾ Cf. définitions en annexe

Perspectives 2017

T3
2017

- **Accélération de la croissance G&S** malgré l'impact des ouragans
- **Renforcement d'IM et EL solide**
- **Synergies en avance sur les prévisions**
- **Dette nette inférieure à 15Mds€**

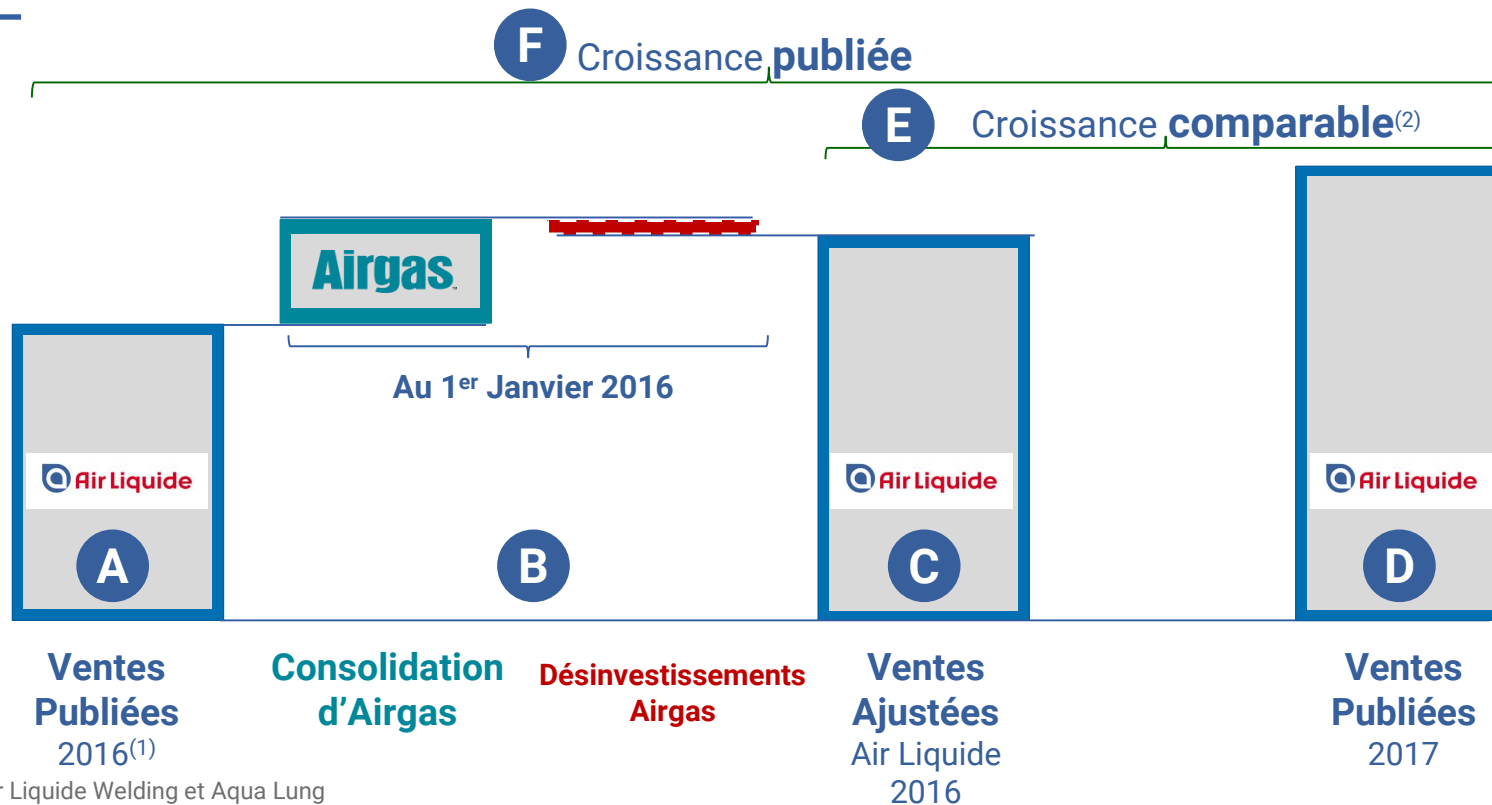
2017

“Dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une croissance du résultat net en 2017”

T3 2017

Annexes

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



(1) Hors Air Liquide Welding et Aqua Lung

(2) Hors effets de change et d'énergie

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

| | | |
|----------|---|---|
| A | Ventes Publiées 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 | Consolidation d'Airgas - désinvestissements Airgas | Ventes d'Airgas publiées en 2016 et intégrant les désinvestissements comme s'ils avaient été réalisés le 1 ^{er} janvier 2016 |
| C | Ventes Ajustées Air Liquide | Point de départ 2016 A + B |
| D | Ventes Publiées 2017 | Ventes Air Liquide publiées en 2017 |
| E | Croissance comparable | Croissance entre les ventes ajustées d'Air Liquide en 2016 et les ventes publiées d'Air Liquide en 2017 D hors change et énergie versus C |
| F | Croissance publiée | Croissance entre les ventes publiées 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung, et les ventes publiées 2017 D versus A |

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

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide

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

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 | T3 17/16 publié | T3 17/16 comparable |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|------------------------|
| Grande Industrie | 1 207 | 1 181 | 1 261 | 1 388 | 1 392 | 1 302 | 1 286 | +2,0% | +2,0% |
| Industriel Marchand | 1 238 | 1 726 | 2 308 | 2 293 | 2 384 | 2 373 | 2 265 | -1,9% | +4,3% |
| Santé | 695 | 756 | 814 | 846 | 850 | 840 | 833 | +2,3% | +4,5% |
| Electronique | 408 | 407 | 400 | 403 | 420 | 417 | 403 | +0,8% | +7,2% |
| Gaz & Services | 3 548 | 4 070 | 4 783 | 4 930 | 5 046 | 4 932 | 4 787 | +0,1% | +4,0% |
| Ingénierie & Construction | 124 | 130 | 105 | 115 | 53 | 93 | 75 | -28,1% | -25,1% |
| Marchés Globaux & Technologies | 65 | 81 | 73 | 111 | 77 | 92 | 82 | +11,5% | +13,2% |
| Total Groupe | 3 737 | 4 281 | 4 961 | 5 156 | 5 176 | 5 117 | 4 944 | -0,3% | +3,5% |

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 | T3 17/16 publié | T3 17/16 comparable |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------------|
| Amériques | 824 | 1 361 | 2 042 | 2 003 | 2 142 | 2 109 | 1 968 | -3,6% | +2,8% |
| Europe | 1 614 | 1 611 | 1 601 | 1 767 | 1 710 | 1 661 | 1 657 | +3,5% | +2,5% |
| Asie-Pacifique | 966 | 954 | 997 | 1 019 | 1 024 | 1 008 | 1 010 | +1,3% | +7,6% |
| Moyen-Orient, Afrique | 144 | 144 | 143 | 141 | 170 | 154 | 152 | +6,8% | +10,9% |
| Gaz & Services | 3 548 | 4 070 | 4 783 | 4 930 | 5 046 | 4 932 | 4 787 | +0,1% | +4,0% |
| Ingénierie & Construction | 124 | 130 | 105 | 115 | 53 | 93 | 75 | -28,1% | -25,1% |
| Marchés Globaux & Technologies | 65 | 81 | 73 | 111 | 77 | 92 | 82 | +11,5% | +13,2% |
| Total Groupe | 3 737 | 4 281 | 4 961 | 5 156 | 5 176 | 5 117 | 4 944 | -0,3% | +3,5% |

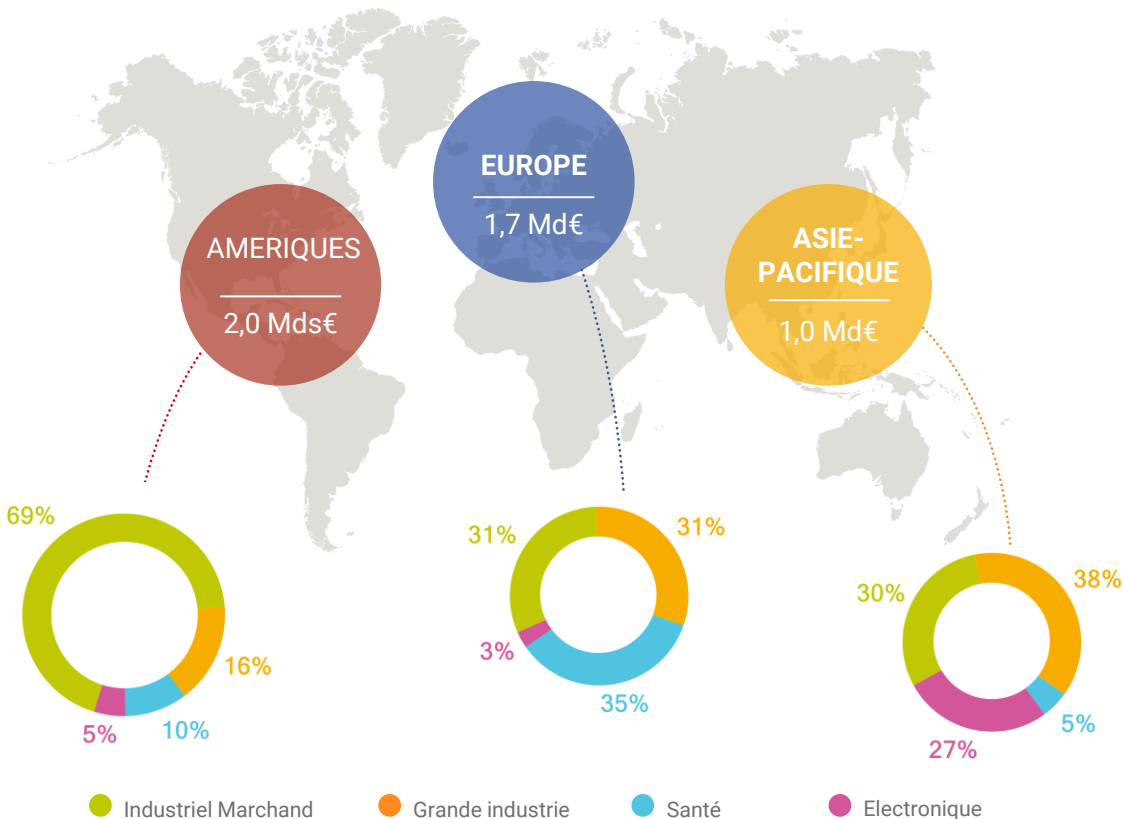
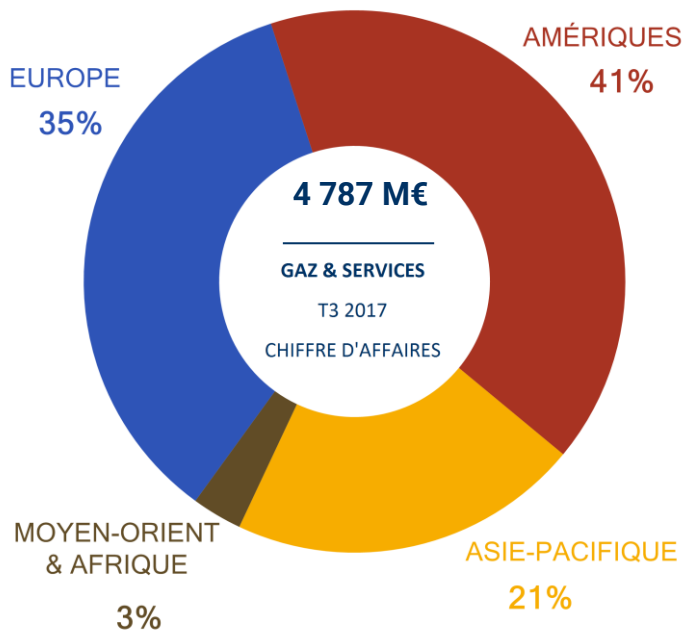
Cf. définitions en annexe

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% |

Cf. définitions en annexe

Répartition du chiffre d'affaires T3 2017 par géographie



Amériques

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 968 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

- **Poursuite de la reprise** : +4,2% hors impact des ouragans
- **Croissance des volumes liquides** / en bouteilles
- **Croissance des équipements de soudage** aux E.U.
- Croissance dans **tous les marchés finaux**, dont la fabrication métallique
- Amélioration de l'activité au Brésil

GRANDE INDUSTRIE

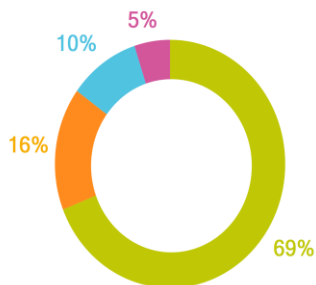
- +1,4% hors impact des ouragans
- **Demande en O₂ plus forte** des aciéristes canadiens
- **Solide croissance des volumes d'H₂** au Brésil pour la chimie

SANTE

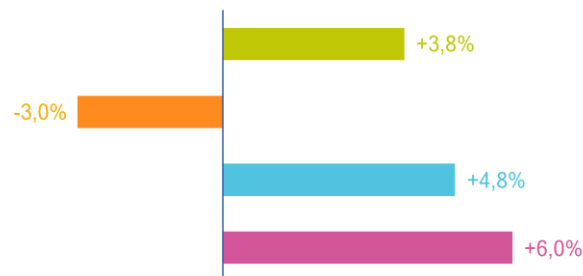
- **Amérique du Sud dynamique** : Brésil et Argentine
- **Canada** : forte croissance bénéficiant de petites acquisitions

ELECTRONIQUE

- Croissance à deux chiffres des **Matériaux avancés**
- Ventes hors E&I >10%



T3 17/16 Croissance comparable : **+2,8%**



Cf. définitions en annexe

Europe

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 657 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

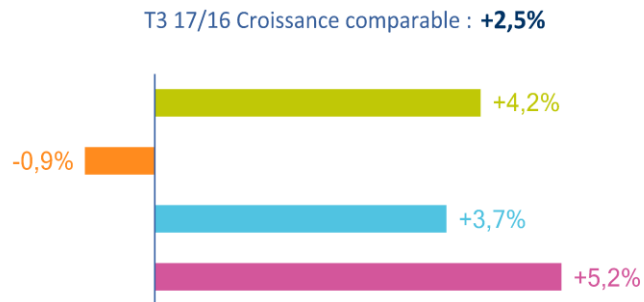
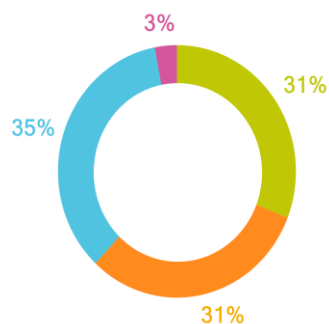
- **Forte croissance** malgré un jour ouvré en moins
- **Poursuite de la reprise**, plus particulièrement en Europe du Sud, au Benelux et en France
- **Croissance des volumes** liquides / en bouteilles
- **Effet prix en hausse à +0,6%**

GRANDE INDUSTRIE

- **Volumes d'hydrogène élevés** (raffineries)
- **Amélioration séquentielle des ventes**
- Forte croissance en Europe de l'Est ; arrêt de l'activité en Ukraine

SANTE

- **Solide croissance** organique avec une **contribution limitée des petites acquisitions**
- **Augmentation continue du nombre de patients** dans la santé à domicile
- Forte croissance des **Ingrédients de spécialité**, renforcée par une petite acquisition



Cf. définitions en annexe

Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 010 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

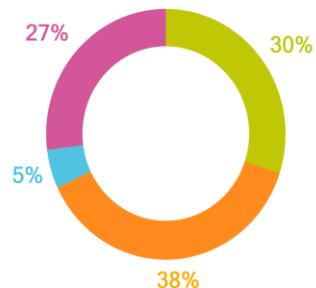
- **Activité très soutenue en Chine** (de nouveau >+15% au T3), avec une croissance forte des volumes liquides / en bouteilles et des prix
- **Japon en baisse** avec une demande faible
- **Australie en croissance**

GRANDE INDUSTRIE

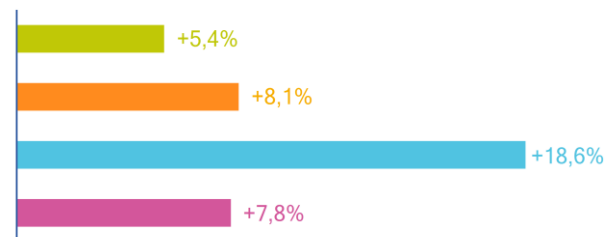
- **3 démarrages en Chine dont une reprise de site**
- Demande soutenue des clients en Chine et en Corée du Sud
- **Montée en puissance** d'une nouvelle unité en Australie

ELECTRONIQUE

- Nouveaux contrats dans les Gaz vecteurs
- **Matériaux avancés très dynamiques**
- **Chine et Taiwan** moteurs de croissance

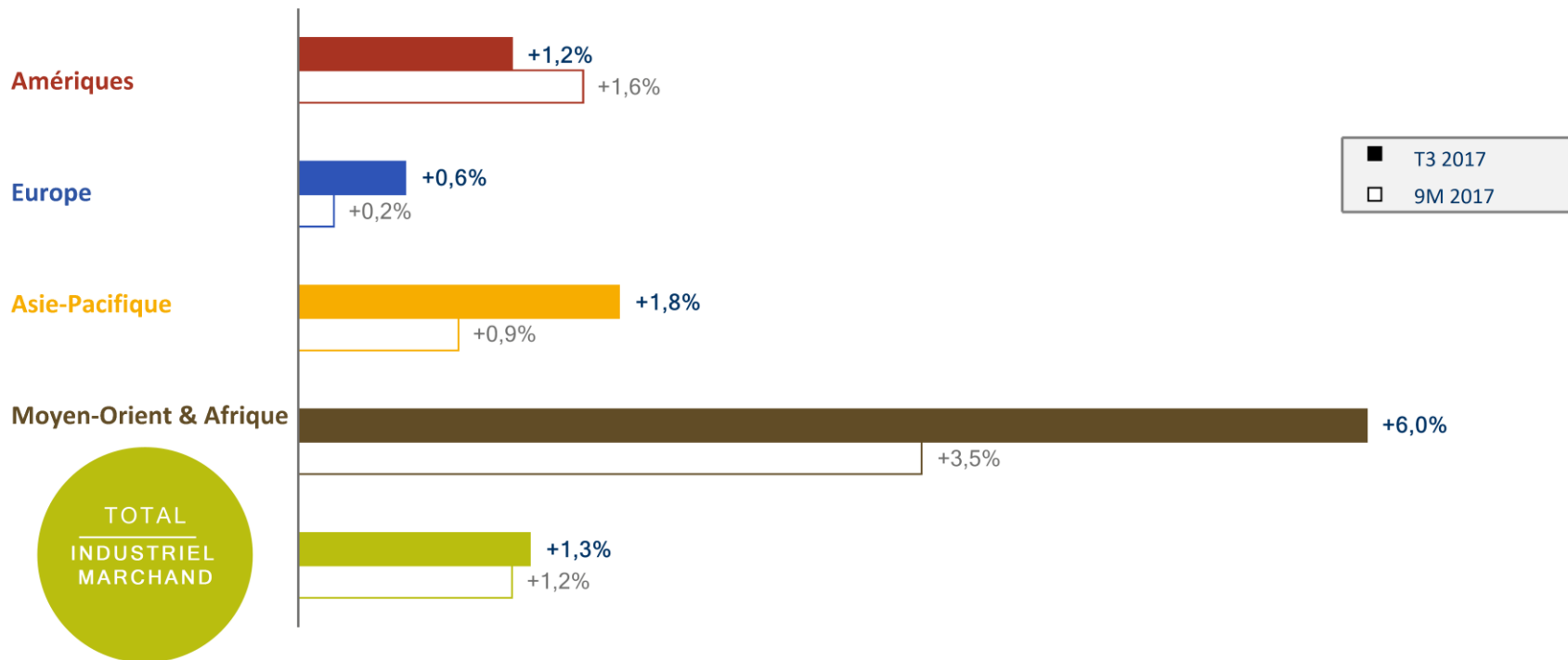


T3 17/16 Croissance comparable : **+7,6%**



Cf. définitions en annexe

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.

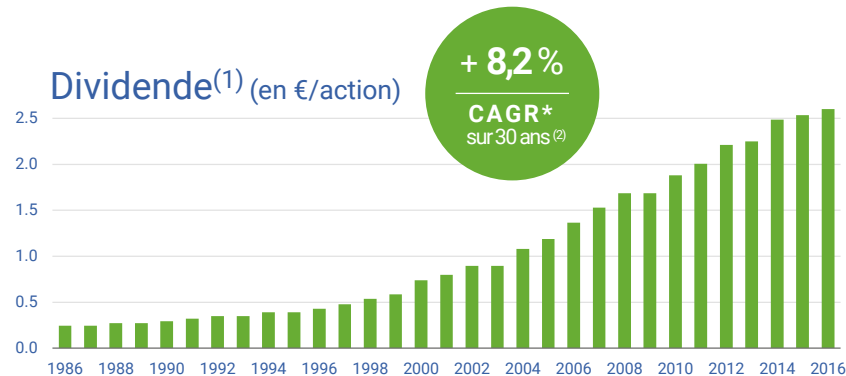
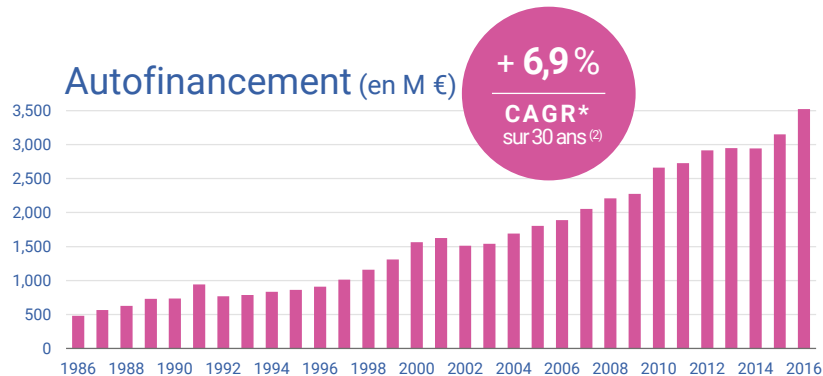
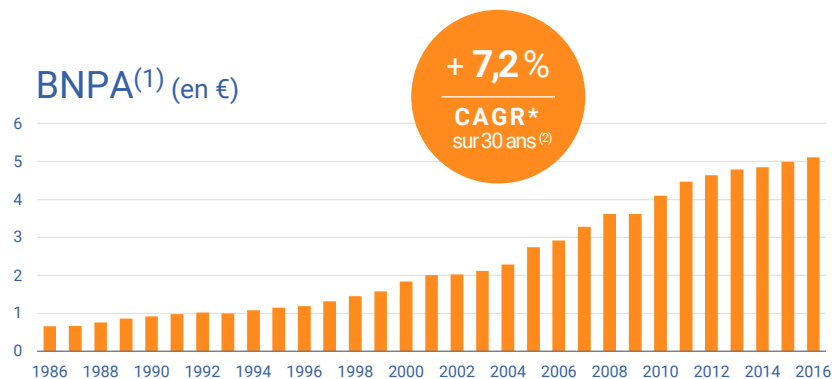
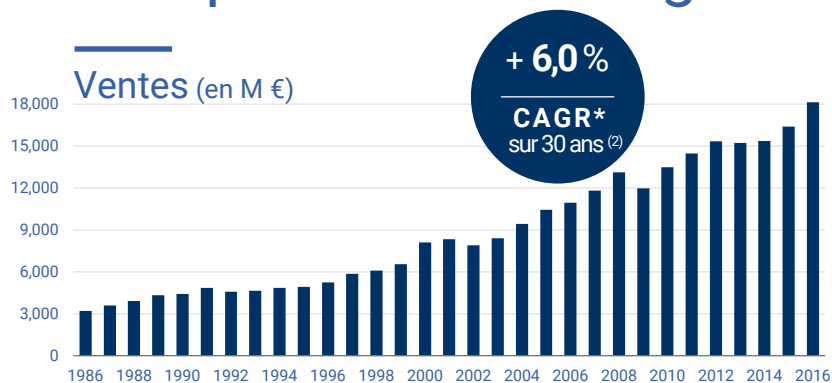
• Ventes futures

- 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).

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

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 2 354 290 654 euros*

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281