

Activité du 1^{er} trimestre 2017

Croissance du Chiffre d'Affaires
de + 38,5 %

Amélioration de l'activité dans
un contexte économique plus
favorable

Paris, 26 avril 2017



Activité du 1^{er} trimestre 2017

Fabienne Lecorvaisier
Directeur Financier

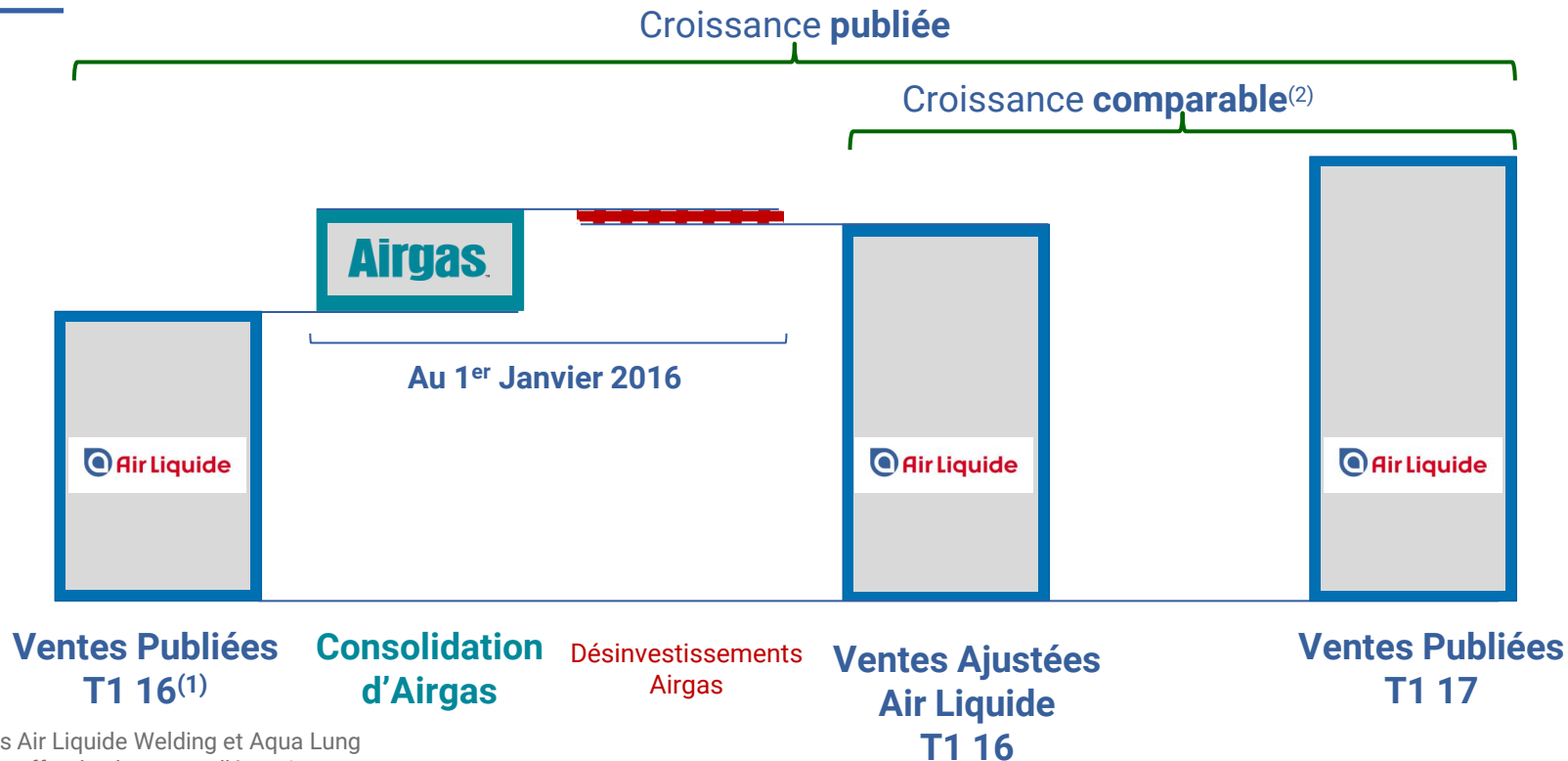
Croissance du chiffre d'affaires de + 38,5 % en données publiées

Amélioration de l'activité dans un contexte économique plus favorable

- Ventes Groupe en hausse de + 38,5 %, ventes G&S + 42,2 %
 - Croissance comparable G&S de + 2,8 % par rapport aux ventes ajustées T1 2016*
 - Reprise de la croissance d'IM en Amériques et en Europe
 - Efficacités et synergies en ligne avec les attentes
 - Augmentation significative du cash flow
- Nouveaux équilibres dans les géographies et les activités

* Comme si au 1^{er} janvier 2016, Airgas avait été totalement consolidé et les désinvestissements réalisés, et Aqua Lung et Air Liquide Welding avaient été déconsolidés.

Ventes ajustées comme base de comparaison



(1) Hors Air Liquide Welding et Aqua Lung

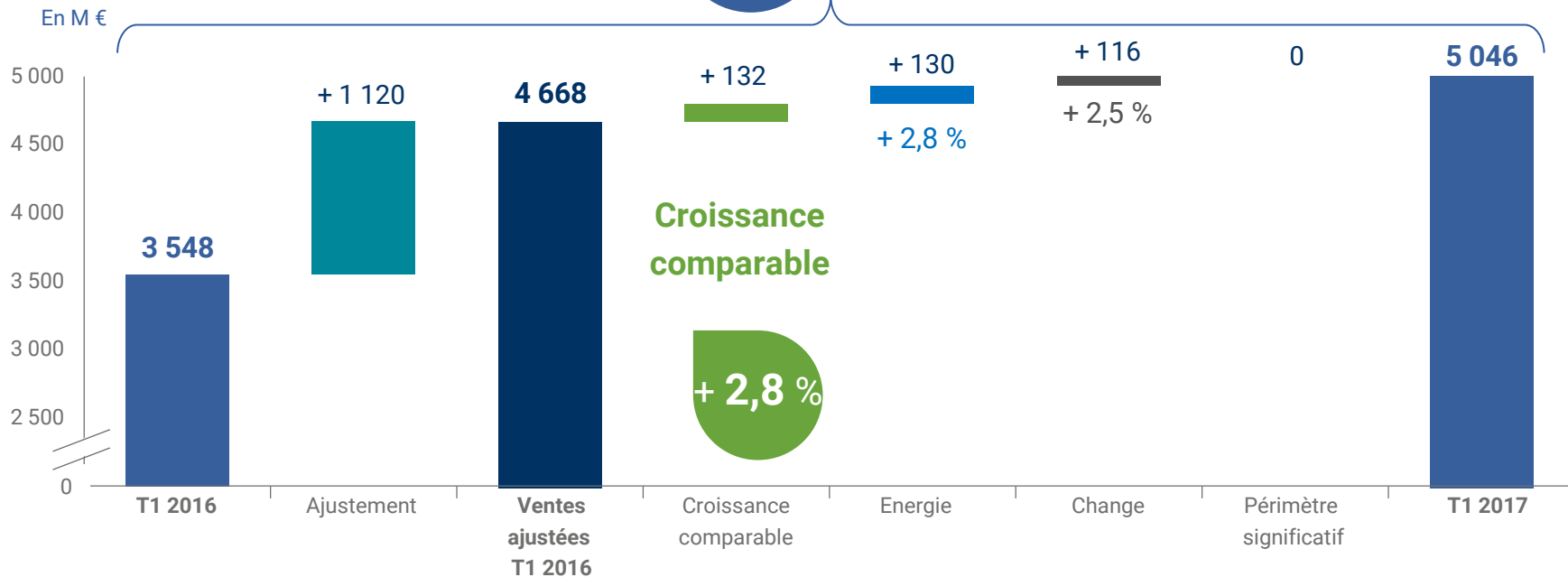
(2) Hors effet de change et d'énergie

Voir définitions en annexe, pages 26 et 27

G&S : changement d'échelle majeur

+ 42,2 %

Croissance
publiée



Cf. définitions page 4

G&S : amélioration confirmée

PRODUCTION INDUSTRIELLE
T1 2017
+ 1,8 %⁽¹⁾

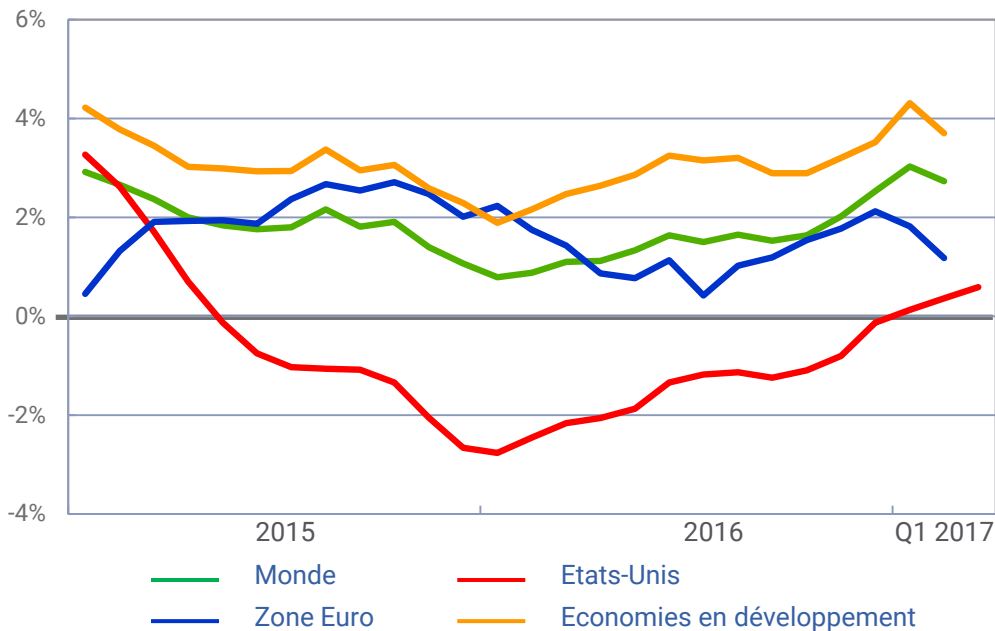
Ventes en M €	T1 16	T1 17	T1 17/16 publié	T1 17/16 comparable
Gaz & Services	3 548	5 046	+ 42,2 %	+ 2,8 %
Ingénierie & Construction	124	53	- 57,4 %	- 58,4 %
Marchés Globaux & Technologies	65	77	+ 18,8 %	+ 19,2 %
Total Groupe	3 737	5 176	+ 38,5 %	+ 1,5 %

(1) Production industrielle pondérée des ventes industrielles d'Air Liquide par géographie
Cf. définitions page 4

Indicateurs économiques plus favorables

Production Industrielle

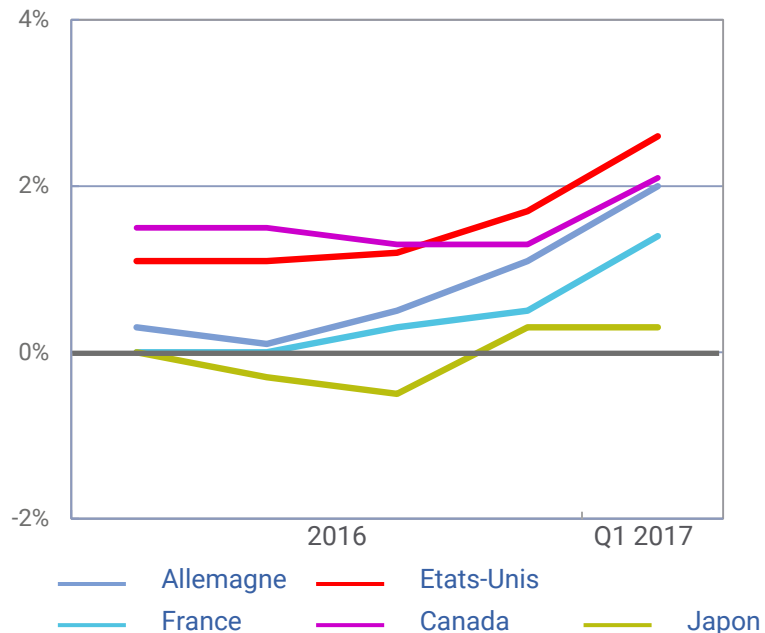
Par rapport à l'année précédente en % (moyenne mobile sur 3 mois)



Source Coe-Rexecode

Inflation (prix à la consommation)

Par rapport à l'année précédente en %



Source Consensus Forecast Mars 2017

Inflexion positive du change et de l'énergie

Impact de l'énergie sur
les ventes Groupe



2016

T1 2017

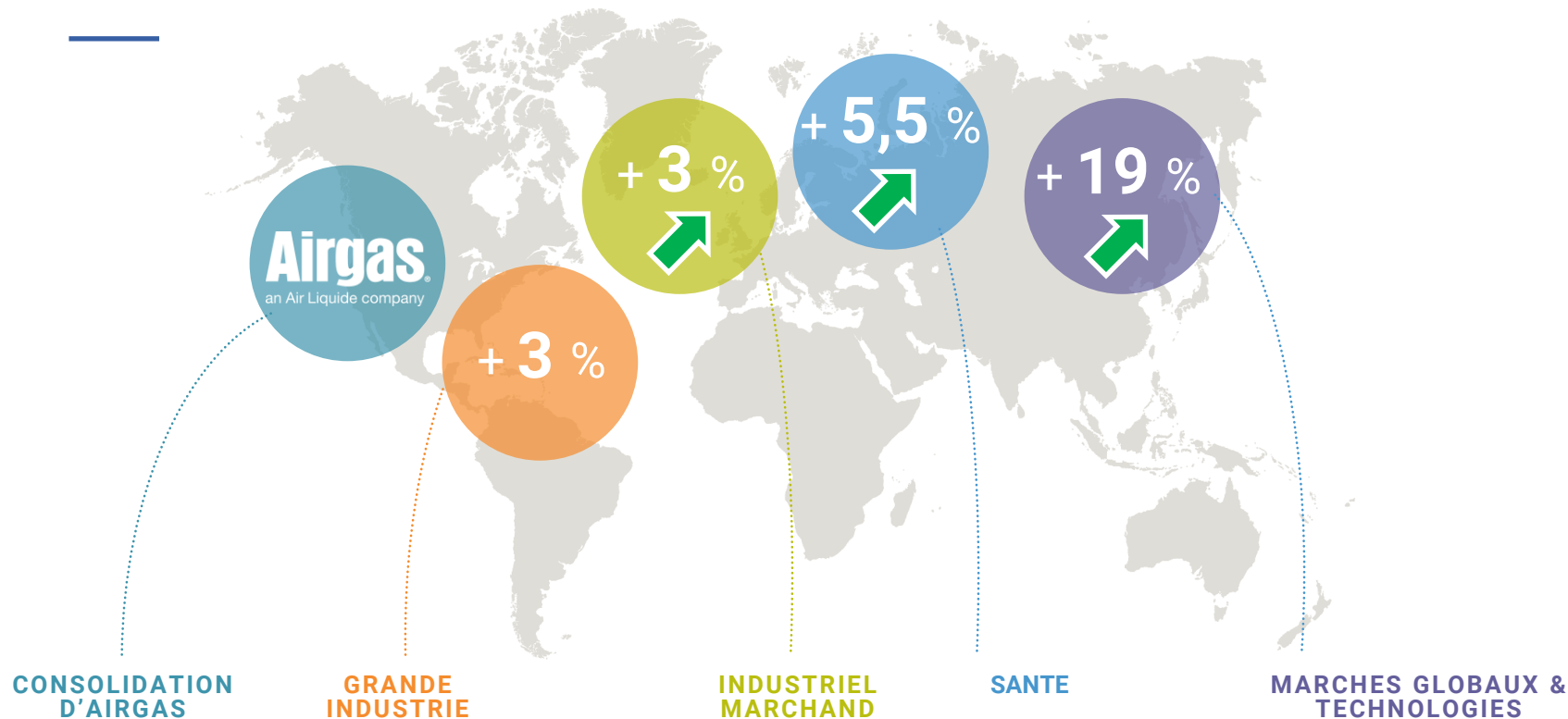
Effet de change sur
les ventes Groupe



2016

T1 2017

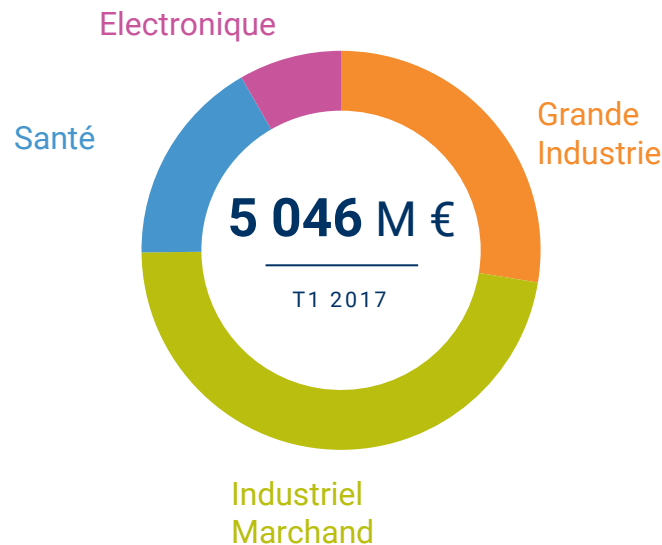
Leviers de croissance au T1 2017



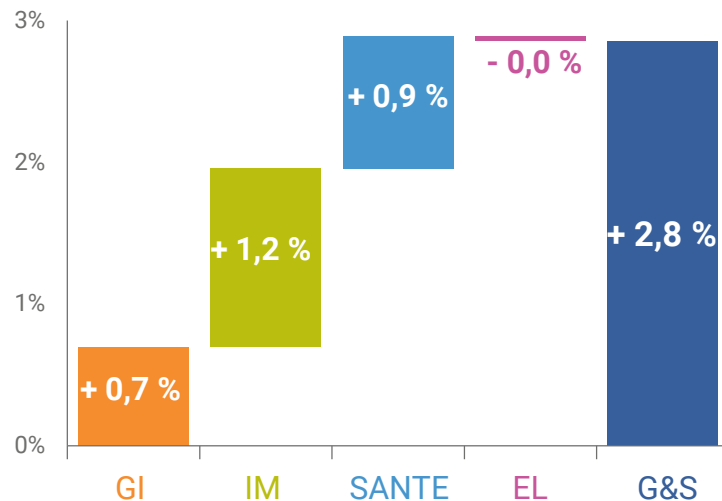
Cf. définitions page 4

Industriel Marchand, le principal contributeur à la croissance G&S

Ventes par Activité

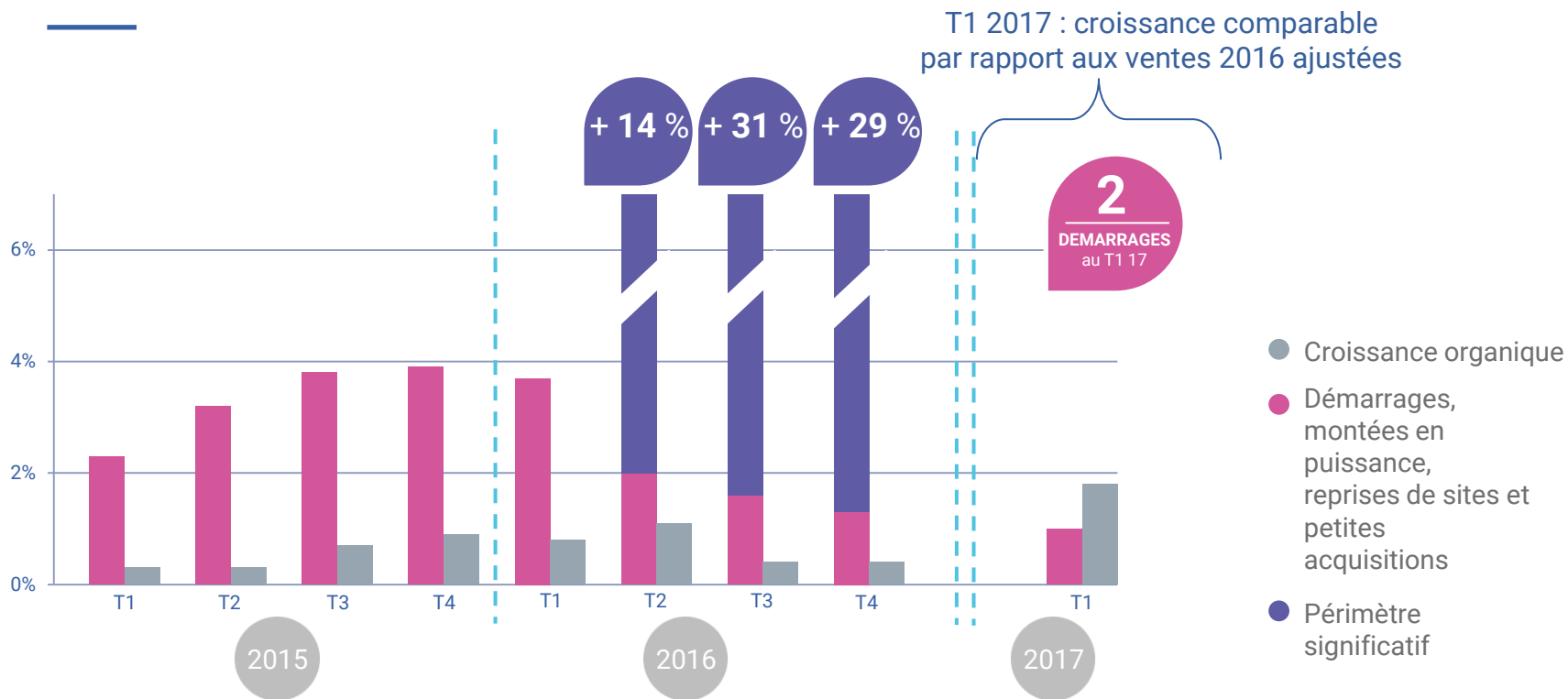


Contribution à la croissance G&S



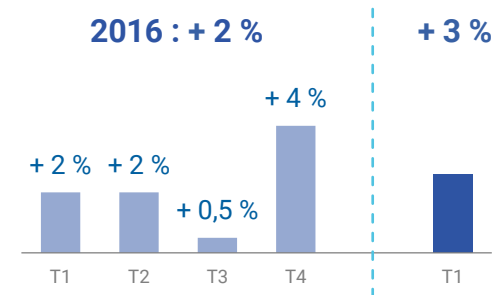
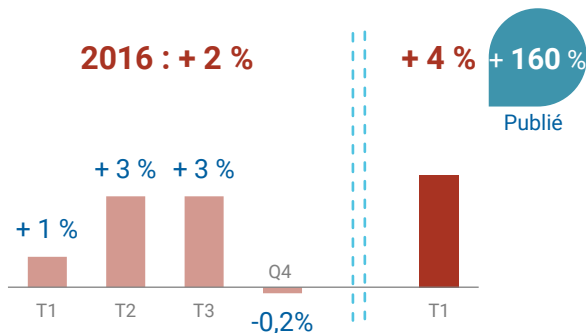
Cf. définitions page 4

Contribution organique plus forte



Analyse de la croissance G&S trimestrielle

T1 – Amélioration de l'activité sous-jacente



G&S : croissance comparable des ventes

Activité industrielle solide en Amérique du Nord

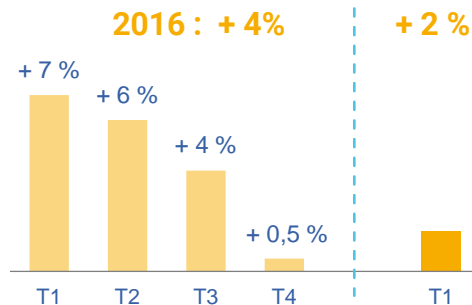
- GI : ventes très élevées H₂ et gaz de l'air aux Etats-Unis, nombre limité d'arrêts pour maintenance clients
- IM : reprise de la croissance en Amérique du Nord dans la plupart des marchés finaux
- EL : dynamisme de l'activité Matériaux Avancés, ventes en E&I plus faibles
- Santé dynamique : Amérique du Sud et Canada

Croissance soutenue de la Santé ; IM en hausse

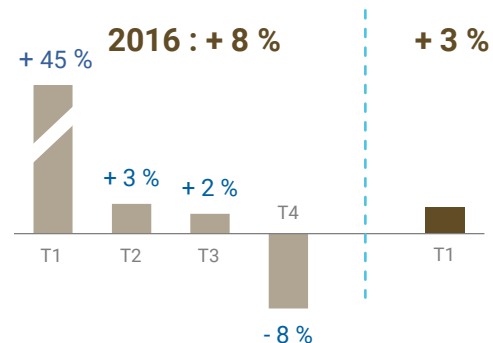
- GI : bons volumes dans certains pays mais effet de comparaison défavorable ; arrêt en Ukraine
- IM : progression de +4%, avec un calendrier favorable ; croissance de tous les marchés finaux
- Santé : performance très solide

Cf. définitions page 4

T1 – Amélioration en Asie, croissance au Moyen-Orient & Afrique



G&S : croissance comparable des ventes



Situation contrastée

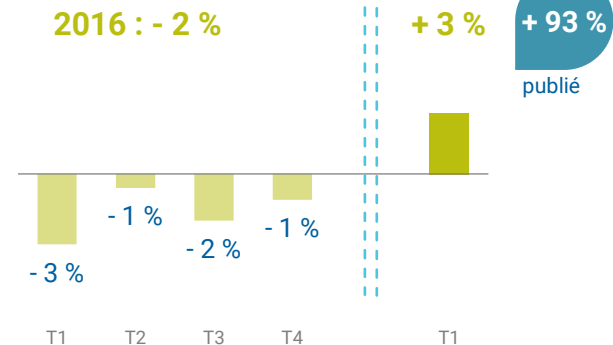
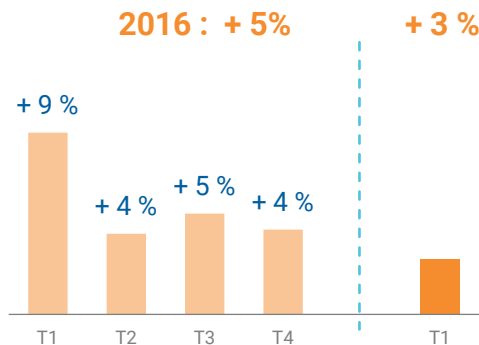
- GI solide mais contribution limitée des démarrages et des montées en puissance
- EL : comparaison avec des ventes élevées d'E&I et de néon ; activité Matériaux Avancés très dynamique, solide progression des gaz vecteurs
- Faible IM au Japon du fait de ventes d'équipements plus faibles ; solides volumes de gaz liquide et bouteille en Chine

Redémarrage de Yanbu

- Yanbu : taux de charge maximum atteint en mars
- Activité dynamique en Egypte en GI et IM
- Afrique du Sud : activité Santé dynamique

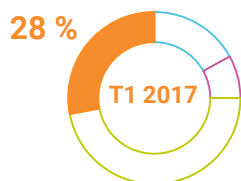
Cf. définitions page 4

T1 – GI solide, rebond en IM



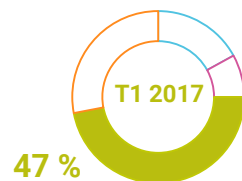
G&S : croissance comparable des ventes

Croissance contrastée selon les régions



- Ventes très élevées aux Etats-Unis avec un nombre limité d'arrêts pour maintenance clients
- Démarrages et montées en puissance attendus surtout au T2 et T3

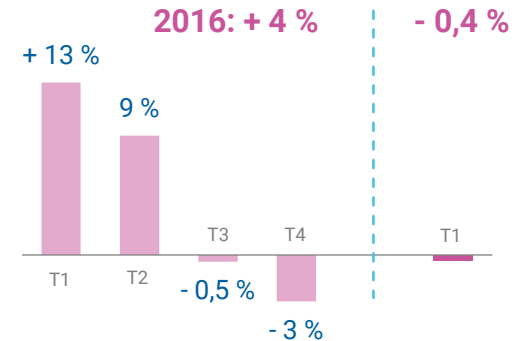
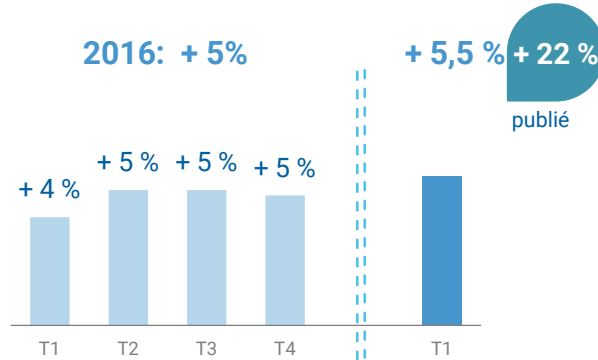
Rebond d'IM en Amérique du Nord et Europe



- Premier trimestre positif depuis le T4 2014
- Amélioration en Amériques, en Europe (jours ouvrés supplémentaires) ; Chine solide
- Croissance de la plupart des marchés finaux

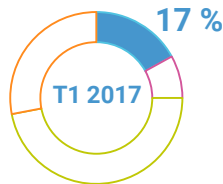
Cf. définitions page 4

T1 – Santé solide, EL stable



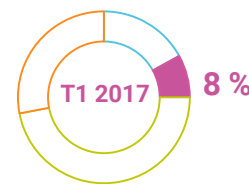
G&S : croissance comparable des ventes

Poursuite de la forte dynamique de croissance



- Hausse du nombre de patients en santé à domicile
- Contribution limitée des petites acquisitions
- Fortes ventes en hygiène et ingrédients de spécialités

Fondamentaux solides



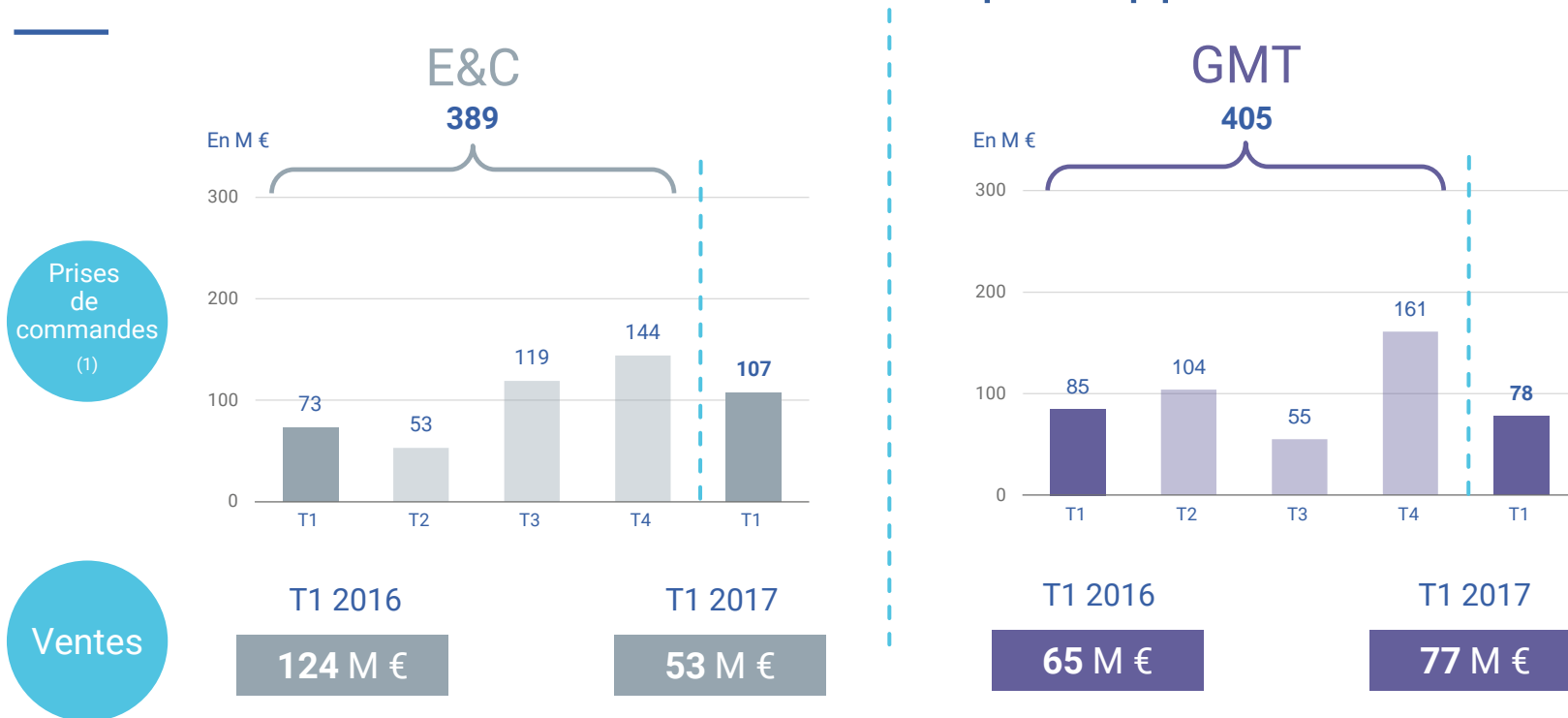
- Ventes de gaz vecteurs solides
- Croissance à deux chiffres de l'activité Matériaux Avancés
- Faibles ventes d'E&I ; MSE* impactés par les ventes de néon

Cf. définitions page 4

* MSE : Matériaux Spéciaux Electroniques

Augmentation du nombre d'appels d'offres

Prises de commandes E&C en hausse par rapport à T1 2016



(1) Prises de commandes du Groupe et des Tiers

Efficacités et synergies en ligne avec les attentes

Efficacités T1



67 M €

- Principal contributeur : opérations industrielles et logistiques
- Hausse de l'impact des plans de réalignement

Synergies T1



45 M USD

- Première contribution des synergies de ventes

Augmentation significative du cash flow

Cash Flow⁽¹⁾



- Augmentation de l'ordre de **+1/3**
- Baisse du ratio d'endettement net sur fonds propres

Investissements nets



- Dont 70 M€ pour des acquisitions

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

Portefeuille d'investissements stable, décisions sélectives

Opportunités d'investissement⁽¹⁾ Portefeuille à 12 mois



- Principalement projets de petite ou moyenne taille

Décisions d'investissement T1 2017⁽¹⁾



- Contrat long-terme N₂ à Oman
- Amériques ~50%
- Airgas : 3 petites acquisitions

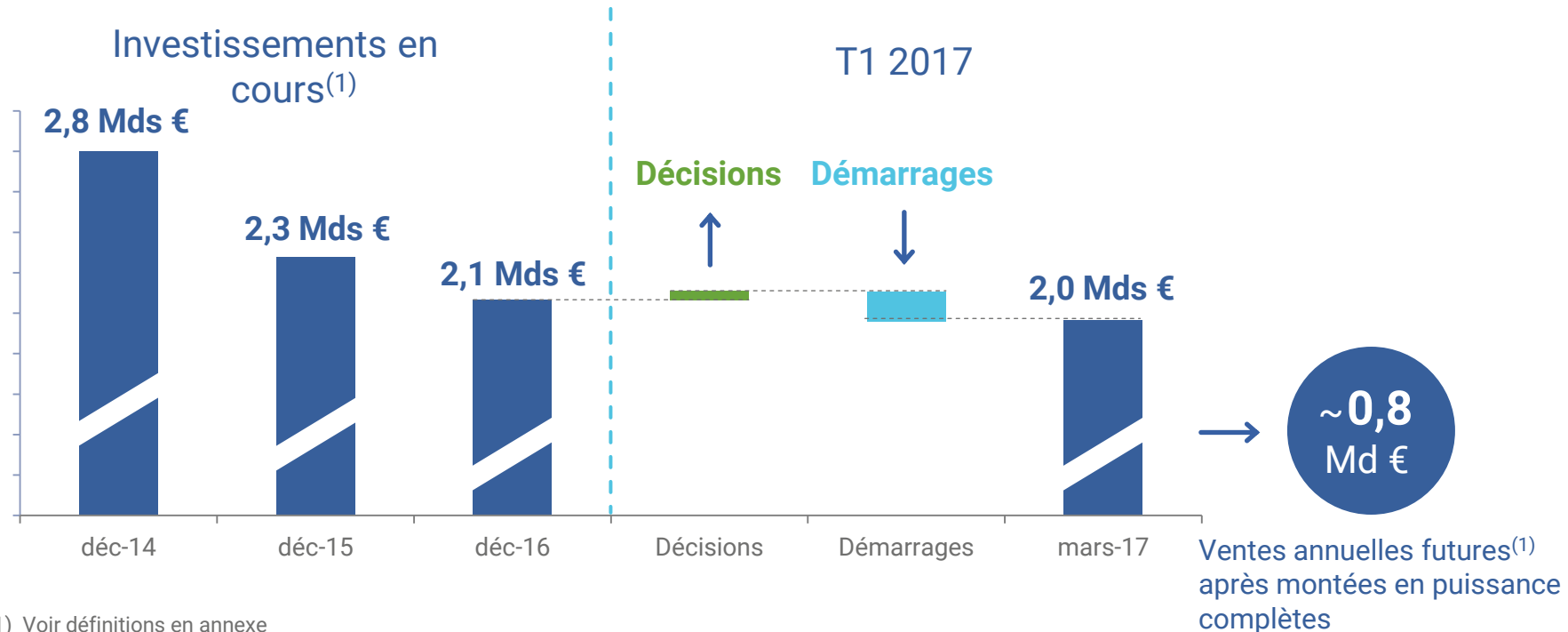
Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance T1 2017



- Amériques ~50%

(1) Voir définitions en annexe

Investissements en cours en ligne avec la croissance attendue et la stratégie d'investissement



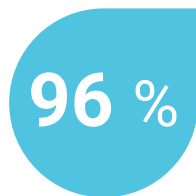
(1) Voir définitions en annexe

Nouveaux équilibres dans les géographies et les activités

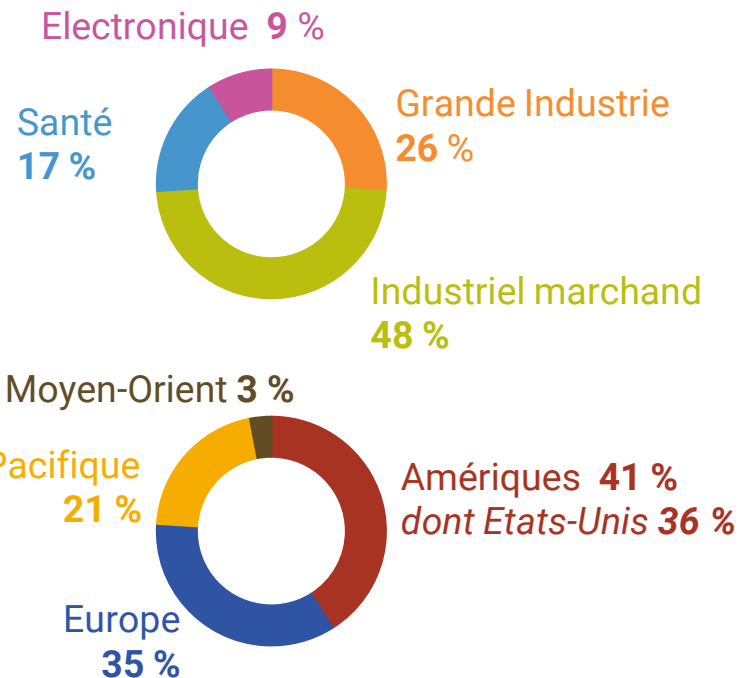
Fabienne Lecorvaisier
Directeur Financier

De nouveaux équilibres

Ventes ajustées
G&S 2016



du chiffre d'affaires
Groupe



Cf. définitions page 4

Priorités : améliorations de la marge et du ROCE

Plan d'amélioration du ratio de marge opérationnelle Groupe

2016
Point de
départ

16,1 %

- > 300 M USD de synergies Airgas
- > 300 M € d'efficacités annuelles
- Travail significatif sur les coûts fixes
- Augmentation de la marge IM

ROCE > 10% après 5-6 ans

2016
Point de
départ

6,9 %

- Croissance à plus faible intensité capitalistique
- Priorité aux efficacités et synergies
- Gestion du portefeuille d'activités
- Raffermissement des prix dans un contexte économique plus favorable

Cf. définitions page 4

Perspectives 2017

T1 17

- Changement d'échelle majeur en G&S
- Reprise de la croissance d'IM en Amériques et en Europe
- Réalisation des efficacités et synergies prévues
- Hausse significative du cash flow
- Nouveaux équilibres pour le Groupe

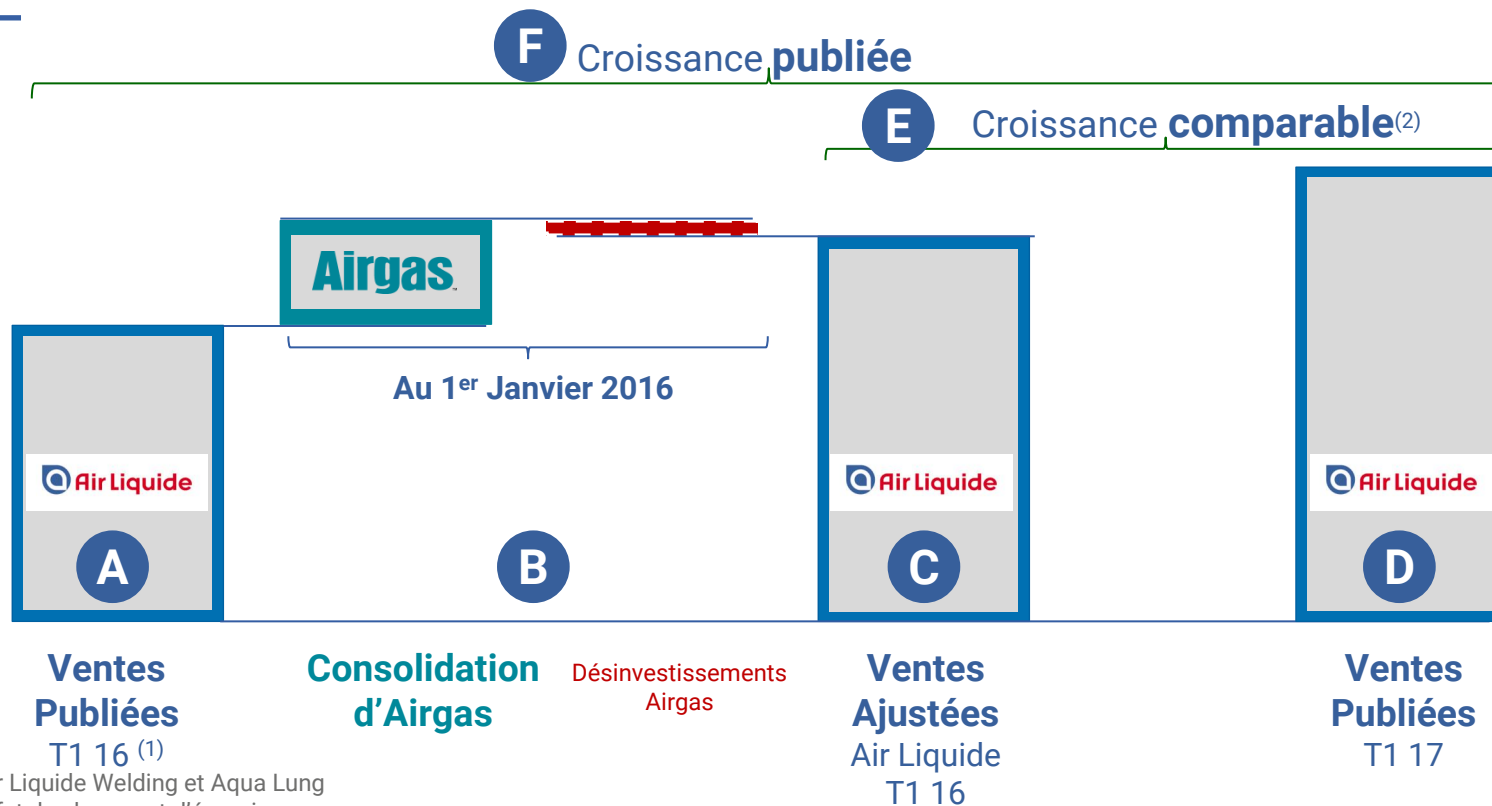
2017

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

T1 2017

Annexes

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



(1) Hors Air Liquide Welding et Aqua Lung

(2) Hors effet de change et d'énergie

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

A	Ventes Publiées T1 16 hors Air Liquide Welding et Aqua Lung	Ventes Air Liquide publiées au T1 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung (IFRS 5, activités non poursuivies)
B	Consolidation d'Airgas - désinvestissements Airgas	Ventes d'Airgas publiées au T1 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 T1 17	Ventes Air Liquide publiées au T1 2017
E	Croissance comparable	Croissance entre les ventes ajustées d'Air Liquide au T1 2016 et les ventes publiées d'Air Liquide au T1 2017 D hors change et énergie versus C
F	Croissance publiée	Croissance entre les ventes publiées T1 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung, et les ventes publiées T1 2017 D versus A

Rappel pour les pages 12 à 15:

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

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T416 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

Change

En M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17 *
€/US\$	+14	(14)	(3)	+10	+64
€/CNY	(10)	(28)	(23)	(20)	(7)
€/JP¥	+14	+22	+42	+30	+13
Autres	(89)	(98)	(32)	(17)	+46
Effet de change total	(71)	(119)	(16)	+3	+116
Taux de change moyen	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17 *
€/US\$	1,10	1,13	1,12	1,08	1,07
€/CNY	7,21	7,38	7,44	7,37	7,33
€/JP¥	127,0	121,9	114,3	117,8	121,0
Gaz naturel					
En M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17 *
Impact gaz naturel	(108)	(94)	(82)	+13	+104
Electricité					
En M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17 *
Impact électricité	(36)	(32)	(18)	+3	+25

Cf. définitions page 4

Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activités

Ventes en M €	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T1 17/16 publié	T1 17/16 comparable
Grande Industrie	1 207	1 181	1 261	1 388	1 392	+ 15,3 %	+ 2,7 %
Industriel marchand	1 238	1 726	2 308	2 293	2 384	+ 92,6 %	+ 2,6 %
Santé	695	756	814	846	850	+ 22,4 %	+ 5,5 %
Electronique	408	407	400	403	420	+ 3,1 %	- 0,4 %
Gaz & Services	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	+ 42,2 %	+ 2,8 %
Ingénierie & Construction	124	130	105	115	53	- 57,4 %	- 58,4 %
Marchés Globaux & Technologies	65	81	73	111	77	+ 18,8 %	+ 19,2 %
Total Groupe	3 737	4 281	4 961	5 156	5 176	+ 38,5 %	+ 1,5 %

Cf. définitions page 4

Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q1 17/16 publié	Q1 17/16 comparable
Ameriques	824	1 361	2 042	2 003	2 142	+ 160,0 %	+ 3,7 %
Europe	1 614	1 611	1 601	1 767	1 710	+ 5,9 %	+ 2,6 %
Asie-Pacifique	966	954	997	1 019	1 024	+ 6,1 %	+ 1,6 %
Moyen-Orient, Afrique	144	144	143	141	170	+ 17,9 %	+ 2,7 %
Gaz & Services	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	+ 42,2 %	+ 2,8 %
Ingénierie & Construction	124	130	105	115	53	- 57,4 %	- 58,4 %
Marchés Globaux et Technologies	65	81	73	111	77	+ 18,8 %	+ 19,2 %
Total Groupe	3 737	4 281	4 961	5 156	5 176	+ 38,5 %	+ 1,5 %

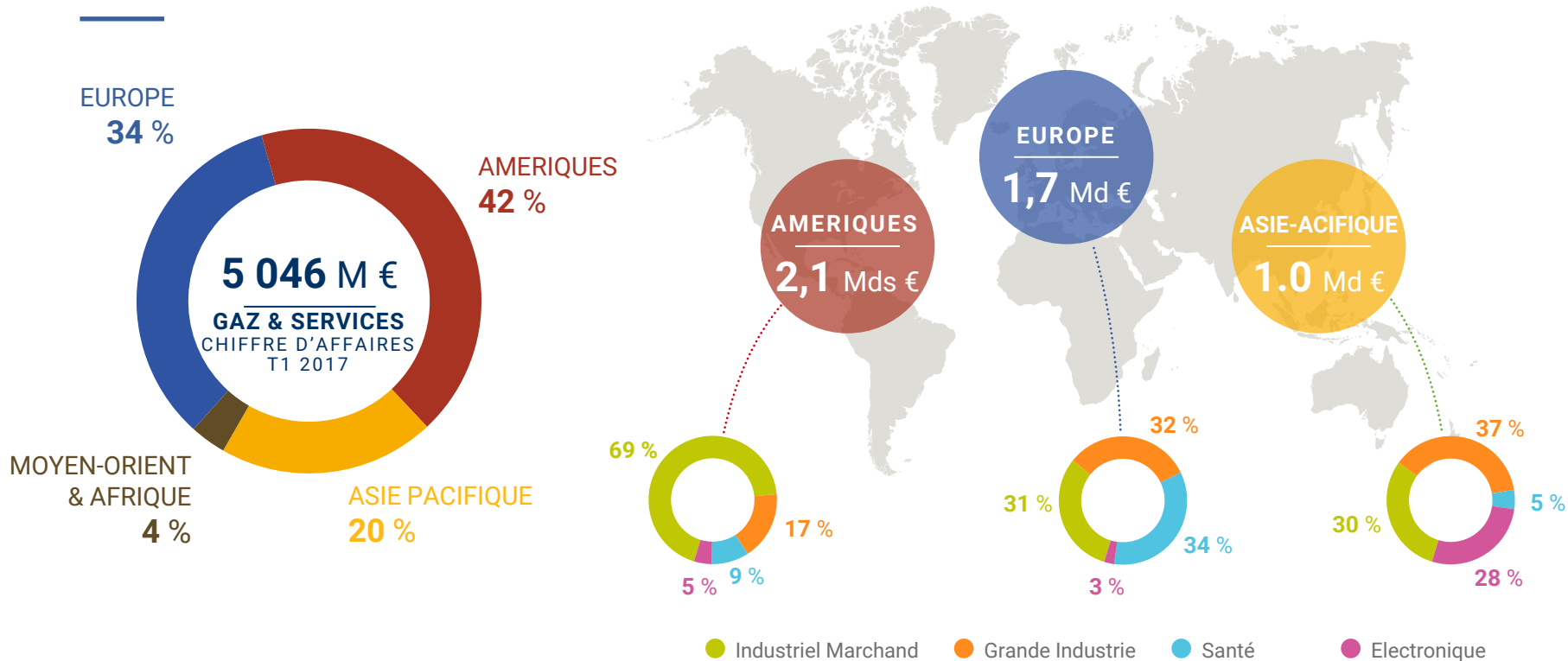
Cf. définitions page 4

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

	Croissance publiée	Gaz naturel	Electricité	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 %

Cf. définitions page 4

Répartition du chiffre d'affaires T1 2017 par géographie



Amériques

Ventes Gaz & Services au T1 : 2 142 M €

INDUSTRIEL MARCHAND

- Reprise de la croissance en Amérique du Nord, surtout en mars
- Tous les marchés finaux sauf un sont positifs
- Croissance des volumes de gaz liquides et en bouteilles

GRANDE INDUSTRIE

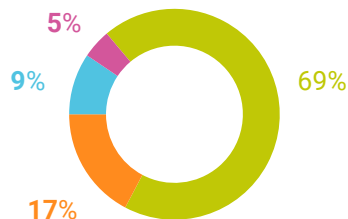
- Ventes très solides
- Ventes très élevées H₂ et gaz de l'air aux Etats-Unis, nombre limité d'arrêts pour maintenance clients
- Poursuite des chargements de nouvelles unités aux Etats-Unis et en Amérique du Sud

SANTE

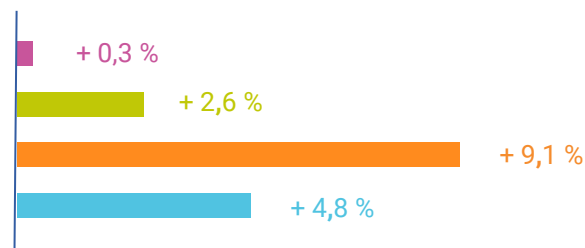
- Amérique du Sud dynamique: Brésil et Argentine
- Canada: croissance solide et contribution d'une acquisition

ELECTRONIQUE

- Croissance à deux chiffres des Matériaux Avancés et des Services
- Ventes E&I faibles



T1 17/16 Croissance comparable : + **3,7 %**



Cf. définitions page 4

Europe

Ventes Gaz & Services au T1 : 1 710 M €

INDUSTRIEL MARCHAND

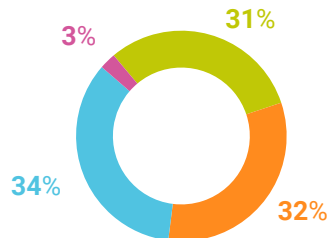
- Progression de + 4 % avec un calendrier favorable
- Augmentation des volumes de gaz liquides et en bouteilles
- Marchés finaux tous positifs
- Europe de l'Est dynamique

GRANDE INDUSTRIE

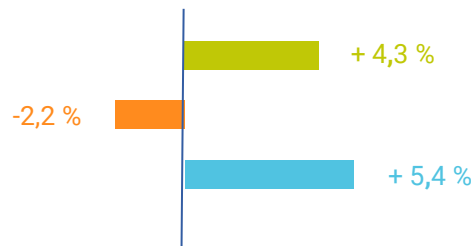
- Bons volumes en gaz de l'air dans certains pays (France, Allemagne, Espagne) avec l'augmentation de la demande des clients acier
- Base de comparaison défavorable
- Europe de l'Est impactée par l'arrêt de l'activité en Ukraine

SANTE

- Performance très solide
- Croissance organique en Santé à domicile
- Croissance des volumes de gaz médicaux pour les hôpitaux
- Activité très forte en Hygiène et Ingrédients de spécialité



T1 17/16 Croissance comparable : **+ 2,6 %**



Cf. définitions page 4

Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T1 : 1 024 M €

INDUSTRIEL MARCHAND

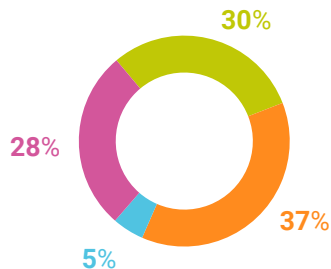
- Chine : croissance solide des gaz liquides et en bouteilles
- Croissance dans les économies en développement
- Japon: volumes de gaz liquides positifs, mais pression prix et ventes d'Équipement faibles

GRANDE INDUSTRIE

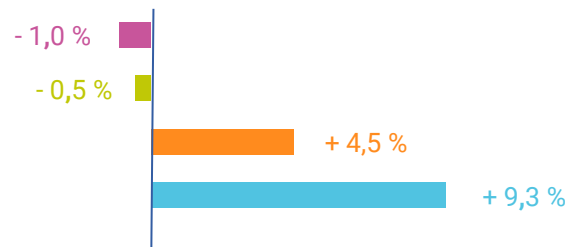
- Croissance H₂ pour le raffinage à Singapour, croissance O₂ pour l'acier au Japon
- Chargement d'une nouvelle unité en Australie
- Croissance plus faible en Chine en l'absence de démarrage

ELECTRONIQUE

- MSE* et E&I faibles
- Prix du néon élevé au T1 2016 au Japon impactant MSE
- Matériaux Avancés très dynamiques
- Croissance robuste des gaz vecteurs avec chargement d'unités en Chine et à Singapour



T1 17/16 Croissance comparable : + 1,6 %



Cf. définitions page 4

* MSE : Matériaux Spéciaux Electroniques

Effet prix en Industriel Marchand

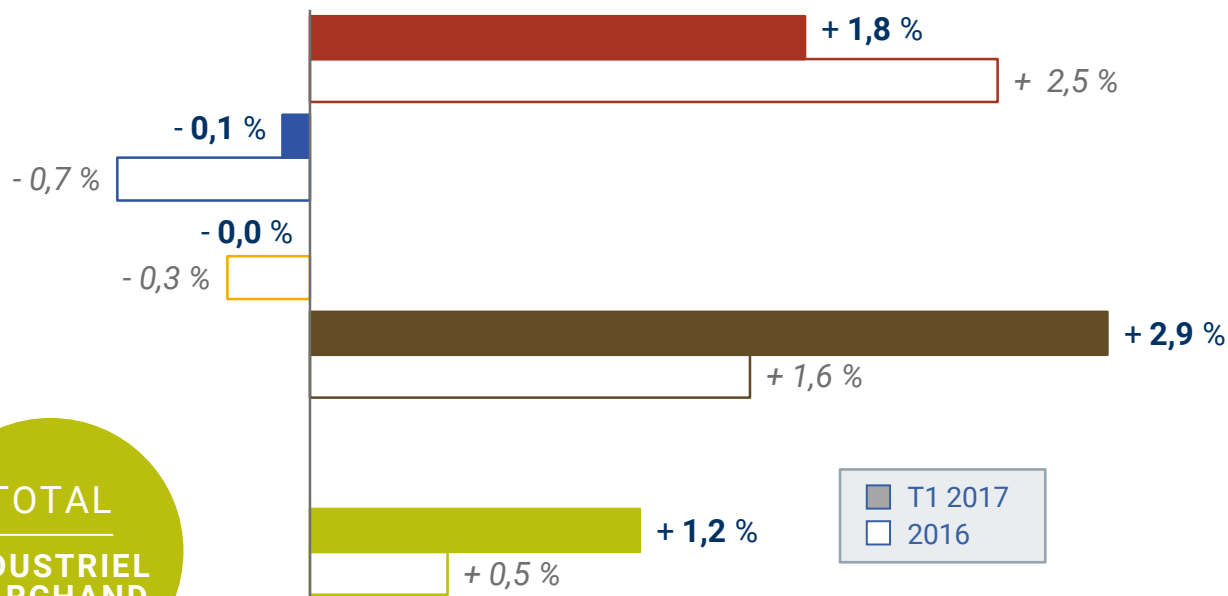
Amériques

Europe

Asie-Pacifique

Moyen-Orient et Afrique

TOTAL
INDUSTRIEL
MARCHAND



Cf. définitions page 4

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.
- Inclus les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité. Exclus 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

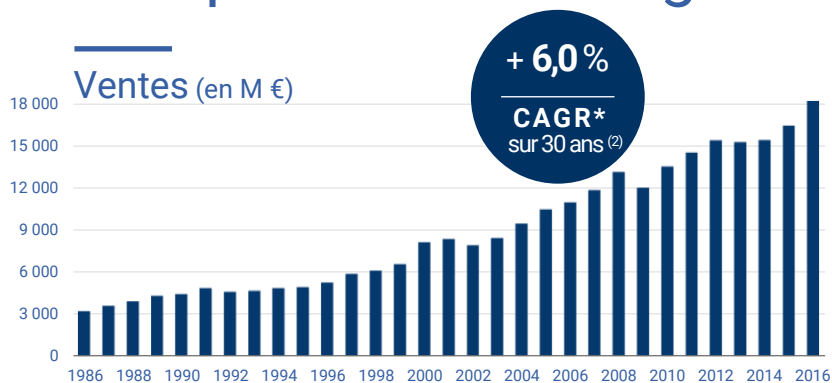
- Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète.

• Décisions sur la période

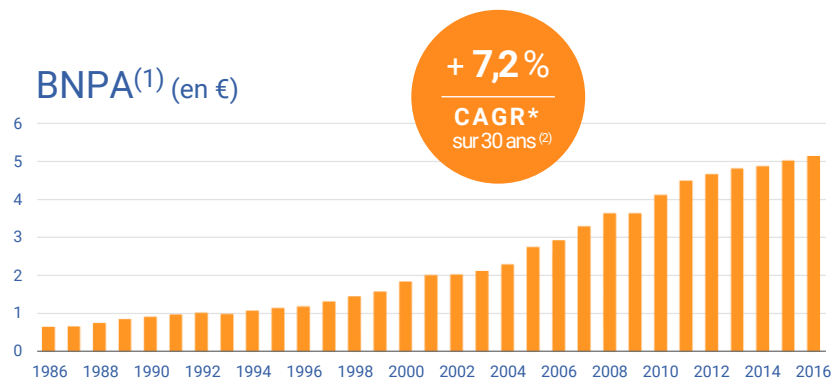
- Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers.
- Projets industriels, de croissance ou non, incluant les actifs de remplacement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité.
- Décisions financières (acquisitions).

Une performance régulière et soutenue

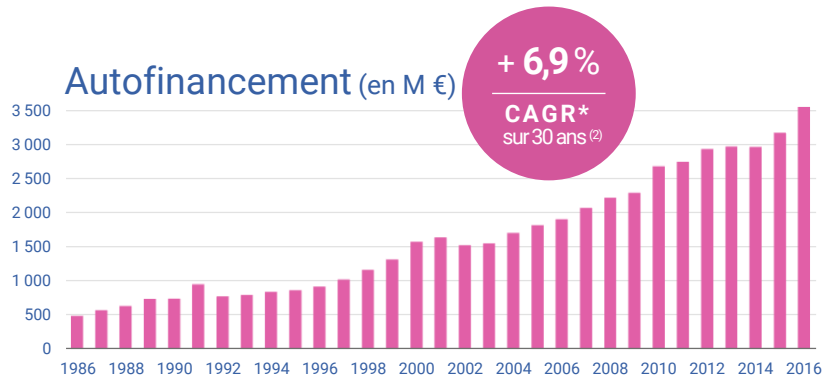
Ventes (en M €)



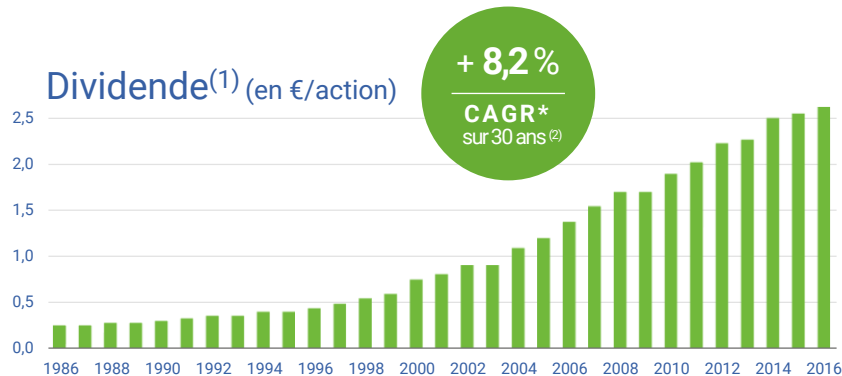
BNPA⁽¹⁾ (en €)



Autofinancement (en M €)



Dividende⁽¹⁾ (en €/action)



* 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

Erin Sarret ☎ + 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](https://twitter.com/AirLiquideGroup)

L'Air Liquide S.A.

*Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges Claude
au capital de 2 138 941 915,00 euros*

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281