

Activité du 1^{er} semestre 2017

Solide croissance du chiffre
d'affaires et du résultat net

Exécution du plan stratégique
moyen terme

Paris, 28 juillet 2017



Air Liquide, partenaire d'Energy Observer,
le premier navire hydrogène autour du monde

Agenda

1. Un an après l'acquisition d'Airgas, exécution du plan stratégique moyen terme
2. Amélioration de la performance au 1^{er} semestre 2017
3. Poursuite des investissements
4. Perspectives 2017

Un an après l'acquisition d'Airgas, exécution du plan stratégique moyen terme

Benoît Potier
Président - Directeur Général

Exécution du plan stratégique moyen terme

2016



- Fusion des opérations
- Première contribution des synergies
- Alignement de toutes les entités
- Transformation centrée sur le client
- Recentrage sur G&S

2017

Priorité à la **croissance** et à la **performance**

Faits marquants S1 2017

Ventes Groupe



Résultat Net



Marge Opérationnelle

Amélioration de la marge⁽¹⁾

+70pbs

Cash Flow⁽²⁾

+31,2%

(1) Marge du groupe vs. marge ajustée de 2016, hors impact énergie

(2) Après variation du besoin en fonds de roulement

Amélioration de la performance au 1^{er} semestre 2017

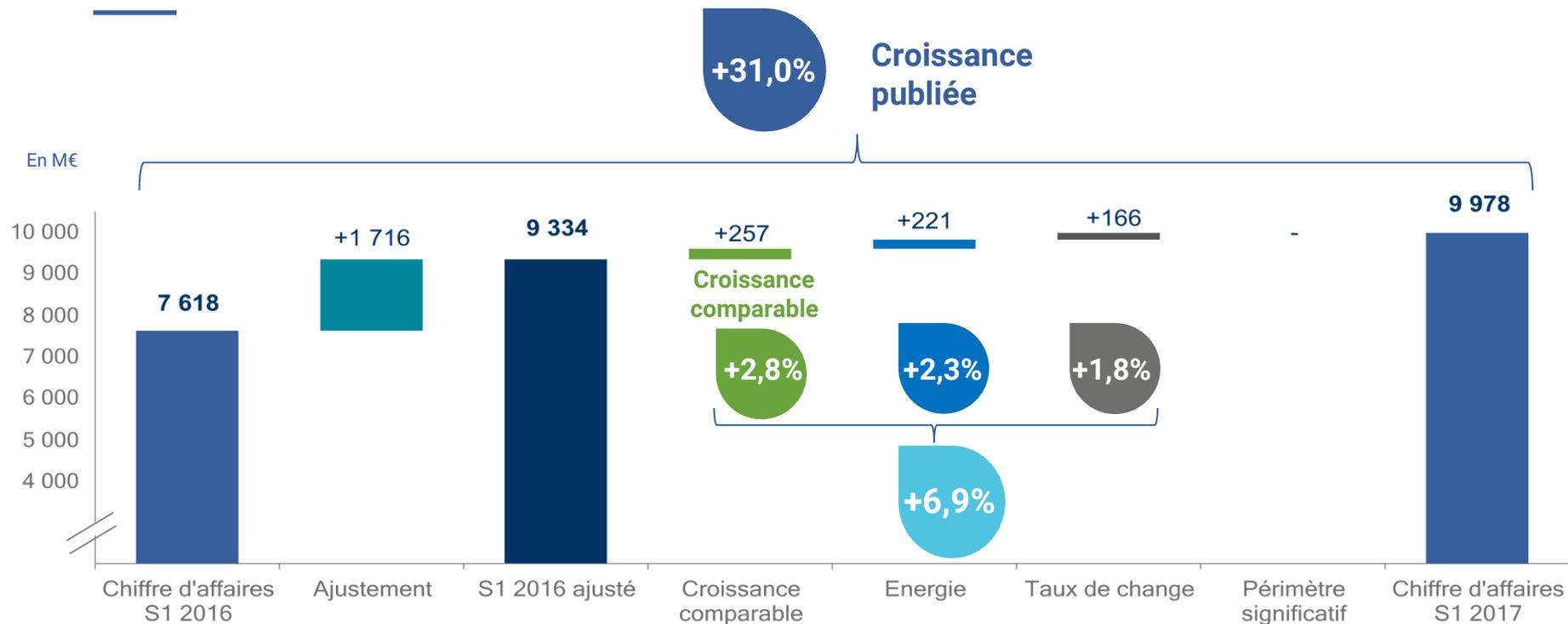
Fabienne Lecorvaisier
Directeur Général Adjoint &
Directeur Financier

Renforcement de la performance, poursuite de la reprise d'IM

- Ventes Groupe publiées **+28,4%** au S1 2017
 - **+2,8%** de croissance **comparable** G&S vs. S1 2016 ajusté*
 - **Poursuite de la reprise d'IM** à **+3,1%** au T2, croissance des ventes par jour ouvré
- Amélioration de la **marge** opérationnelle de **+70 pbs** hors énergie
- **Réalisation** des efficacités et synergies
- Forte croissance du **Cash Flow**

* Cf. définitions en annexe

G&S : Changement d'échelle majeur



Cf. définitions en annexe

G&S : amélioration confirmée

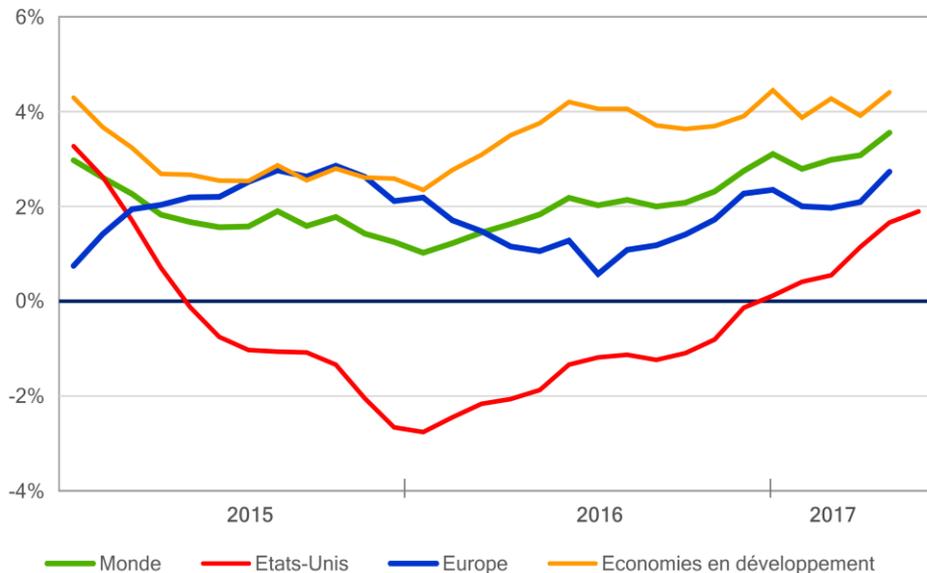
Ventes en M€	S1 16	S1 17	S1 17/16 Publié	S1 17/16 Ajusté	S1 17/16 Ajusté Comparable
Gaz & Services	7 618	9 978	+31,0%	+6,9%	+2,8%
Ingénierie & Construction	254	146	-42,7%		-43,3%
Marchés Globaux & Technologies	146	169	+15,8%		+16,4%
Total Groupe	8 018	10 293	+28,4%	+5,7%	+1,8%

Cf. définitions en annexe

Indicateurs économiques et marchés finaux plus favorables

Production industrielle

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



Source: Coe-Rexecode

2016 vs. 2015 2017 vs. 2016



Alimentaire & Pharmacie



Matériaux & Energie



Automobile & Fabrication



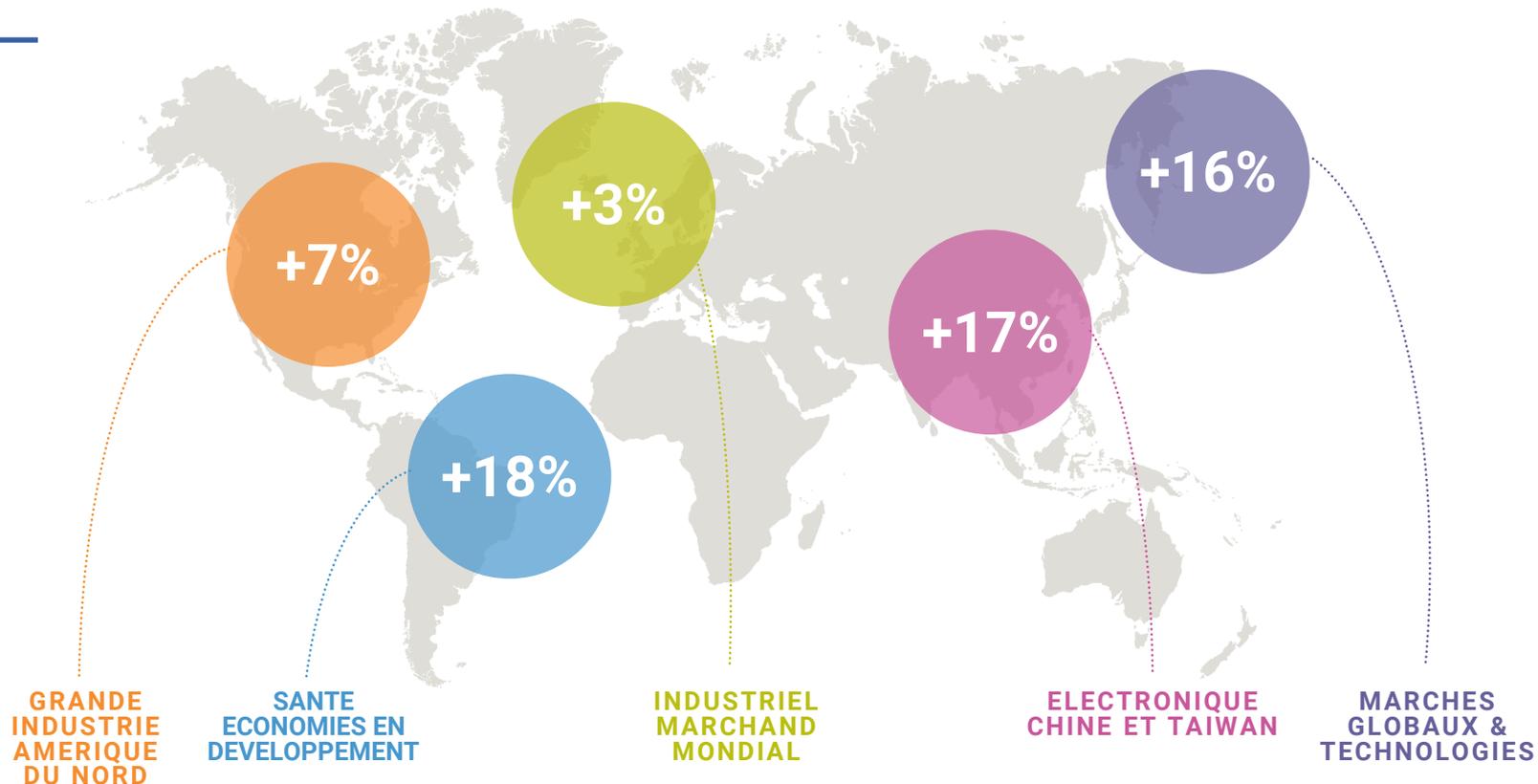
Technologie & Recherche



Professionnels & Distribution

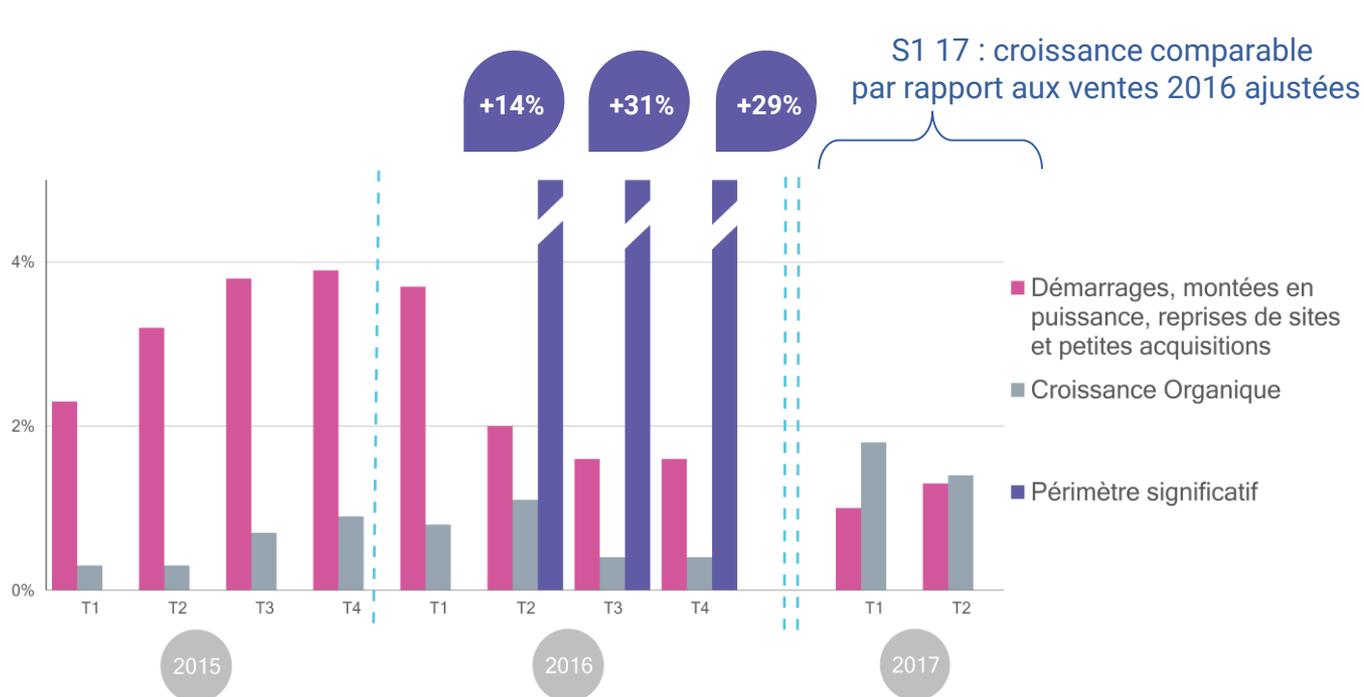


De multiples leviers de croissance au S1 2017



Cf. definitions en annexe

Contribution organique plus forte



Analyse de la croissance G&S trimestrielle

T2 – Reprise IM en Amérique du Nord et en Europe

AMÉRIQUES
S1 2017
4 251 M€



EUROPE
S1 2017
3 371 M€



G&S : croissance comparable des ventes

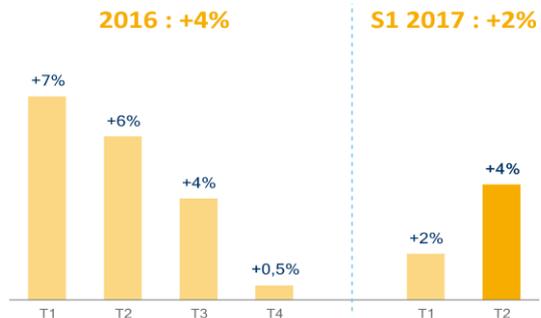
Activité industrielle solide en Amérique du Nord

- **GI** : **volumes** records de gaz de l'air, CoGen plus faible, plusieurs arrêts pour maintenance
- **IM** : poursuite de la reprise aux Etats-Unis et au Canada
- **EL** : **croissance** des ventes de gaz, ventes E&I plus faibles
- **Santé à domicile** dynamique: Amérique du Sud et Canada

Amélioration de l'activité sous-jacente; nombre de jours ouvrés plus faibles

- **GI** : **volumes** plus forts; arrêt en Ukraine
- **IM** : **ventes par jour ouvré plus élevées**, volumes gaz liquides et bouteilles en croissance, prix stables
- **Santé** solide avec une contribution limitée des petites acquisitions

T2 – Activité solide en Asie, dynamique au Moyen-Orient



G&S : croissance comparable des ventes

Amélioration d'IM et EL

- **GI** : arrêts pour **maintenance** en Chine
- **IM** : croissance très forte des volumes gaz liquides et bouteilles en Chine, amélioration au Japon
- **EL** : croissance **>+10%** hors E&I; Chine et Taiwan très dynamiques

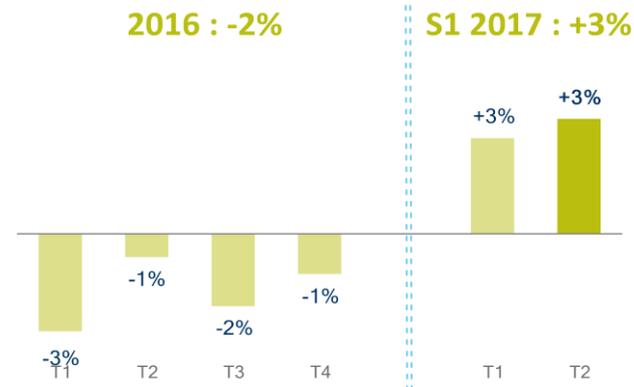
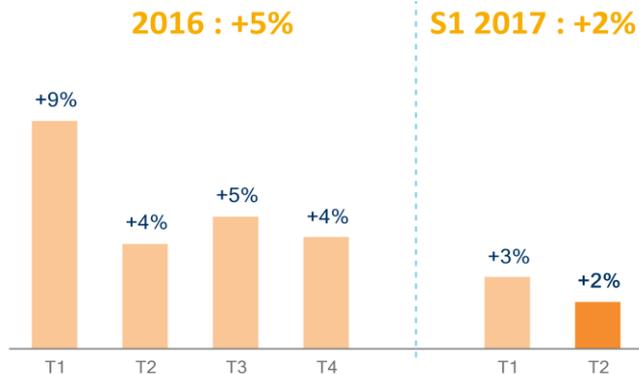
Performance soutenue par Yanbu

- Yanbu (Arabie saoudite), fonctionnement à **pleine capacité**
- Activité dynamique en Egypte
- **Santé** robuste en Afrique du Sud

T2 – GI solide, IM levier de croissance

Publié

+60%



G&S : croissance comparable des ventes

Volumes solides dans toutes les régions



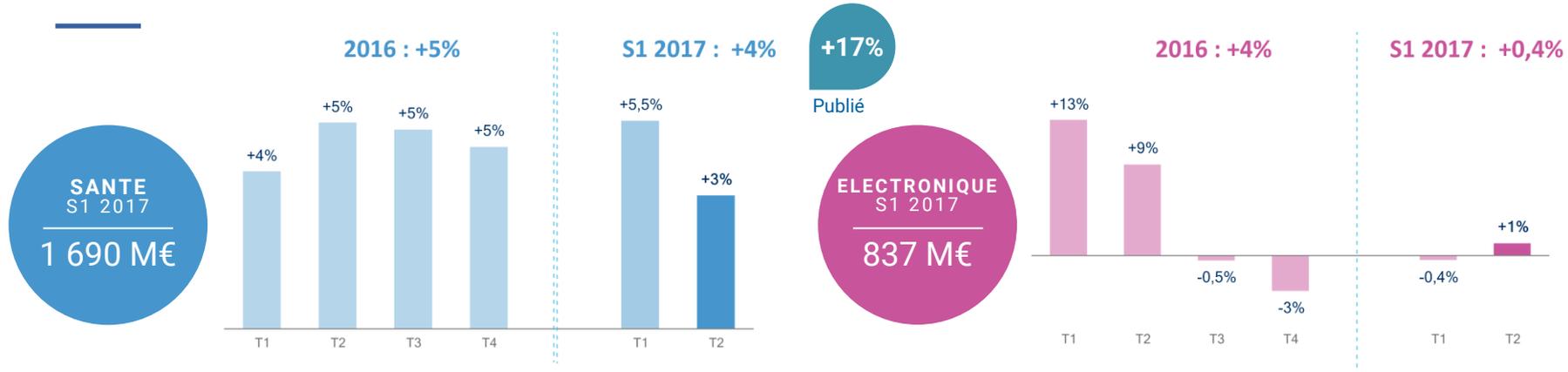
- Forte **demande** mondiale pour les gaz de l'air et l'hydrogène
- **Contribution** limitée des démarrages et montées en puissance
- De nombreux arrêts pour **maintenance**

Poursuite de l'amélioration en IM



- Poursuite de la reprise en Amérique du nord, Europe et Asie
- **Amélioration** de la plupart des marchés finaux
- **Affermissement** des prix

T2 – Santé solide, activité Electronique dynamique



G&S : croissance comparable des ventes

Forte croissance dans les économies en développement



- Activité **sous-jacente** solide
- Impact du nombre de **jours ouvrés** en Europe
- Faible contribution des petites acquisitions

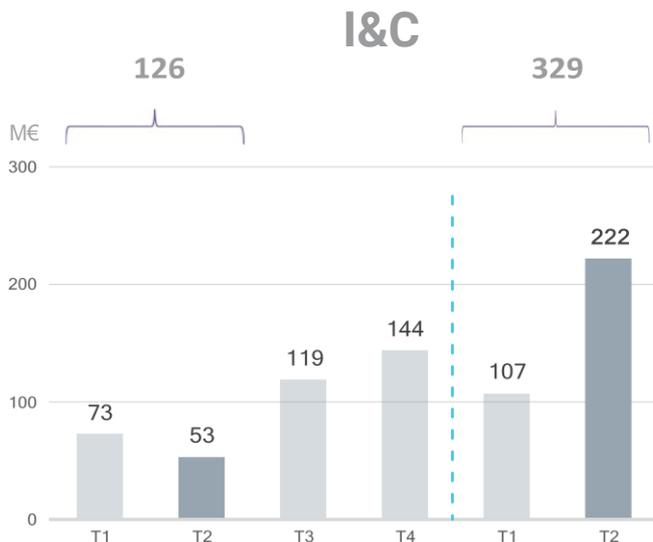
Gaz vecteurs et Matériaux avancés robustes



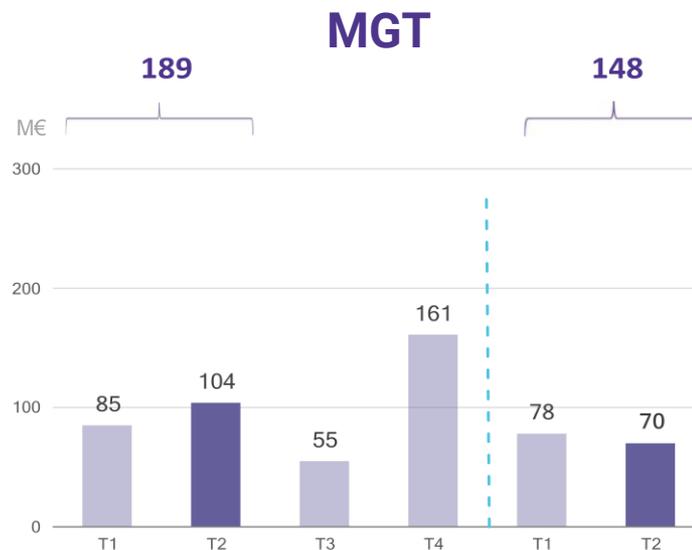
- 3 **démarrages** en gaz vecteurs
- Croissance à deux chiffres des **Matériaux avancés**
- Hors E&I, **croissance** proche de **+10%**

Nouvelle amélioration des prises de commandes I&C

Prises de commandes du Groupe et des Tiers



- Projets Groupe
- Projets dans les secteurs de l'énergie et la chimie pour des tiers (Chine, Corée)



- Equipements aérospatiaux (principalement Ariane 6)
- Réservoirs maritimes
- Purification de biogaz, stations de recharge hydrogène

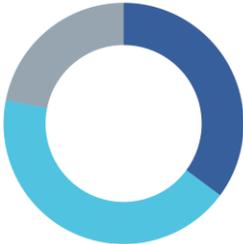
Amélioration de la marge opérationnelle

En M€	S1 16	S1 16 Ajusté	S1 17	S1 17/16	S1 17/S1 16 Ajusté	S1 17/S1 16 Ajusté Comparable
Chiffre d'affaires	8 018	9 734	10 293	+28,4%	+5,7%	+1,8%
Achats	(2 925)		(3 908)	+33,6%		
Charges de personnel	(1 587)		(2 098)	+27,3%		
Autres charges d'exploitation	(1 422)		(1 731)			
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 085	2 401	2 556	+22,6%		
Dotations aux amortissements	(718)	(858)	(900)	+25,4%		
Résultat Opérationnel Courant	1 367	1 543	1 656	+21,2%	+7,3%	+6,0%
Marge opérationnelle	17,0%	15,8%	16,1%			+30pbs
Marge opérationnelle hors effet énergie			16,5%			+70pbs

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

Efficacités en ligne avec NEOS

Efficacités S1

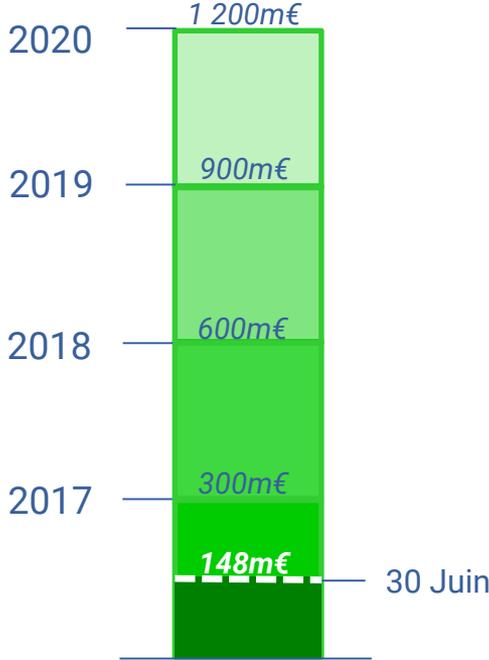


- Achats
- Industriel
- Autres



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

Efficacités cumulées



Synergies cumulées depuis la fusion = 138 M US \$

Synergies de coûts



OPERATIONS
BOUTEILLES

- Mise en oeuvre >90%
- Fermeture de 19 sites



OPERATIONS
GAZ LIQUIDE

- Prochaine étape majeure au T4 2017: fusion des systèmes d'optimisation de la logistique



PROCESSUS
ET
ACHATS

- Meilleures pratiques en cours de déploiement
- Contrats d'approvisionnement renégociés à échéance



ADMIN.

- Mise en oeuvre >90%
- Elimination des services centraux en doublon

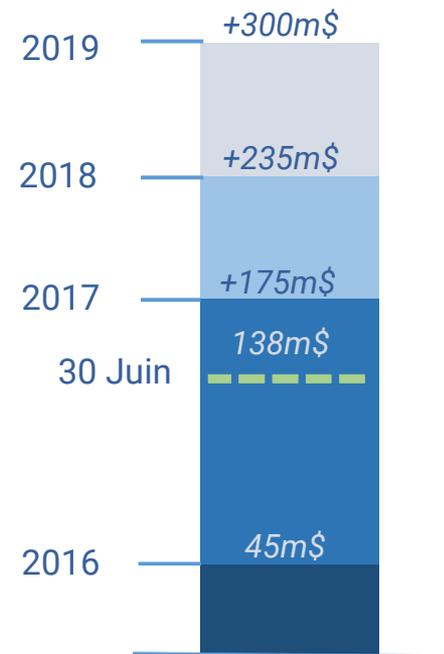
Synergies de ventes



CHIFFRE
D'AFFAIRES

- Ventes croisées
- Offre de « petits générateurs sur site »
- Accompagnement de grands comptes clients américains au Mexique

Synergies cumulées



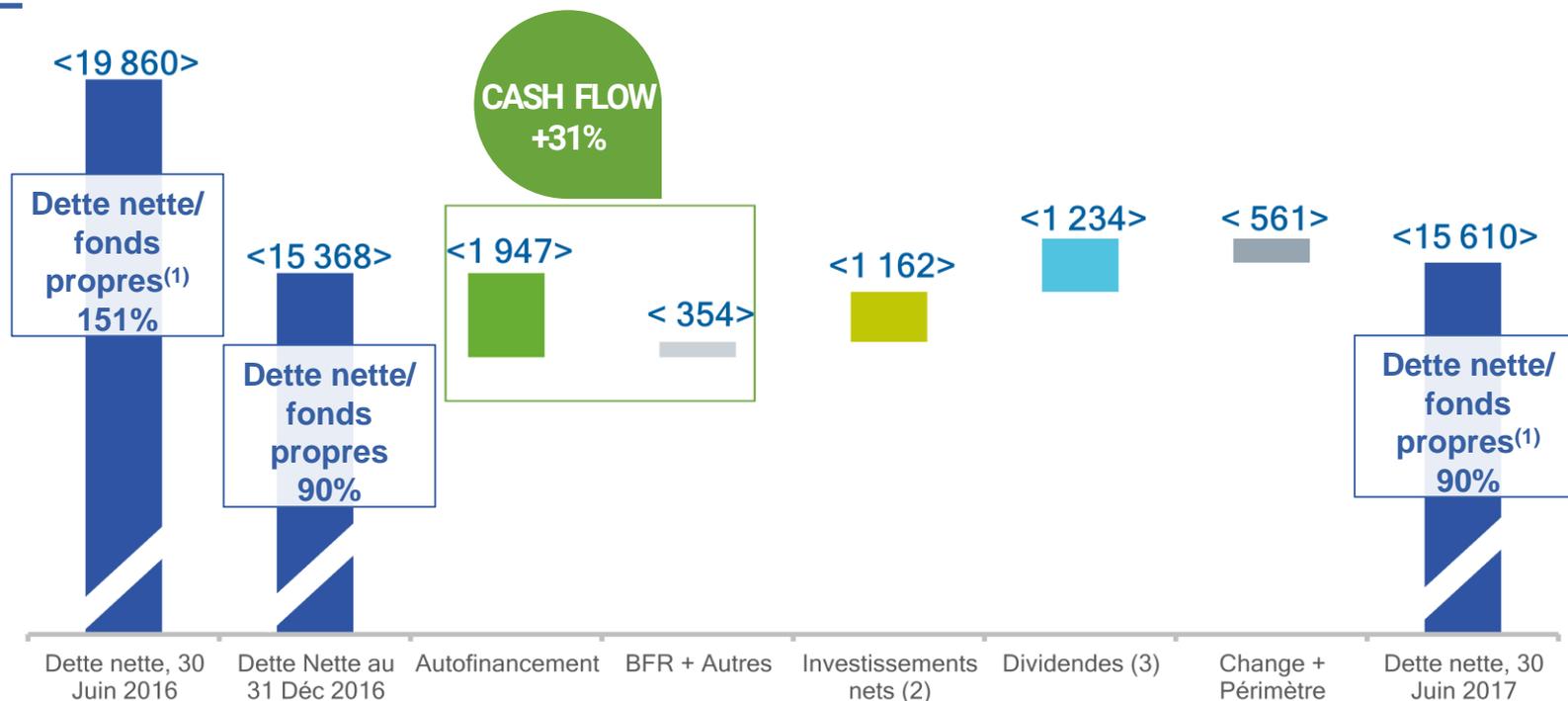
Résultat net en hausse de +14,5%

En M€	S1 16	S1 17	S1 17/16
Chiffre d'affaires	8 018	10 293	+28,4%
Résultat Opérationnel Courant	1 367	1 656	+21,2%
Autres produits et charges opérationnels non courants	(84)	(2)	
Résultat opérationnel	1 283	1 654	+29,0%
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(171)	(259)	
Charge d'impôt	(264)	(389)	
Taux d'imposition	23,8%	27,9%	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3	1	
Intérêts minoritaires	(42)	(49)	
Résultat net des activités non poursuivies	2	(30)	
Résultat Net (Part du Groupe)	811	928	+14,5%
Résultat net par action (en €)	2,30	2,40	+4,3%

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

Retraitement du résultat net per action de S1 2016 de l'impact du droit préférentiel de souscription attribué aux actionnaires dans le cadre de l'augmentation de capital

Forte Croissance des Cash Flows



(1) Le ratio Dette nette/ fonds propres au 30 juin est ajusté de la saisonnalité des dividendes; Le ratio au 30 juin 2017 exclut l'effet de change.

(2) Incluant acquisitions, transactions avec les actionnaires minoritaires et net des cessions.

(3) Incluant les achats d'actions et les augmentations de capital.

Poursuite des investissements

Fabienne Lecorvaisier
Directeur Général Adjoint &
Directeur Financier

Portefeuille d'investissements stable, décisions sélectives

Opportunités d'investissement⁽¹⁾ Portefeuille à 12 mois

2,1 Mds€

- Principalement projets de petite ou moyenne taille
- Seulement quelques projets > 100M€

Décisions d'investissement S1 2017 ⁽¹⁾

1,1 Md€

- Contrats long terme en Belgique et en Oman
- Contrats EL & IM en Chine
- Poursuite des petites acquisitions (Airgas, Chine)

Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance

S1 2017

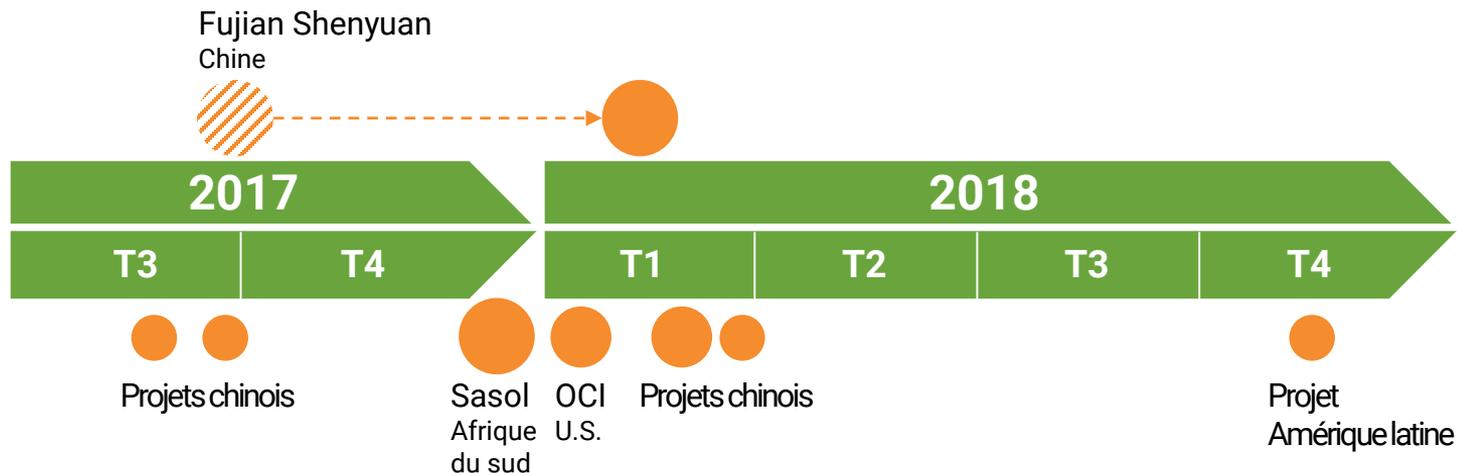
71 M€

- 1^{ère} région, Amériques : ~40%
- Asie : ~33%

(1) Cf. définitions en annexe

Démarrages : contribution aux ventes plus élevées en 2018

Projets majeurs en GI



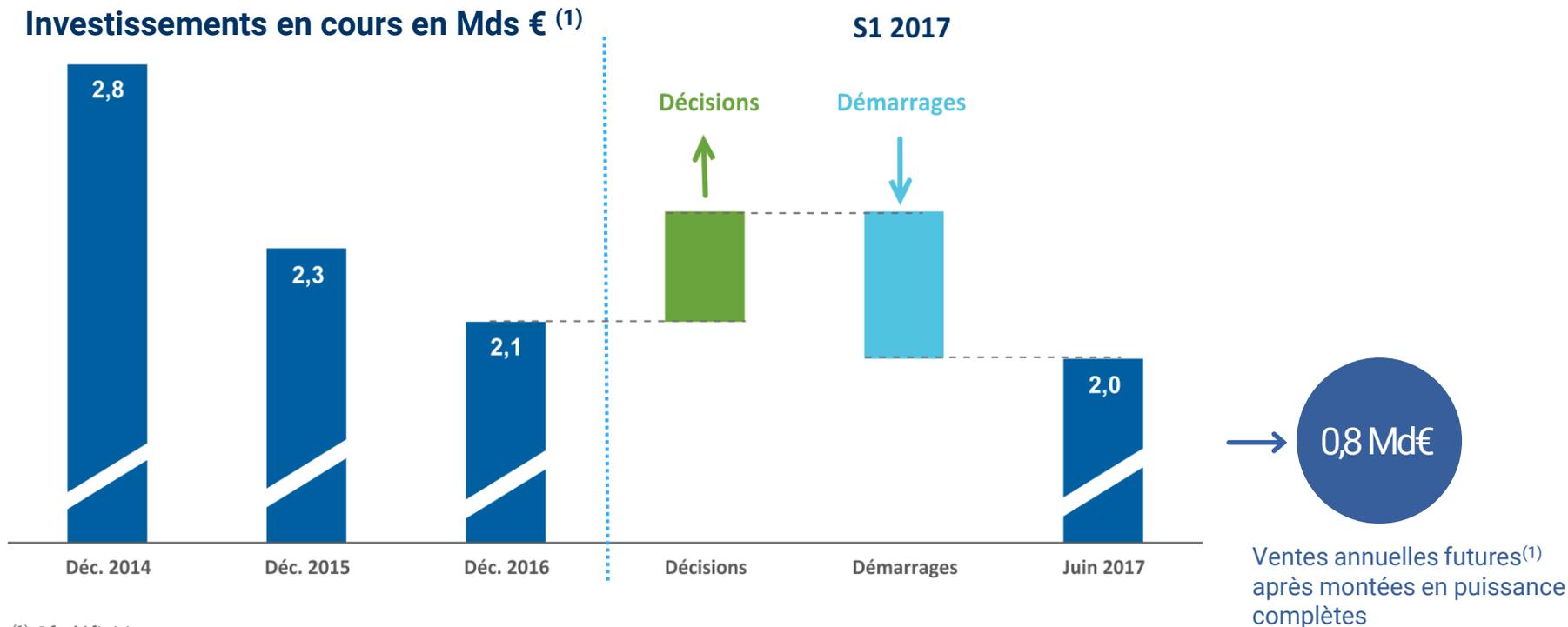
Contribution annuelle
aux ventes

170M€
à
190M€

>370M€

Investissements en cours en ligne avec la croissance attendue

Investissements en cours en Mds € ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Cf. définitions en annexe

Perspectives 2017

S1
2017

- Déploiement de **NEOS** achevé
- **Poursuite de la reprise de l'activité IM**
- Efficacités et synergies **en ligne avec les objectifs**
- Forte croissance du **Cash Flow**

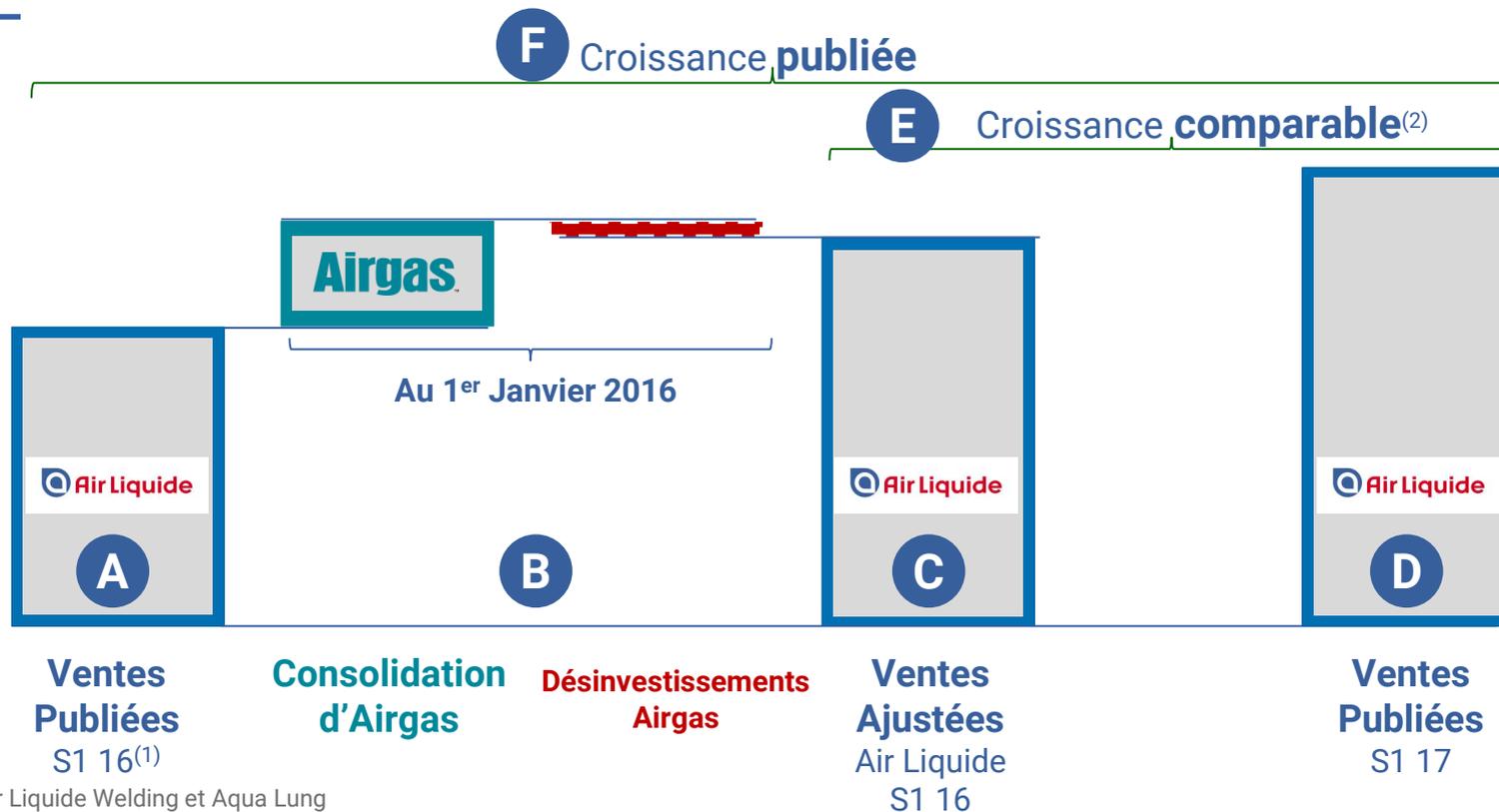
2017

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

S1 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 S1 16 hors Air Liquide Welding et Aqua Lung	Ventes Air Liquide publiées au S1 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung (IFRS 5, activités non poursuivies)
B	Consolidation d'Airgas - désinvestissements Airgas	Ventes d'Airgas publiées au S1 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 S1 17	Ventes Air Liquide publiées au S1 2017
E	Croissance comparable	Croissance entre les ventes ajustées d'Air Liquide au S1 2016 et les ventes publiées d'Air Liquide au S1 2017 D hors change et énergie versus C
F	Croissance publiée	Croissance entre les ventes publiées S1 2016, hors Air Liquide Welding et Aqua Lung, et les ventes publiées S1 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
€/USD		+14	(14)	(3)	+10	+64	+49
€/CNY		(10)	(28)	(23)	(20)	(7)	(8)
€/JP¥		+14	+22	+42	+30	+13	(1)
Autres		(89)	(98)	(32)	(17)	+46	+10
Effet de Change total		(71)	(118)	(16)	+3	+116	+50
Taux de Change moyen		T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17
€/USD		1,10	1,13	1,12	1,08	1,07	1,10
€/CNY		7,21	7,38	7,44	7,37	7,33	7,55
€/JP¥		127,0	121,9	114,3	117,8	121,0	122,2
Gaz Naturel	En M€						
Impact Gaz Naturel		(108)	(94)	(82)	+13	+104	+75
Electricité	En M€						
Impact Electricité		(36)	(32)	(18)	+3	+25	+17

Cf. définitions en annexe

Compte de résultat consolidé

En M€	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	8 018	10 293
Charges opérationnelles	(5 933)	(7 737)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 085	2 556
Dotations aux amortissements	(718)	(900)
Résultat Opérationnel Courant	1 367	1 656
Autres produits et charges opérationnels	(84)	(2)
Résultat opérationnel	1 283	1 654
Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nettes	(171)	(259)
Charge d'impôt	(264)	(389)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3	1
Résultat net des activités non poursuivies	2	(30)
Résultat net	853	977
- Intérêts minoritaires	42	49
- Résultat net (part Groupe)	811	928
Résultat net par action (en €)	2,30	2,40

(1) Le résultat net (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2016 a été retraité pour tenir compte de l'impact des droits préférentiels de souscription attribués aux actionnaires lors de l'augmentation de capital.

Bilan simplifié consolidé - En m€

ACTIF	31/12/2016	30/06/2017	PASSIF	31/12/2016	30/06/2017
Ecart d'acquisition	13 890	13 299	Capitaux propres du Groupe	16 742	15 676
Immobilisations	22 003	20 905	Intérêts minoritaires	383	373
Autres actifs non courants	960	1 047	Total des capitaux propres	17 125	16 049
Total Actif non courant	36 853	35 251	Provisions & impôts différés	4 971	4 711
Stocks et en-cours	1 323	1 362	Emprunts & dettes financières non courantes	14 890	13 915
Clients et autres actifs courants	4 090	3 973	Autres passifs non courants	504	281
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	1 576	943	Total capitaux et passifs non courants	37 490	34 956
Total Actif courant	6 989	6 278	Provisions & impôts différés	280	251
Actifs destinés à être cédés	276	277	Fournisseurs et autres passifs courants	4 103	3 765
Total des actifs	44 118	41 807	Dettes financières courantes *	2 064	2 676
	31/12/2016	30/06/2017	Total des passifs	6 447	6 692
Endettement net	15 368	15 610	Passifs destinés à être cédés	181	159
Ratio d'endettement net	89,7%	90,9%	Total passifs et capitaux propres	44 118	41 807

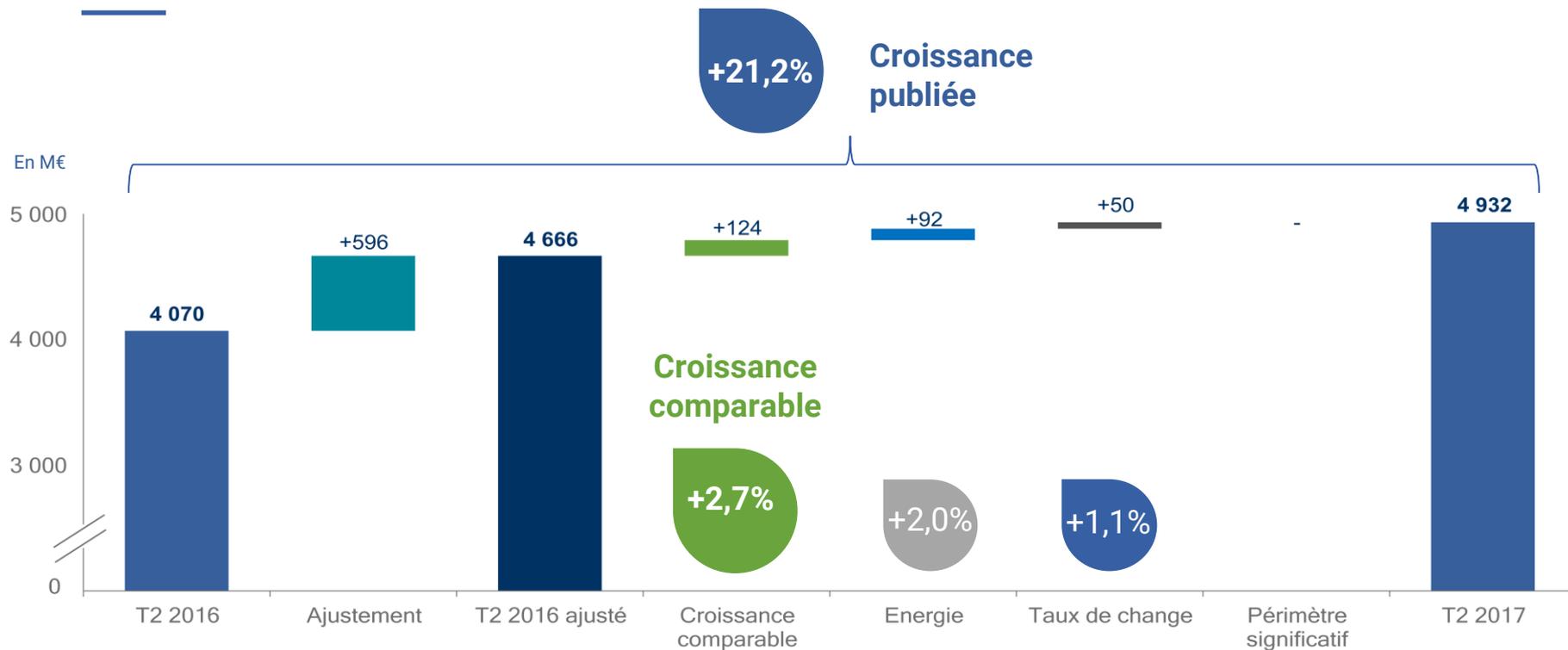
* Incluant les instruments dérivés.

Flux de trésorerie

En M€	S1 2016 (a)	S1 2017
Capacité d'autofinancement avant variation du BFR	1 597	1 947
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(335)	(317)
Autres éléments	(47)	(37)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 215	1 593
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 055)	(1 108)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(12 100)	(86)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	50	36
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(13 105)	(1 158)
Distribution	(996)	(1 103)
Augmentation du capital en numéraire	103	27
Achats de titres propres	0	(158)
Transactions avec les minoritaires	0	(4)
Incidence des variations de change et du périmètre	162	561
Variation de l'endettement net	(12 621)	(242)

(a) Tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2016 retraité conformément à la norme IAS 8 afin d'inclure le retraitement du coût de l'endettement financier net de l'acquisition d'Airgas.

T2 - G&S : changement d'échelle majeur



Cf. définitions en annexes

Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activités

Ventes en M€	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T2 17/16 publié	T2 17/16 comparable
Grande Industrie	1 207	1 181	1 261	1 388	1 392	1 302	+10,3%	+1,8%
Industriel Marchand	1 238	1 726	2 308	2 293	2 384	2 373	+37,5%	+3,1%
Santé	695	756	814	846	850	840	+11,1%	+3,5%
Electronique	408	407	400	403	420	417	+2,4%	+1,2%
Gaz & Services	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	4 932	+21,2%	+2,7%
Ingénierie & Construction	124	130	105	115	53	93	-28,8%	-29,1%
Marchés Globaux & Technologies	65	81	73	111	77	92	+13,3%	+14,1%
Total Groupe	3 737	4 281	4 961	5 156	5 176	5 117	+19,5%	+2,0%

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	T2 17/16 publié	T2 17/16 comparable
Amériques	824	1 361	2 042	2 003	2 142	2 109	+54,9%	+2,9%
Europe	1 614	1 611	1 601	1 767	1 710	1 661	+3,2%	+1,5%
Asie-Pacifique	966	954	997	1 019	1 024	1 008	+5,7%	+4,0%
Moyen-Orient, Afrique	144	144	143	141	170	154	+6,8%	+4,3%
Gaz & Services	3 548	4 070	4 783	4 930	5 046	4 932	+21,2%	+2,7%
Ingénierie & Construction	124	130	105	115	53	93	-28,8%	-29,1%
Marchés Globaux & Technologies	65	81	73	111	77	92	+13,3%	+14,1%
Total Groupe	3 737	4 281	4 961	5 156	5 176	5 117	+19,5%	+2,0%

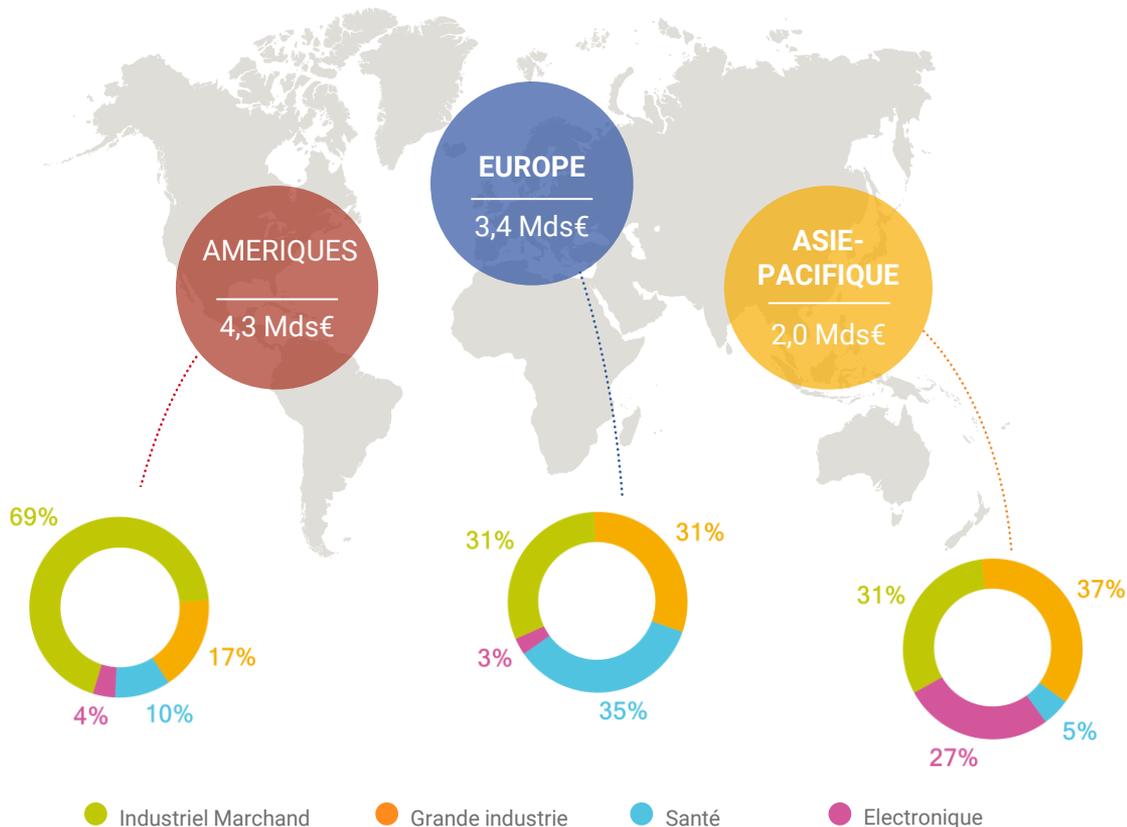
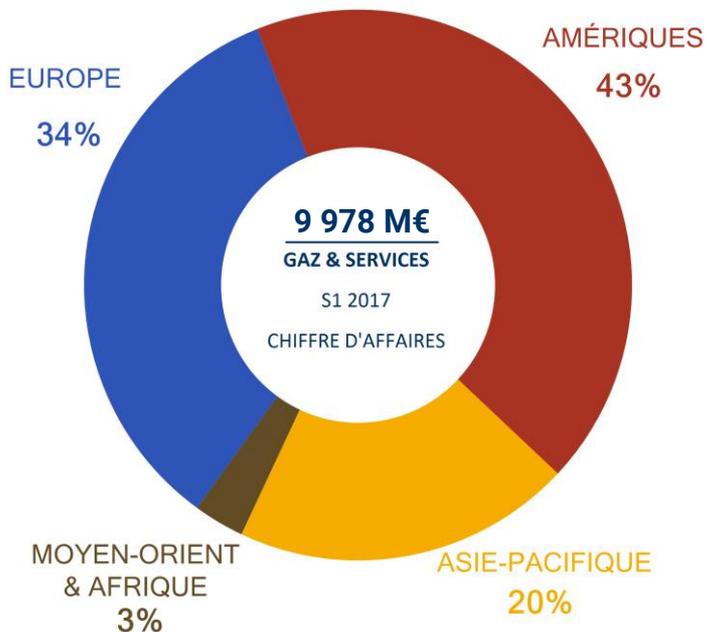
Cf. définitions en annexe

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%

Cf. définitions en annexe

Répartition du chiffre d'affaires S1 2017 par géographie

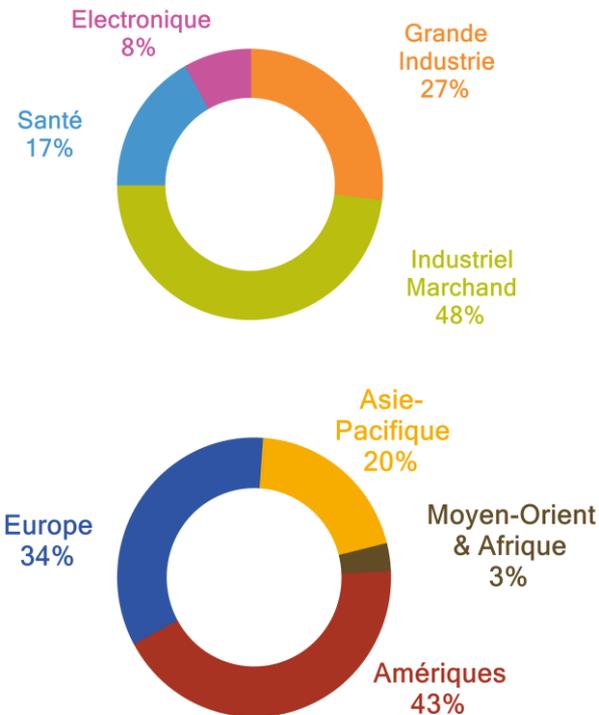


De nouveaux équilibres

Ventes ajustées G&S S1 2017

97%

du chiffre d'affaires
Groupe



Cf. définitions en annexes

Amériques

Ventes Gaz & Services au T2 : 2 109 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

- **Poursuite de la reprise** en Amérique du Nord
- **Croissance des volumes** de gaz liquides et en bouteilles
- Amélioration de quasi **tous les marchés finaux**
- Demande élevée du segment de marché Energie au Canada

GRANDE INDUSTRIE

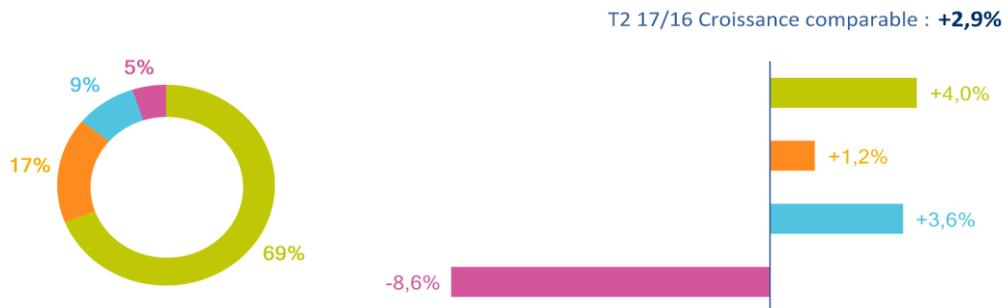
- 5% de croissance sur le semestre, plus modeste au 2^{ème} trimestre
- **Volumes solides de gaz de l'air**, plus limités en co-génération
- **Plusieurs arrêts pour maintenance** en hydrogène
- Croissance très forte en Amérique du Sud

SANTE

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

ELECTRONIQUE

- Croissance à deux chiffres des **Matériaux avancés**
- Ventes E&I plus faibles vs. ventes élevées au T2 2016



En M€	S1 2017	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	4 251	+94,5%	+3,3%
ROC	670	+55,5%	
ROC/Ventes	15,8%	-390pbs	-360pbs

Cf. définitions en annexe

Europe

Ventes Gaz & Services au T2 : 1 661 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

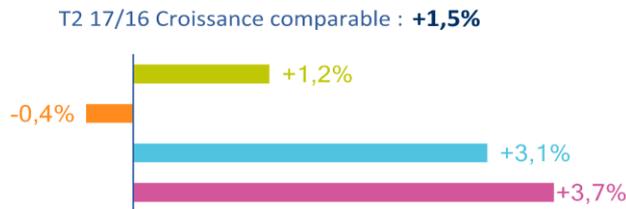
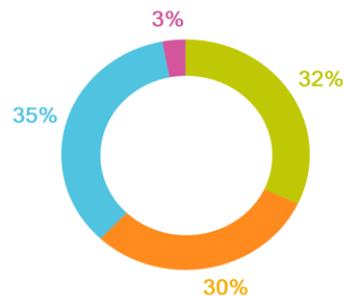
- Malgré un **calendrier défavorable** au T2, croissance positive
- **Ventes par jour ouvré en hausse** entre T1 et T2
- **Reprise de la croissance**, plus particulièrement en Europe du Sud et au Benelux
- Volumes de gaz liquides et en bouteilles en hausse
- **Marchés finaux tous positifs**

GRANDE INDUSTRIE

- **Volumes élevés** pour les gaz de l'air (acier) et l'hydrogène (raffineries)
- **Arrêts** pour maintenance clients
- Europe de l'Est impactée par l'arrêt de l'activité en Ukraine

SANTE

- Forte croissance en **Santé à domicile**
- Activité gaz médicaux pour les hôpitaux impactée par un **effet jours ouvrés défavorable**
- Activité solide en **Hygiène et Ingrédients de spécialité**



En M€	S1 2017	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	3 371	+4,6%	+2,0%
ROC	637	-0,3%	
ROC/Ventes	18,9%	-90pbs	-50pbs

Cf. définitions en annexe

Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T2 : 1 008 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

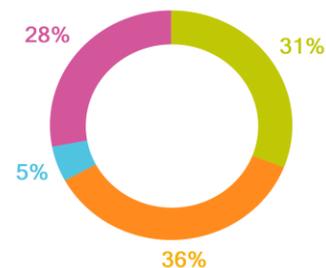
- **Activité très soutenue** en Chine (+ 17 %), avec une croissance très forte pour les gaz liquides et en bouteilles
- **Amélioration au Japon**
- Singapour : activité E&I plus limitée vs. ventes élevées au T2 2016

GRANDE INDUSTRIE

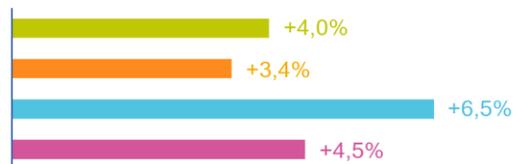
- **Demande élevée** des clients en Corée du Sud et au Japon
- Chargement d'une nouvelle unité en Australie
- **Arrêts** pour maintenance clients en Chine

ELECTRONIQUE

- Hors E&I, **croissance à deux chiffres**
- **Matériaux avancés très dynamiques**
- Croissance élevée des **gaz vecteurs et des services**



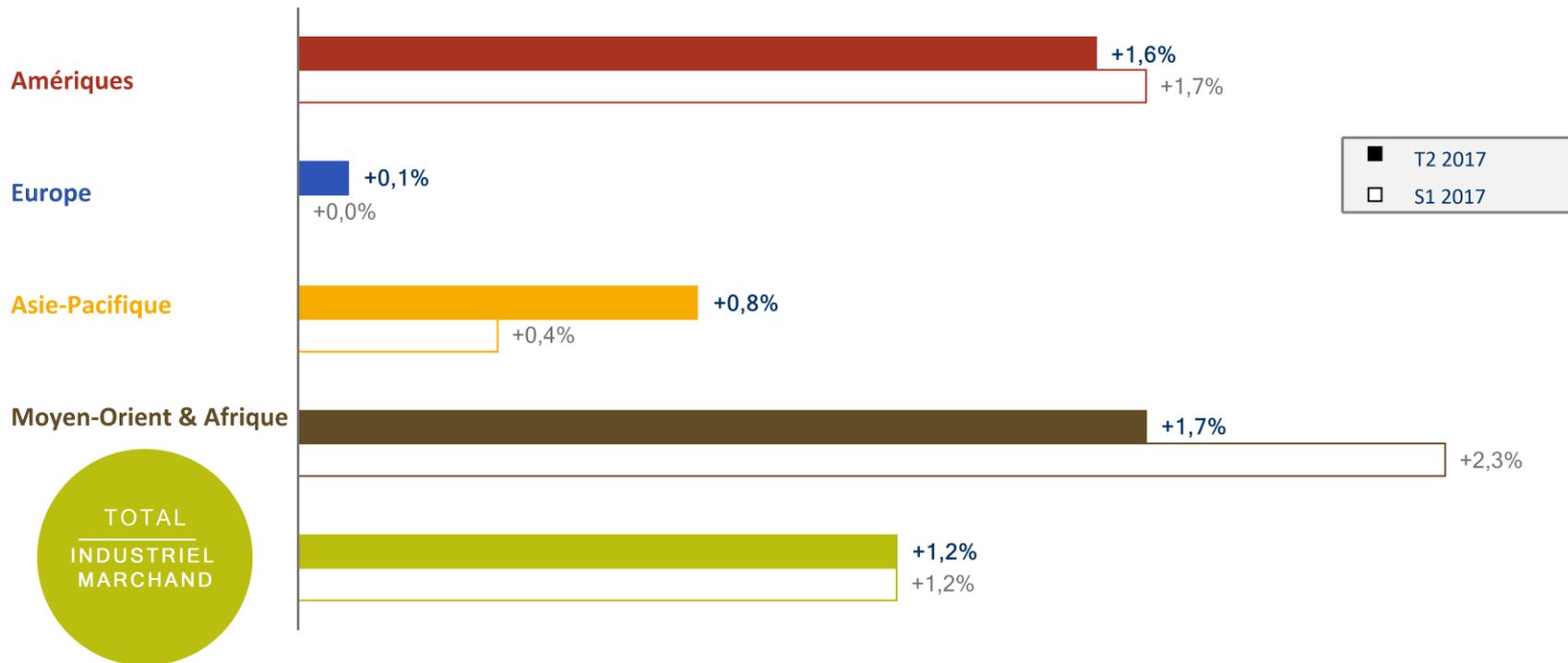
T2 17/16 Croissance comparable : **+4,0%**



En M€	S1 2017	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	2 032	+5,9%	+2,8%
ROC	401	+16,3%	
ROC/Ventes	19,7%	+170pbs	+200pbs

Cf. définitions en annexe

Effet prix en Industriel Marchand



Cf. définitions en annexe

Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

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

		Publié	Hors energie
S1 2017	Groupe	16,1%	16,5%
	Gaz & Services	17,6%	18,1%

Amélioration de la marge opérationnelle de **+70pbs** hors effet énergie par rapport à S1 2016 ajusté

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

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

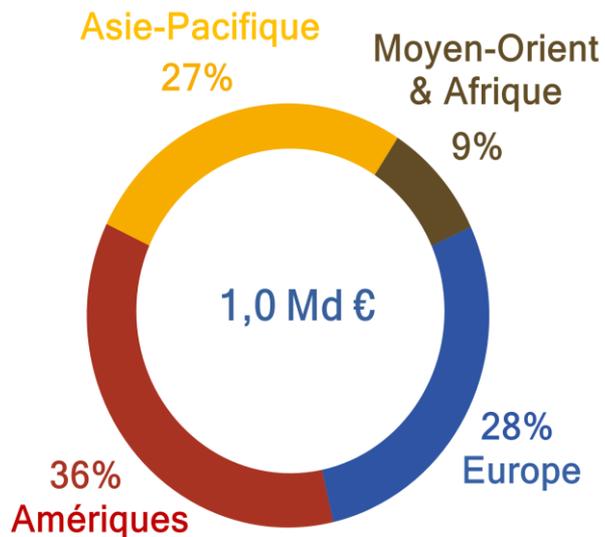
- Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète.

• 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 au S1 2017 ⁽¹⁾



Investissements G&S⁽¹⁾ / ventes

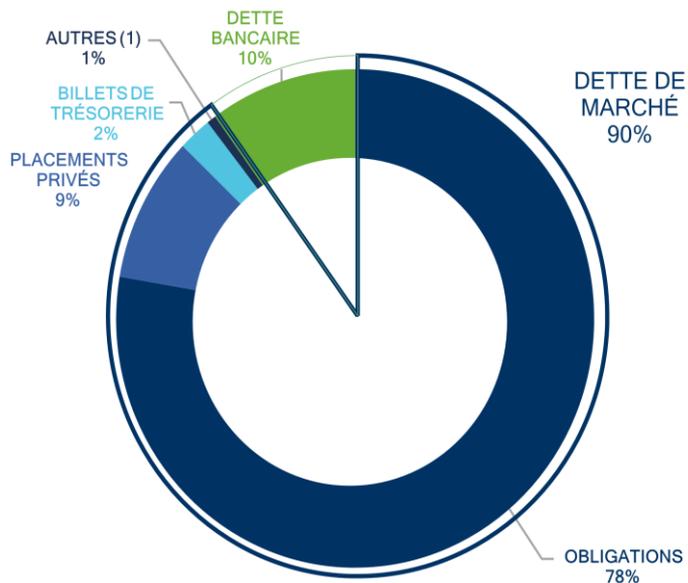
	S1 2016	S1 2017
Europe	8,6%	8,4%
Amériques	11,8%	8,4%
Asie-Pacifique	15,2%	13,4%
Moyen-Orient & Afrique	27,1%	27,8%
Total	11,9%	10,1%

(1) Paiements sur investissements industriels bruts.

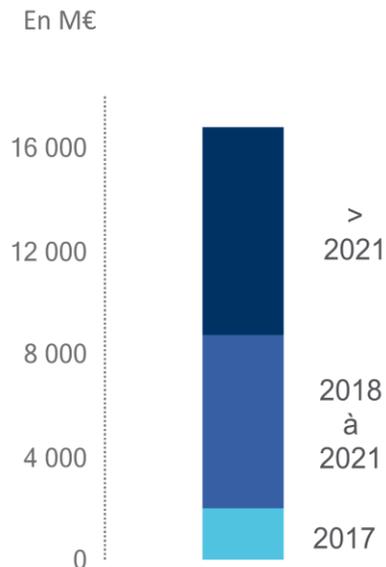
Structure financière

Au 30 juin 2017

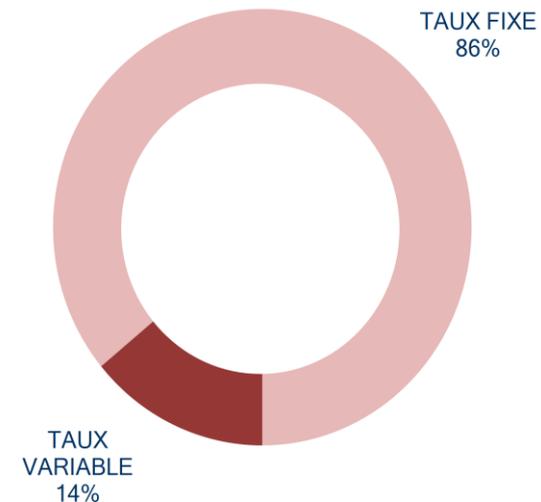
Sources



Échéances

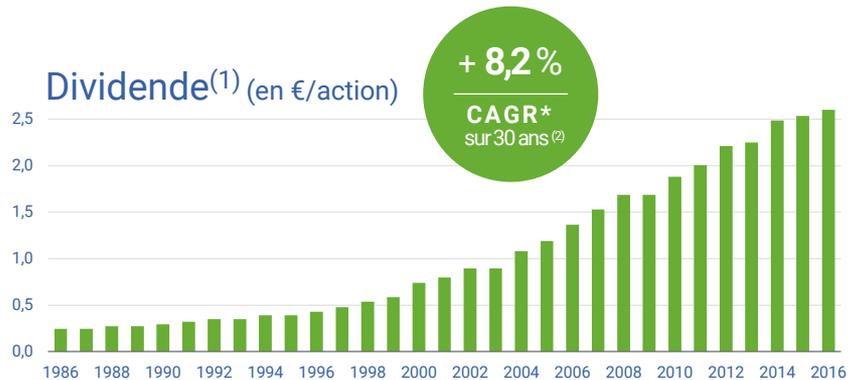
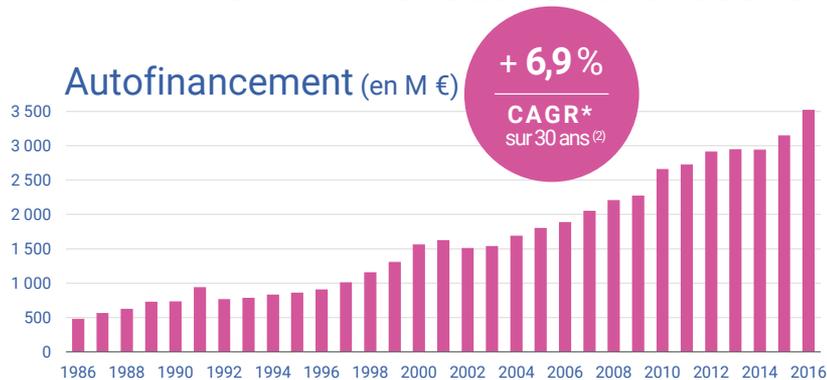
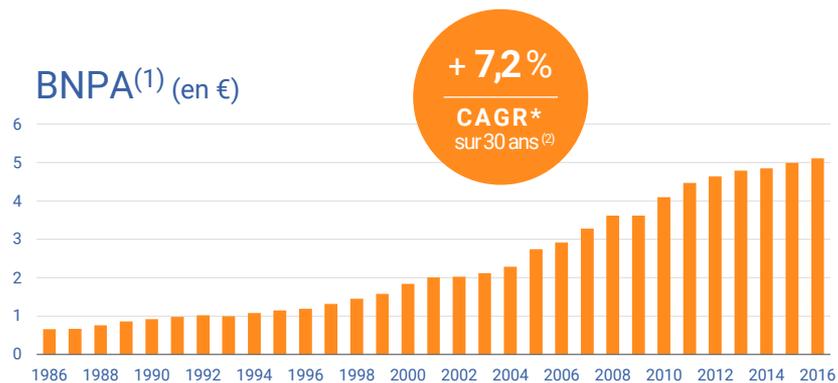
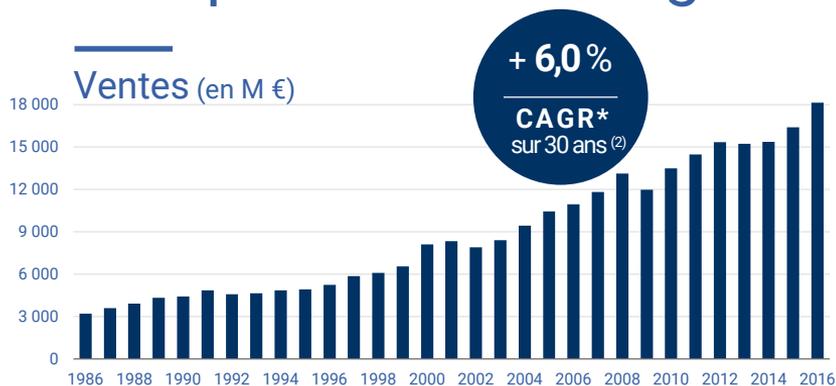


Taux fixe /variable (dette brute)



(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

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 2 132 891 915,00 euros*

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281