



Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018

Croissance forte en ligne avec  
NEOS

Performance solide

Accélération du développement  
des activités

Paris, 30 juillet 2018



# Agenda

---

1. Croissance forte en ligne avec NEOS
2. Performance solide et fort niveau de cash flow
3. Accélération du développement des activités et qualité des opportunités d'investissement
4. Perspectives 2018 confirmées

# Croissance forte en ligne avec NEOS

Benoît Potier  
Président - Directeur Général

# Croissance forte et performance solide au S1 2018



Ventes<sup>(1)</sup>

Croissance de **toutes les branches d'activité**



Marge Opérationnelle G&S<sup>(2)</sup>

Grâce aux **efficacités** et aux **synergies**



Résultat Net

**Publié**



Cash Flow<sup>(3)</sup>

**Opérationnel**

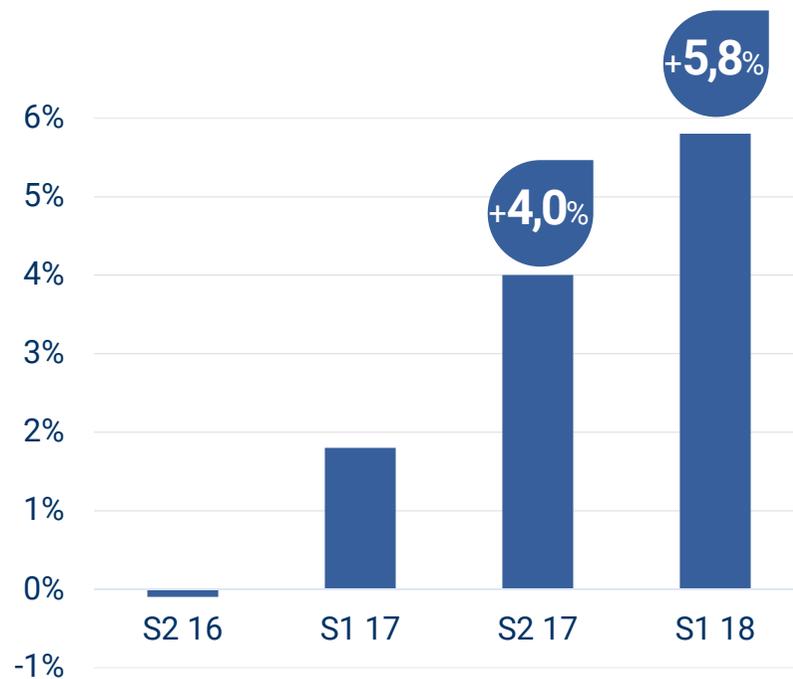
(1) Croissance comparable

(2) Hors impact énergie

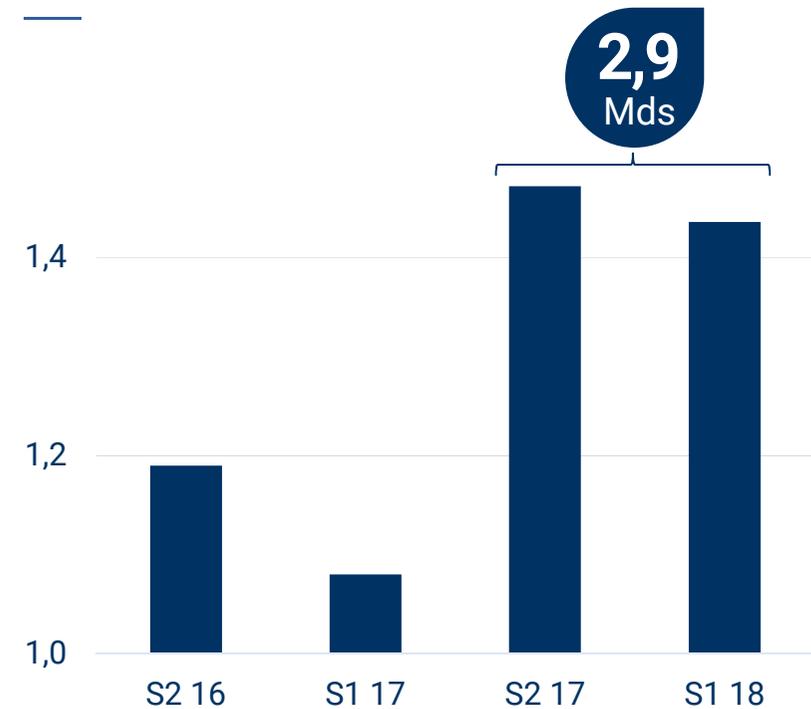
(3) Après variation du besoin en fonds de roulement

# Accélération du développement des activités...

Croissance comparable des ventes Groupe



Décisions d'investissement - Mds €



## ... en déployant des initiatives stratégiques clefs ...

### Grande Industrie

- ✓ Opérations à distance dans 3 zones
- ✓ Nouveaux investissements dans les bassins clefs

### Santé

- ✓ e-Santé solutions déployées
- ✓ Nouvelles géographies Colombie et Arabie saoudite



### Industriel Marchand

- ✓ Portails web en place
- ✓ Densité accrue acquisitions en Chine
- ✓ Airgas complètement intégré

### Electronique

- ✓ Montée en puissance des matériaux de gravure
- ✓ Nouveaux contrats Japon et Taiwan

... soutenues par

- Initiatives centrées sur le client
- Solutions digitales intégrées
- Stratégie d'innovation dans la durée



# Performance solide et fort niveau de cash flow

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Général Adjoint &  
Directeur Financier

## Faits marquants

---

- Augmentation des ventes Groupe ~+ 6 %
  - ✓ Très forte dynamique dans toutes les activités
  - ✓ Croissance élevée de la base de l'activité
- Amélioration de la marge opérationnelle G&S
- Forte croissance du cash flow opérationnel et progression du ROCE
- Qualité des opportunités d'investissement

## Croissance proche de la borne supérieure de l'objectif NEOS

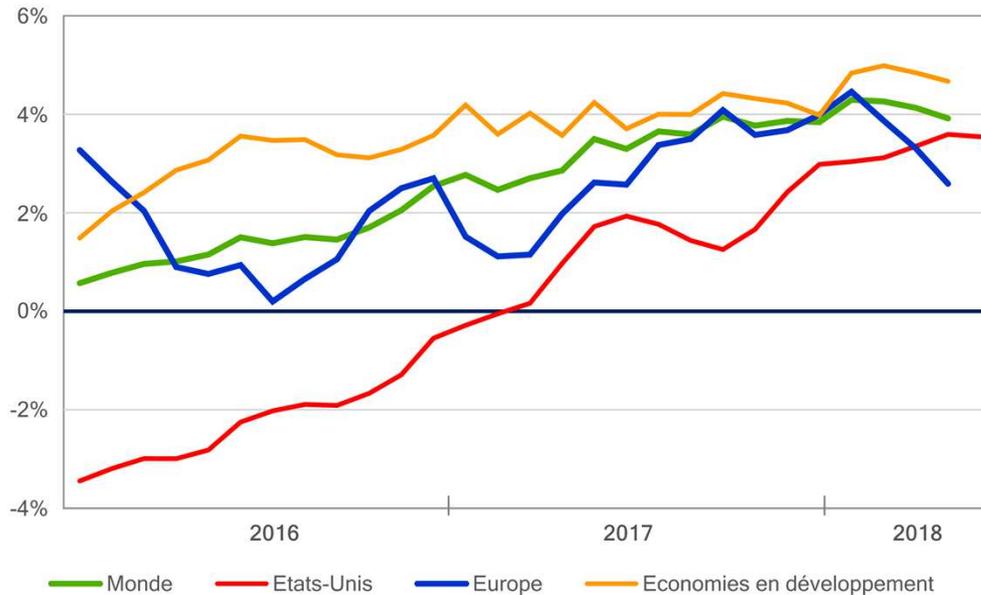
Ventes en M €	S1 17	S1 18	S1 18/17 Comparable	S1 18/17 Publié	T2 18/17 Comparable
Gaz & Services	9 978	9 769	+5,0%	-2,1%	+5,1%
Ingénierie & Construction	146	180	+29,8%	+23,6%	+4,3%
Marchés Globaux & Technologies	169	213	+29,2%	+26,3%	+33,2%
<b>Total Groupe</b>	<b>10 293</b>	<b>10 162</b>	<b>+5,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>+5,6%</b>

Note : objectif de croissance NEOS entre + 6 % et + 8 % de croissance annuelle moyenne pour la période 2016-2020, intégrant l'effet de périmètre Airgas en 2017 contribuant à + 2 % de croissance annuelle moyenne

# Environnement global favorable, effet de change négatif qui s'atténue

## Haut niveau de production industrielle

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



Source: Coe-Rexecode

## Effet de change<sup>(1)</sup> négatif moins fort au T2

-6,8%

S1 2018

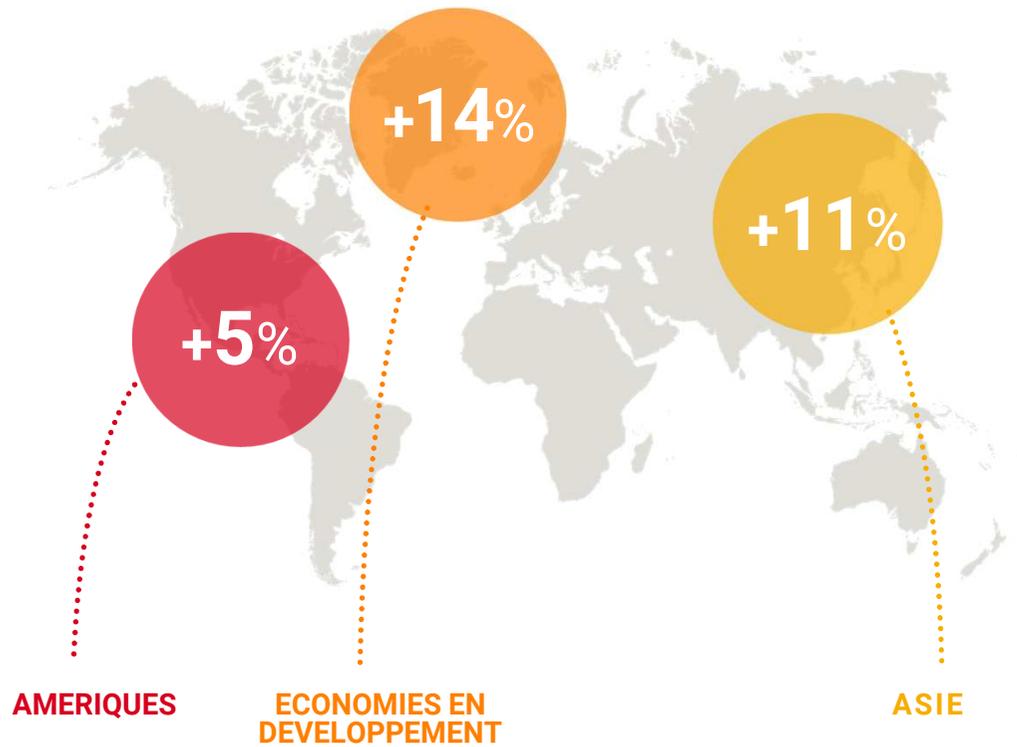
-3 à -4%<sup>(2)</sup>

Estimation  
année 2018

(1) Sur les ventes Groupe

(2) Basé sur un taux de change annuel moyen EUR/USD estimé à 1,19

# Accélération des moteurs de croissance au T2



INDUSTRIEL  
MARCHAND



+4,5%

SANTE



+7%

ELECTRONIQUE



+8%

Croissance comparable des ventes G&S

12

30 juillet 2018

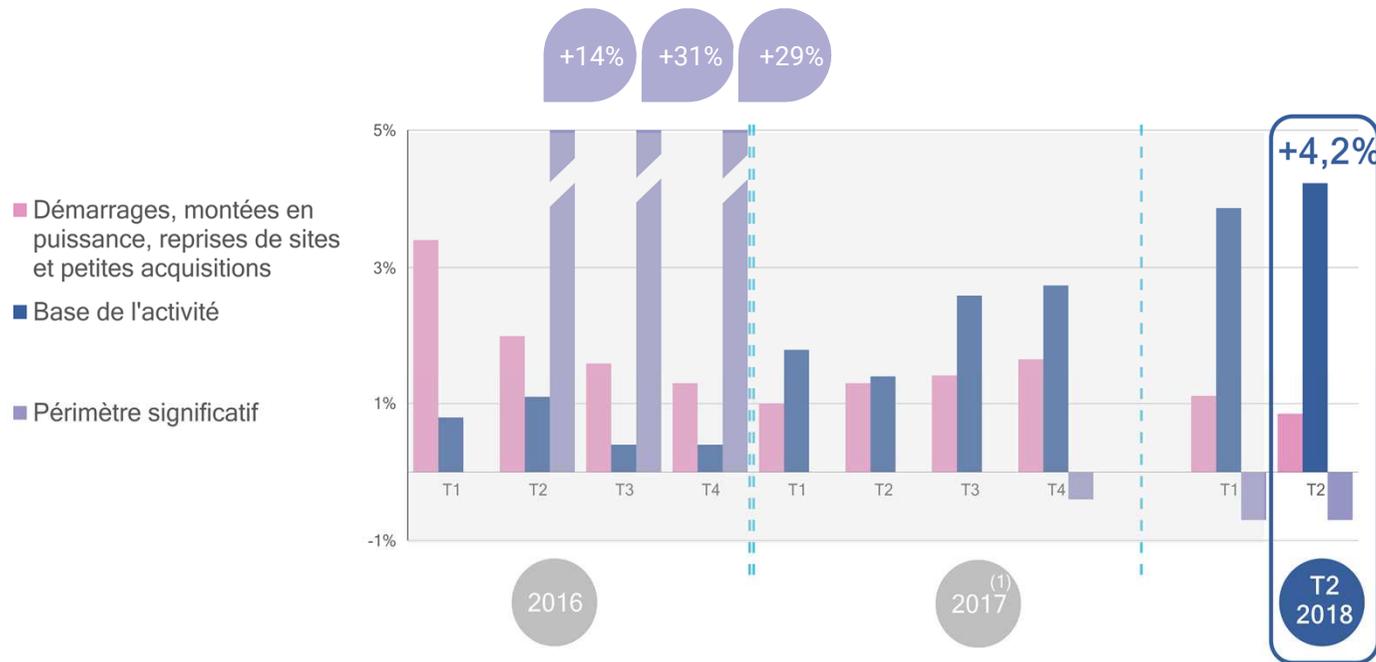
Résultats S1 2018

Le leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé

 **Air Liquide**

# Croissance toujours très forte de la base de l'activité

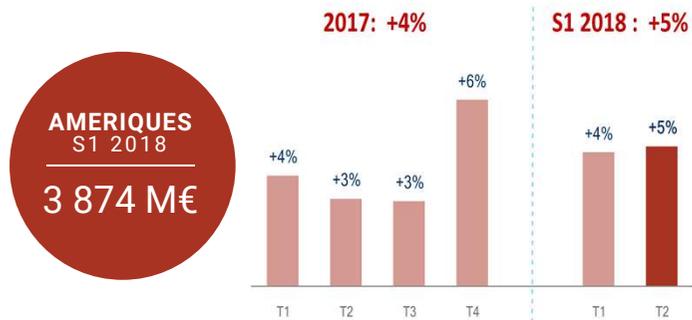
## Analyse de la croissance trimestrielle G&S



Croissance de la base la plus forte depuis T2 2011

(1) Croissance comparable par rapport aux ventes 2016 ajustées

## T2 – Croissance très robuste en Amériques, Europe solide



G&S : croissance comparable des ventes

### IM et Santé dynamiques, Electronique forte

- ▶ **GI** : arrêts clients pour maintenance H<sub>2</sub> aux É-U
- ▲ **IM** : croissance élevée, contribution de nombreux marchés finaux
- ▲ **HC** : dynamique aux É-U, Canada et Amérique du Sud
- ▲ **EL** : E&I vigoureux, ventes gaz vecteurs élevées

### Croissance organique très élevée en Santé et solide en IM

- ▼ **GI** : nombreux arrêts clients pour maintenance H<sub>2</sub>
- ▶ **IM** : activité solide malgré la pénurie de CO<sub>2</sub>; croissance des prix
- ▲ **Santé** : forte en Allemagne, Europe du Sud et Scandinavie
- ▲ Economies en développement dynamiques

## T2 – Asie très vigoureuse, démarrage majeur en Afrique du Sud



G&S : croissance comparable des ventes



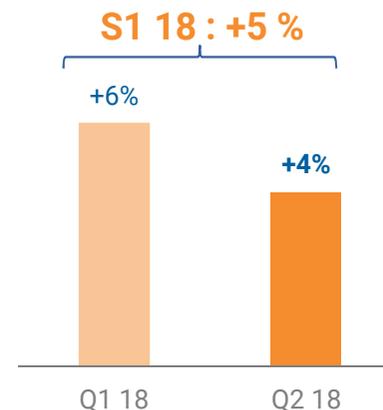
### Très forte dynamique dans toutes les activités

- ▲ **GI** : volumes élevés en Chine, Singapour, Corée du Sud et Australie
- ▲ **IM** : croissance tirée par la **Chine** avec **prix et volumes élevés**; activité en amélioration en Australie
- ▲ **EL** : activité **très vigoureuse** dans tous les segments, ventes **E&I très élevées**

### Impact total du démarrage majeur en GI

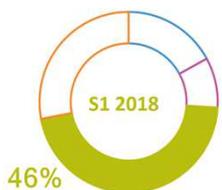
- ▲ **GI** : démarrage de Sasol en Afrique du Sud au T4 2017
- ▶ **IM** : croissance solide en Afrique du Sud et en Egypte
- ▲ **Santé** : forte ; contribution d'une acquisition en Arabie saoudite

## T2 – IM solide, arrêts pour maintenance en GI



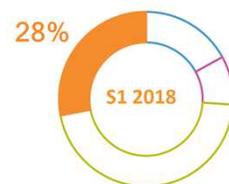
G&S : croissance comparable des ventes

### Activité robuste



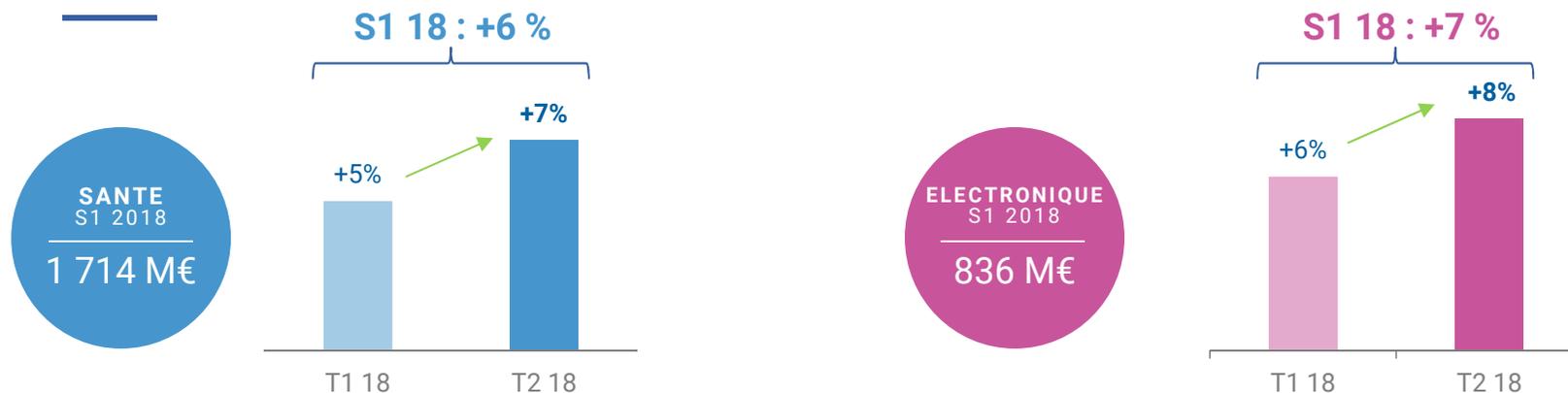
- ▲ **Dynamisme** des secteurs de la **production industrielle** et de la **fabrication métallique**
- ▼ **Pénurie de CO<sub>2</sub>** en Europe
- ▲ **Effet prix +1,7 %**

### Forte contribution des démarrages et montées en puissance



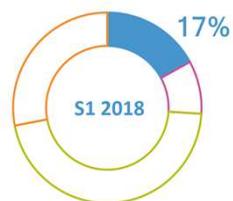
- ▲ **Montées en puissance** en Afrique du Sud et en Chine
- ▲ Forts volumes de **gaz de l'air** pour la **Chimie**
- ▼ **Arrêts clients pour maintenance H<sub>2</sub>** en Europe et aux É-U

## T2 – Santé et Electronique très dynamiques



G&S : croissance comparable des ventes

### Croissance organique très forte



- ▲ Santé à domicile dynamique malgré les pressions tarifaires
- ▲ Croissance élevée des gaz médicaux
- ▲ Fortes activités Hygiène et Ingrédients de spécialité

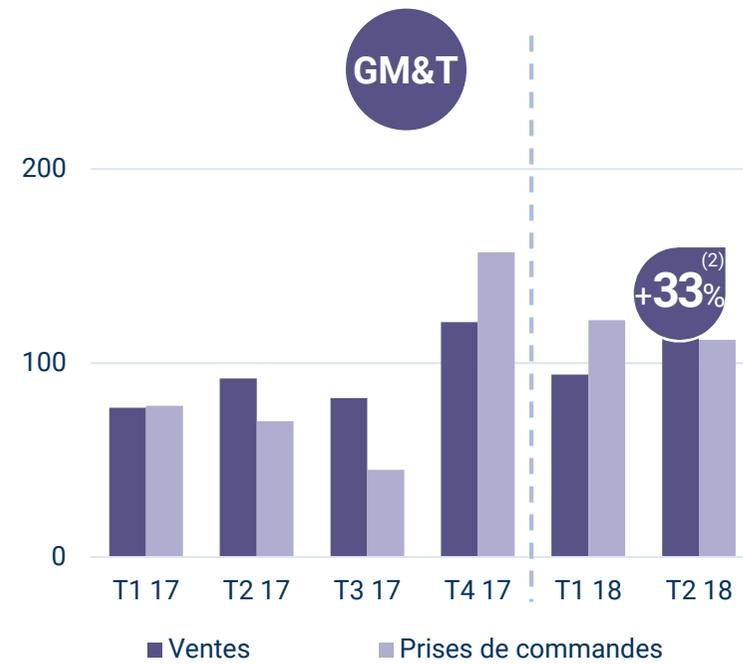
### Croissance à deux chiffres en Asie



- ▲ Très forte croissance des circuits intégrés et écrans plats
- ▲ Ventes E&I vigoureuses
- ▲ Croissance élevée des gaz et matériaux

# Prises de commandes I&C plus élevées, GM&T très dynamique

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



(1) Prises de commandes du Groupe et des tiers

(2) Croissance comparable

## Amélioration de la marge opérationnelle G&S

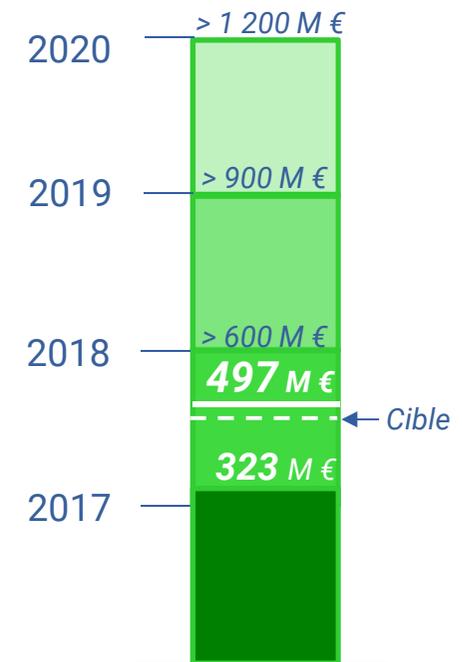
En M €	S1 17	S1 18	S1 18/17	S1 18/17 hors change	S1 18/17 Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>	10 293	<b>10 162</b>	-1,3%	+5,5%	+5,8%
Achats	(3 908)	<b>(3 949)</b>	+1,1%		
Charges de personnel	(2 098)	<b>(2 041)</b>	-2,9%		
Autres charges et produits d'exploitation	(1 730)	<b>(1 676)</b>			
Résultat opérationnel courant avant amortissements	<b>2 557</b>	<b>2 496</b>	-2,4%		
Dotations aux amortissements	(900)	<b>(879)</b>	-2,4%		
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 656</b>	<b>1 617</b>	-2,3%	+4,8%	
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>16,1%</b>	<b>15,9%</b>			
Marge opérationnelle hors effet énergie		<b>16,0%</b>			-10 pbs
<b>Marge opérationnelle G&amp;S</b>	<b>17,6%</b>	<b>17,8%</b>			
Marge opérationnelle G&S hors effet énergie		<b>17,9%</b>			+30 pbs

# Efficacités supérieures à l'objectif NEOS

## Efficacités S1 2018



## Efficacités NEOS cumulées



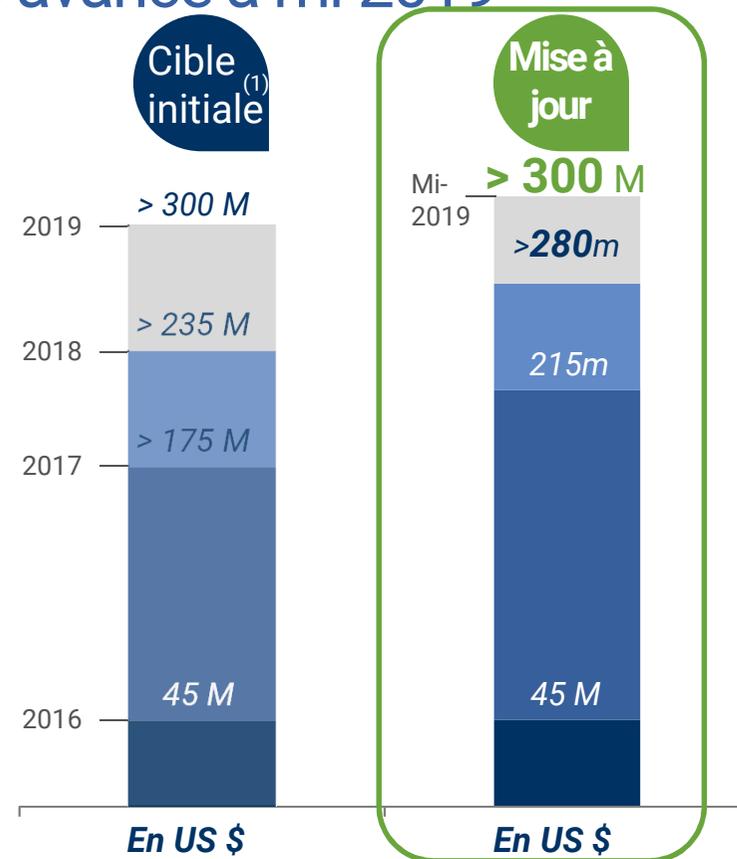
# Nouvelle accélération des synergies Airgas

## Objectif de 300 M US\$ désormais avancé à mi-2019

**260**  
M US\$

- Coûts ~ 215 M US\$
- Ventes ~ 45 M US\$

- Synergies S1 2018 = 45 M US\$

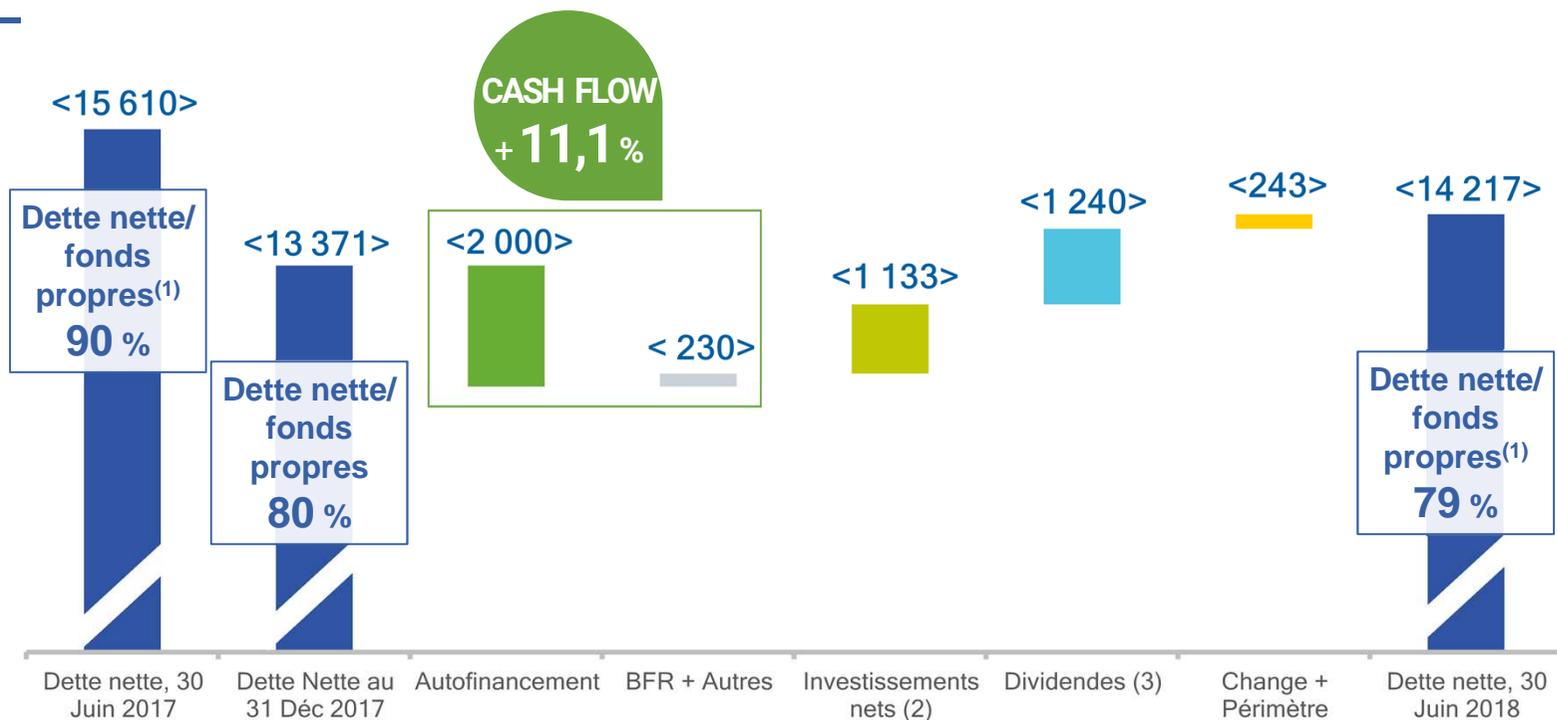


(1) Définie en 2016

## Résultat net + 12 %

En M €	S1 17 Publié	S1 18 Publié	S1 18/17
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 293</b>	<b>10 162</b>	-1,3%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 656</b>	<b>1 617</b>	<b>-2,3%</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(2)	(30)	
Résultat opérationnel	<b>1 654</b>	<b>1 587</b>	
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(259)	(145)	
Charge d'impôt	(389)	(360)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1	3	
Intérêts minoritaires	(49)	(46)	
Résultat net des activités non poursuivies	(30)	0	
<b>Résultat Net (Part du Groupe)</b>	<b>928</b>	<b>1 040</b>	<b>+12,1%</b>
Résultat net par action (en €)	2,18	2,44	+12,1%

## Fort niveau de cash flow

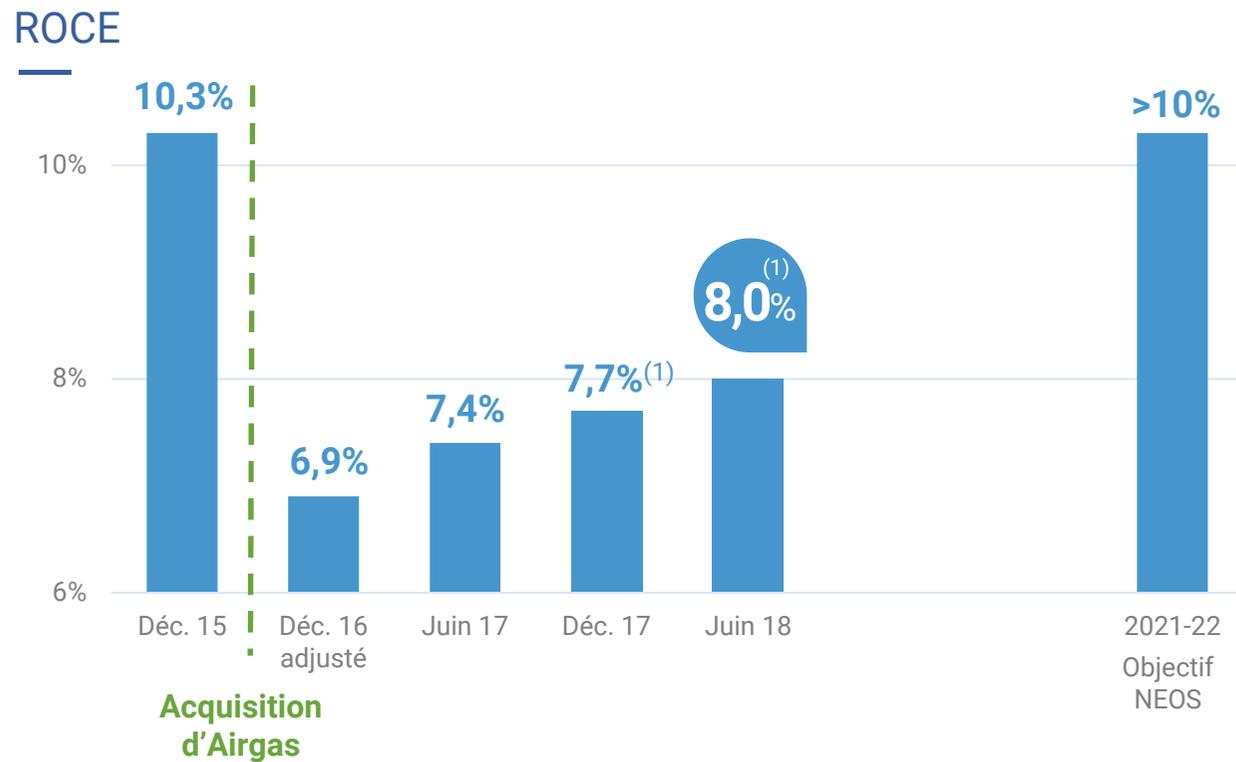


(1) Le ratio Dette nette/ fonds propres au 30 juin est ajusté de la saisonnalité des dividendes.

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

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

# Poursuite de l'amélioration du ROCE



(1) Hors effet positif sur le résultat net 2017 des éléments exceptionnels, sans effet sur la trésorerie.

# Accélération du développement des activités et qualité des opportunités d'investissement

Fabienne Lecorvaisier

Directeur Général Adjoint & Directeur Financier

# Des opportunités plus nombreuses

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



- **Activité d'appels d'offres vigoureuse**
- Opportunités de **taille moyenne**

**Décisions d'investissement  
S1 2018<sup>(1)</sup>**



- **Contrats long-terme majeurs** en GI, contrats **EL** de gaz vecteurs en Asie
- 500<sup>ème</sup> acquisition pour **Airgas**
- **Hausse** des investissements soutenant les **efficacités**

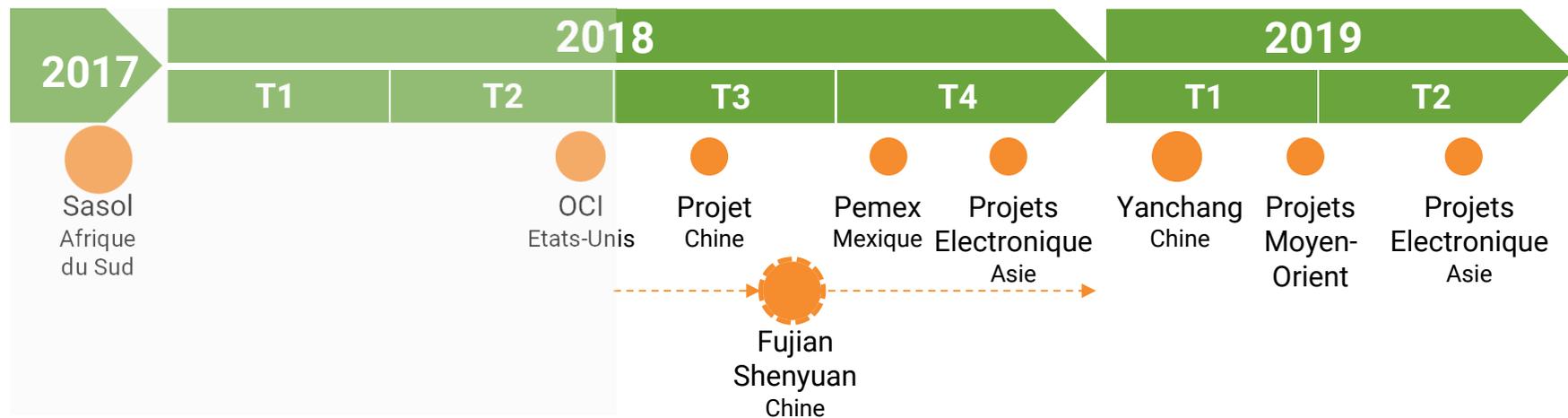
**Contribution aux ventes  
des démarrages et montées  
en puissance  
S1 2018**



- **Asie et Moyen-Orient Afrique**
- **7 démarrages**

(1) Cf. définitions en annexe

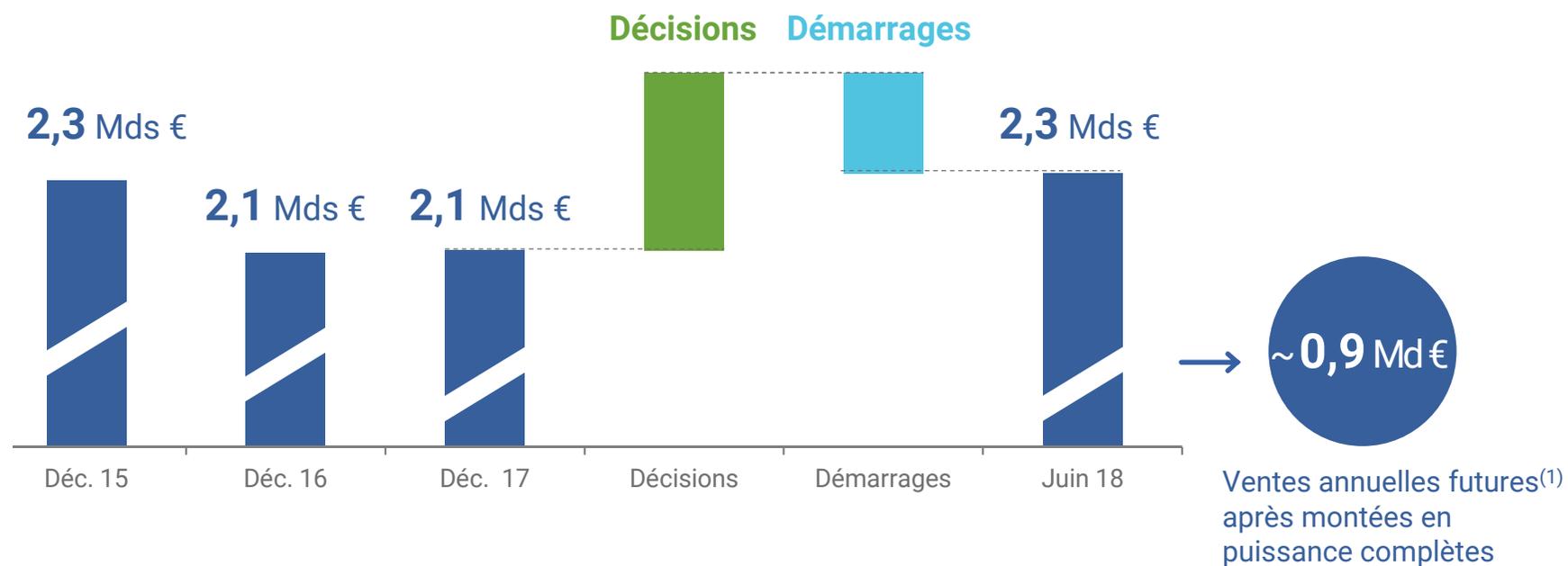
## Mise à jour du calendrier des démarrages 2018



- Démarrage d'OCI à la fin du T2
- Ventes 2018 additionnelles estimées entre 250 et 300 millions € en fonction de la date de démarrage de Fujian
- Rythme soutenu des démarrages qui se poursuivra en 2019

# Hausse des investissements en cours

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



(1) Voir définitions en annexe

# Perspectives 2018

---

S1  
2018

- Croissance élevée avec des ventes Groupe en hausse de ~ +6%
- Performance en ligne avec les attentes
- Accélération du développement de l'activité

2018

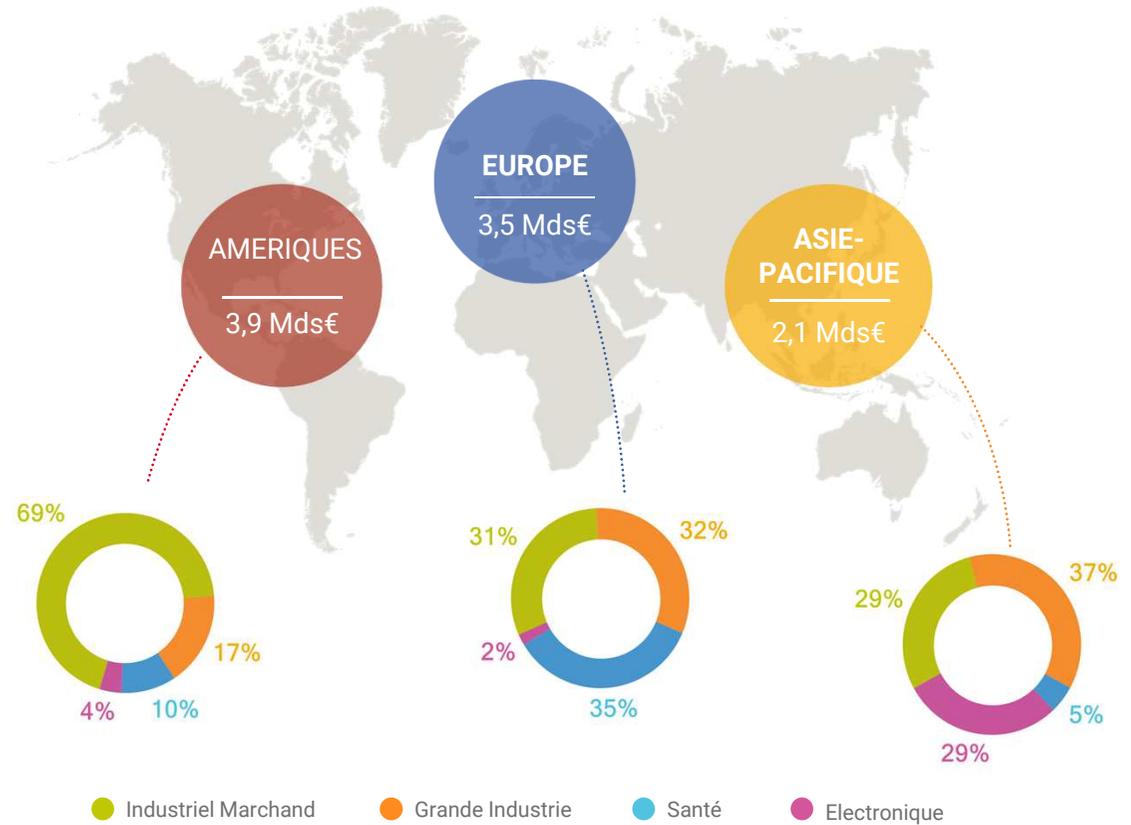
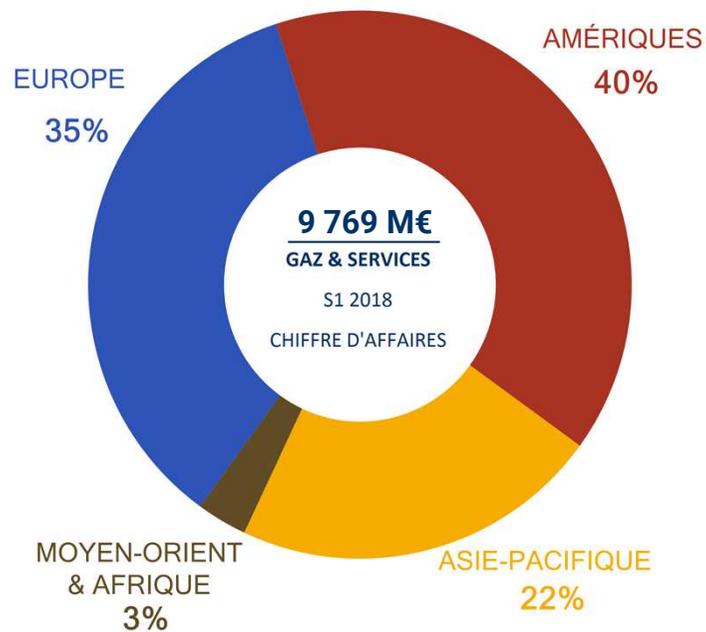
**“Dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2018 une croissance du résultat net, calculée à change constant et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> de 2017.”**

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

# S1 2018

## Annexes

# Répartition du chiffre d'affaires G&S S1 2018 par géographie



# Amériques

## Ventes Gaz & Services au T2 : 1 973 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

- **Ventes très solides** de bouteilles et de produits associés au gaz aux E-U
- **Effet prix positif** : + 1,8 %
- **Croissance de tous les marchés finaux**, notamment du secteur manufacturier, de la fabrication métallique et de la construction aux E-U.

### GRANDE INDUSTRIE

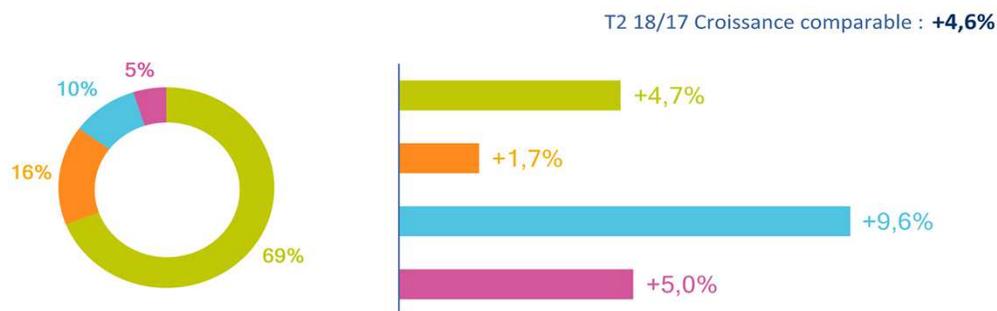
- **Plusieurs arrêts clients** aux E-U impactant l'activité cogénération et hydrogène
- **Volumes élevés** d'oxygène pour la Chimie

### SANTE

- **Croissance dynamique** aux E-U pour les Gaz médicaux et au Canada pour la Santé à domicile
- **Contribution limitée** des acquisitions
- **Activité très dynamique** en Amérique Latine

### ELECTRONIQUE

- Amélioration de l'activité au T2 : + 5 %
- Ventes d'**Equipements & Installations** très élevées



En M €	S1 2018	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	3 874	-8,9%	+4,6%
ROC	636	-5,2%	
ROC/Ventes	16,4%	+60pbs	+ 60pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie

# Europe

## Ventes Gaz & Services au T2 : 1 711 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

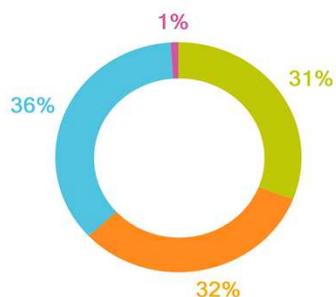
- **Croissance forte** en Allemagne, Italie et Europe de l'Est
- Secteur **manufacturier** et marché des **petits artisans** dynamiques
- Poursuite de l'amélioration de l'**effet prix** à + 1,1 %
- **Pénurie de CO<sub>2</sub>** en France et au Benelux

### GRANDE INDUSTRIE

- Nombre élevé d'**arrêts clients** dans l'activité hydrogène
- **Croissance forte** en Europe de l'Est et en Turquie

### SANTE

- **Accélération de la croissance**
- Contribution **limitée** des acquisitions
- **Nombre de patients en augmentation**, notamment en Europe du Nord



T2 18/17 Croissance comparable : **+1,2%**



En M €	S1 2018	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	3 464	+2,8%	+2,3%
ROC	651	+2,3%	
ROC/Ventes	18,8%	-10pbs	+20pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie

# Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T2 : 1 091 M€

## INDUSTRIEL MARCHAND

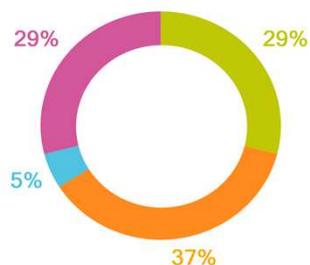
- **Activité en Chine de nouveau >+ 15 %** avec une forte hausse des volumes de bouteilles et d'argon liquide ; progression des prix
- **Amélioration** de l'activité en **Australie**
- **Japon quasi stable**

## GRANDE INDUSTRIE

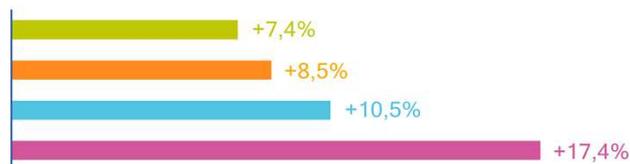
- Plusieurs **montées en puissance en Chine**
- **Demande élevée en Chine** (chimie et acier), **Corée du Sud**, **Singapour** (raffinage) et **Australie** (mines)

## ELECTRONIQUE

- **Demande dynamique pour les nouvelles molécules**, notamment à Taiwan et en Corée du Sud
- **Montée en puissance d'unités de gaz vecteurs**
- **Ventes E&I** exceptionnellement élevées



T2 18/17 Croissance comparable : **+10,8%**

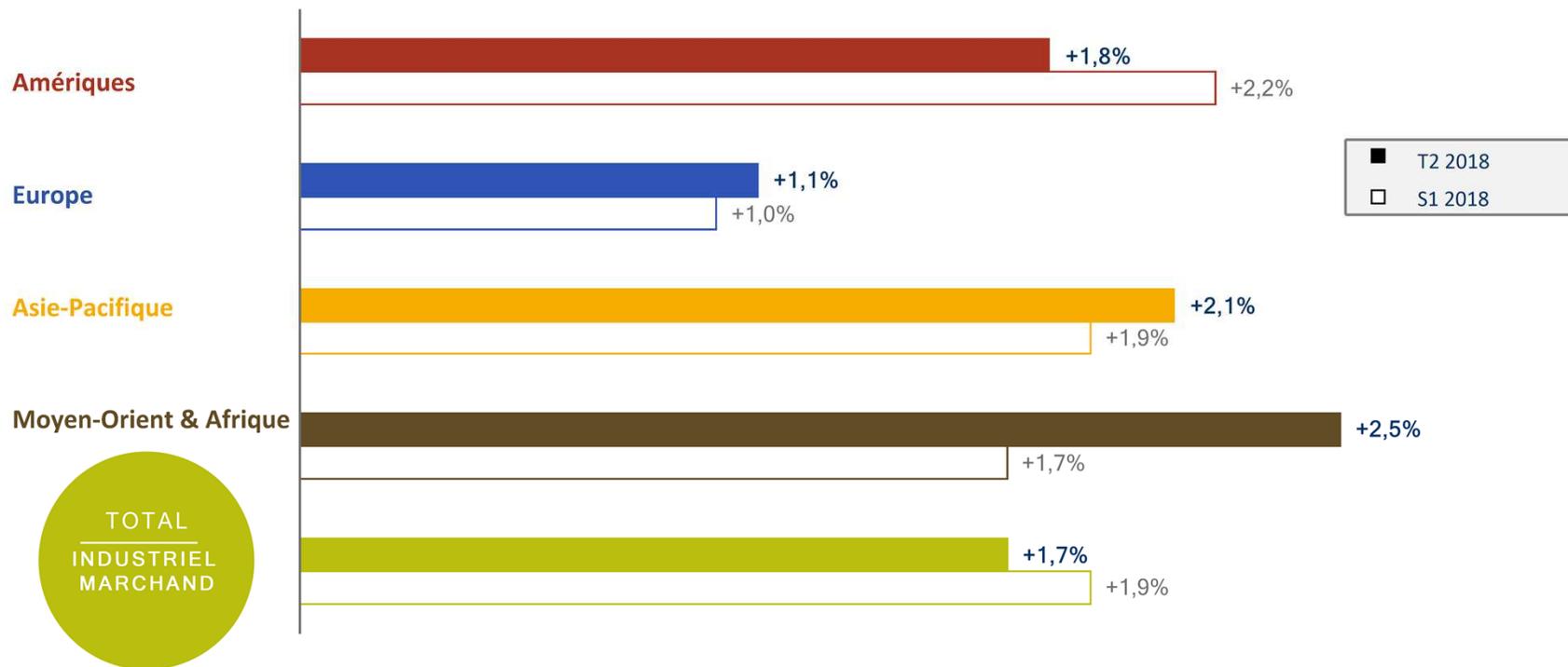


En M €	S1 2018	Croissance publiée	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
Ventes	2 107	+3,7%	+8,8%
ROC	407	+1,6%	
ROC/Ventes	19,3%	-40pbs	-20pbs <sup>(2)</sup>

(1) Cf. définitions en annexe

(2) Hors effet énergie

# Effet prix en Industriel Marchand



# Compte de résultat consolidé

En M €	S1 2017	S1 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 293</b>	<b>10 162</b>
Charges opérationnelles	(7 737)	(7 666)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>2 556</b>	<b>2 496</b>
Dotations aux amortissements	(900)	(879)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 656</b>	<b>1 617</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(30)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 654</b>	<b>1 587</b>
<b>Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nettes</b>	<b>(259)</b>	<b>(145)</b>
Charge d'impôt	(389)	(359)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1	3
Résultat net des activités non poursuivies	(30)	0
<b>Résultat net</b>	<b>977</b>	<b>1 086</b>
- Intérêts minoritaires	49	46
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>928</b>	<b>1 040</b>
Résultat net par action (en €) <sup>(1)</sup>	2,18	2,44

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

## Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

		S1 2017	2017
2017	Groupe	16,1%	16,5%
	Gaz & Services	17,6%	18,3%
		Publié	Hors énergie
S1 2018	Groupe	15,9%	16,0%
	Gaz & Services	17,8%	17,9%

Amélioration de la marge opérationnelle G&S hors effet énergie de **+30pbs** par rapport à S1 2017



# Flux de trésorerie

En M €	S1 2017	S1 2018
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>1 947</b>	<b>2 000</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(317)	(196)
Autres éléments	(37)	(34)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>1 593</b>	<b>1 770</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 108)	(1 096)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(86)	(75)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	36	38
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 158)</b>	<b>(1 133)</b>
Distribution	(1 103)	(1 213)
Augmentation du capital en numéraire	27	36
Achats de titres propres	(158)	(63)
Transactions avec les minoritaires	(4)	0
Incidence des variations de change et du périmètre	561	(243)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(242)</b>	<b>(846)</b>

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

Taux de change	En M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18
€/USD		+64	+49	(89)	(161)	(258)	(147)
€/CNY		(7)	(8)	(20)	(23)	(26)	(4)
€/JP¥		+13	(1)	(34)	(30)	(24)	(17)
Autres		+46	+10	(51)	(59)	(105)	(90)
<b>Effet de Change total</b>		<b>+116</b>	<b>+50</b>	<b>(194)</b>	<b>(273)</b>	<b>(413)</b>	<b>(258)</b>
Taux de Change moyen		T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18
€/USD		<b>1,07</b>	<b>1,10</b>	<b>1,17</b>	<b>1,18</b>	<b>1,23</b>	<b>1,19</b>
€/CNY		<b>7,33</b>	<b>7,55</b>	<b>7,83</b>	<b>7,79</b>	<b>7,81</b>	<b>7,60</b>
€/JP¥		<b>121,0</b>	<b>122,2</b>	<b>130,4</b>	<b>132,9</b>	<b>133,1</b>	<b>130,1</b>
Gaz Naturel	En M €						
<b>Impact Gaz Naturel</b>		+104	+75	+41	+23	(14)	<b>+30</b>
Electricité	En M €						
<b>Impact Electricité</b>		+25	+17	+9	(0)	(2)	<b>+21</b>

## Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activité

Ventes en M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T2 18/17 publié	T2 18/17 comparable
Grande Industrie	1 392	1 302	1 286	1 356	1 365	1 353	+4,0%	+4,3%
Industriel Marchand	2 384	2 373	2 265	2 239	2 208	2 293	-3,4%	+4,5%
Santé	850	840	833	878	850	864	+2,9%	+6,9%
Electronique	420	417	403	404	408	428	+2,7%	+7,6%
Gaz & Services	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	+0,1%	+5,1%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	+1,4%	+4,3%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	+30,5%	+33,2%
<b>Total Groupe</b>	<b>5 176</b>	<b>5 117</b>	<b>4 944</b>	<b>5 112</b>	<b>5 010</b>	<b>5 152</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+5,6%</b>

## Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T2 18/17 publié	T2 18/17 comparable
<b>Amériques</b>	2 142	2 109	1 968	1 931	1 901	1 973	-6,5%	+4,6%
<b>Europe</b>	1 710	1 661	1 657	1 748	1 753	1 711	+3,0%	+1,2%
<b>Asie-Pacifique</b>	1 024	1 008	1 010	1 039	1 016	1 091	+8,3%	+10,8%
<b>Moyen-Orient, Afrique</b>	170	154	152	159	161	163	+5,9%	+16,3%
<b>Gaz &amp; Services</b>	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	+0,1%	+5,1%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	+1,4%	+4,3%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	+30,5%	+33,2%
<b>Total Groupe</b>	<b>5 176</b>	<b>5 117</b>	<b>4 944</b>	<b>5 112</b>	<b>5 010</b>	<b>5 152</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+5,6%</b>

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

	Croissance publiée	Gaz Naturel	Electricité	Taux de change	Périmètre significatif	Croissance comparable
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%
T4 2017	-1,1%	+0,5%	+0,0%	-5,6%	-0,4%	+4,4%
T1 2018	-4,3%	-0,3%	-0,0%	-8,3%	-0,7%	+5,0%
T2 2018	<b>+0,1%</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>+5,1%</b>

# 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

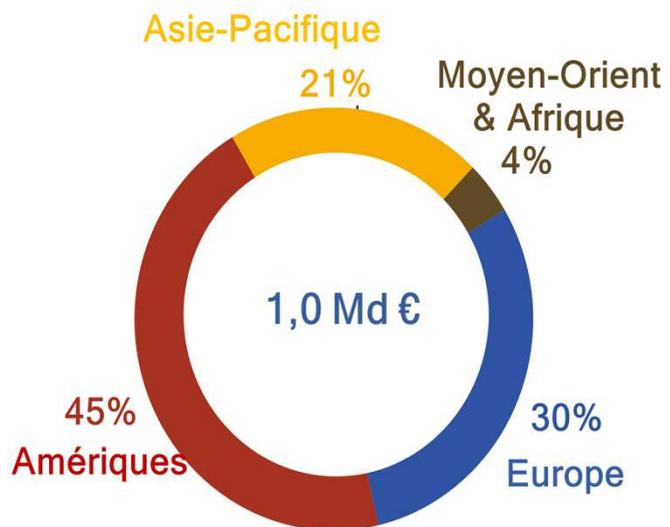
- Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète.

## • 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).

# Paiements sur investissements G&S par géographie

Investissements G&S au S1 2018 <sup>(1)</sup>



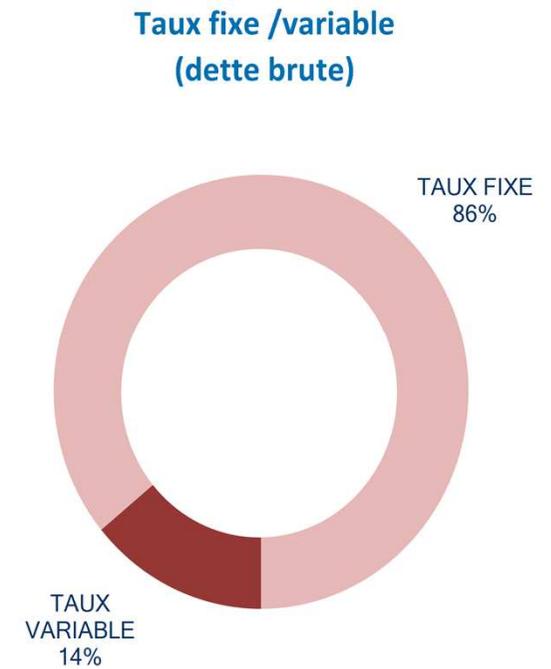
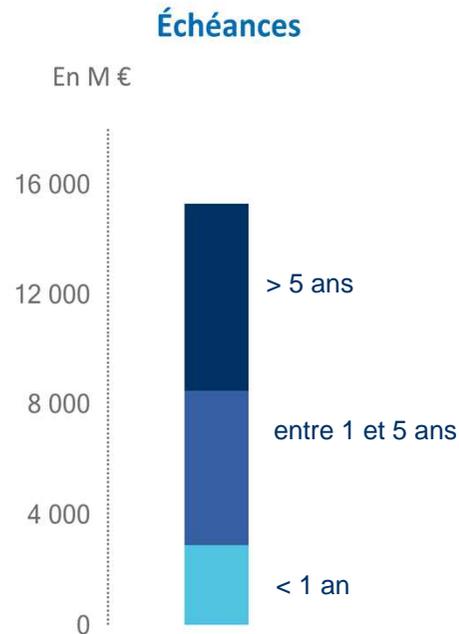
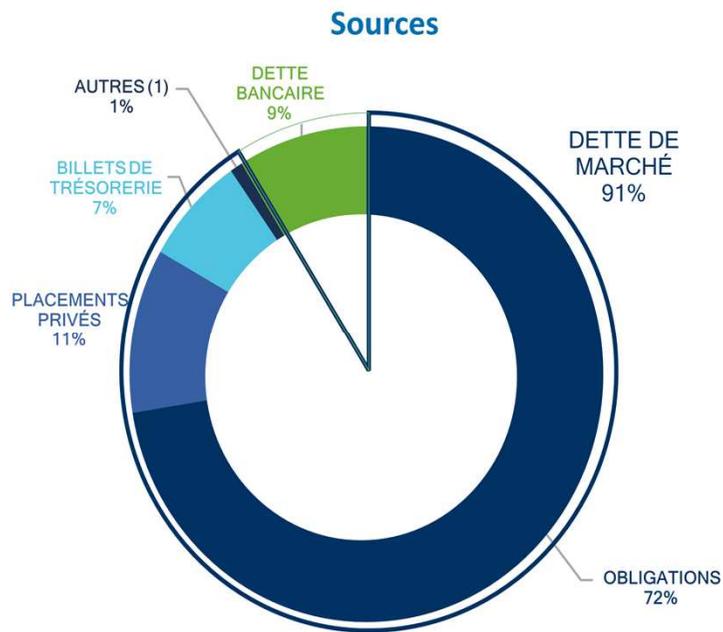
Investissements G&S<sup>(1)</sup> / ventes

	S1 2017	S1 2018
Europe	8,4%	8,5%
Amériques	8,4%	11,4%
Asie-Pacifique	13,4%	9,7%
Moyen-Orient & Afrique	27,8%	12,4%
<b>Total</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>

(1) Paiements sur investissements industriels bruts.

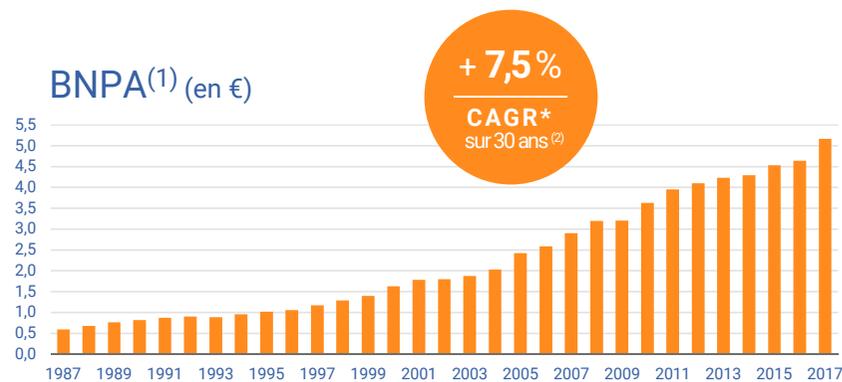
# Structure financière

Au 30 juin 2018



(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

**Alexandra Rocca** ☎ + 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](https://twitter.com/AirLiquideGroup)

*L'Air Liquide S.A.*

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

*Siège social*

*75, Quai d'Orsay*

*75321 Paris Cedex 07*

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

*RCS Paris 552 096 281*