

Activité du 3^{ème} trimestre 2018

Poursuite d'une croissance
soutenue des ventes

Forte dynamique
d'investissement

Paris, 24 octobre 2018



Activité du 3^{ème} trimestre 2018

Fabienne Lecorvaisier

Directeur Général Adjoint &
Directeur Financier

Faits marquants

- Ventes Groupe en hausse comparable de + 6,0 % au T3
 - ✓ Croissance au plus haut de l'objectif NEOS
 - ✓ Ventes G&S élevées, amélioration d'I&C et MG&T dynamique
- Efficacités et synergies réalisées
- Nombreuses signatures de contrats et dynamisme des opportunités d'investissements

Note : objectif de croissance NEOS entre + 4 % et + 6 % de croissance annuelle moyenne pour la période 2016-2020, entre + 6 % et + 8 % en intégrant l'effet de périmètre Airgas en 2017

Croissance au plus haut de l'objectif NEOS

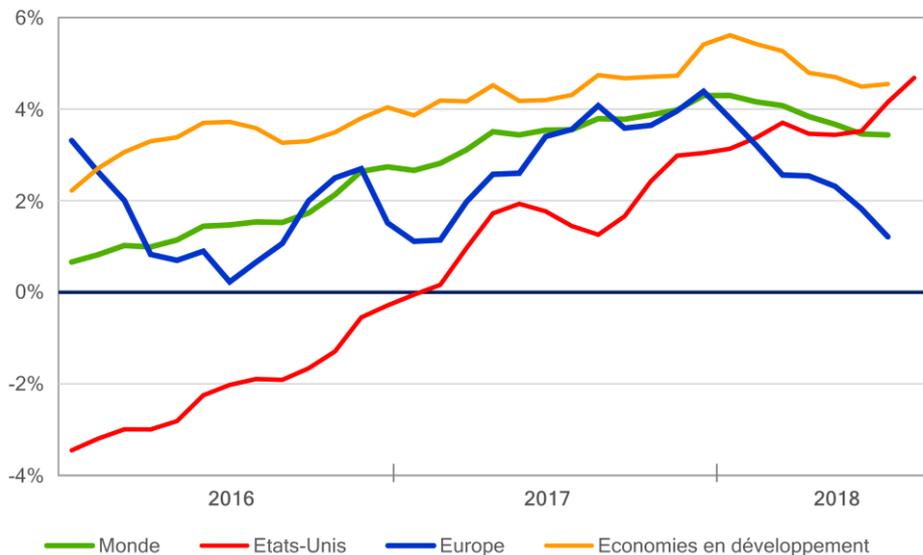
Ventes en M €	T3 17	T3 18	T3 18/17 Comparable	T3 18/17 Publié	9M 2018 Comparable
Gaz & Services	4 787	5 066	+5,2%	+5,8%	+5,1%
Ingénierie & Construction	75	105	+38,9%	+39,0%	+32,9%
Marchés Globaux & Technologies	82	100	+22,7%	+22,1%	+27,1%
Total Groupe	4 944	5 271	+6,0%	+6,6%	+5,8%

Note : objectif de croissance NEOS entre + 4 % et + 6 % de croissance annuelle moyenne pour la période 2016-2020, entre + 6 % et + 8 % en intégrant l'effet de périmètre Airgas en 2017

Environnement favorable, effet de change moins négatif

Production industrielle mondiale à un niveau qui reste élevé

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



Source: Coe-Rexecode

Effet de change⁽¹⁾ moins négatif

-1,2%

T3 2018

~-4%

Estimation
année 2018

Effet Energie plus élevé

+2,3%

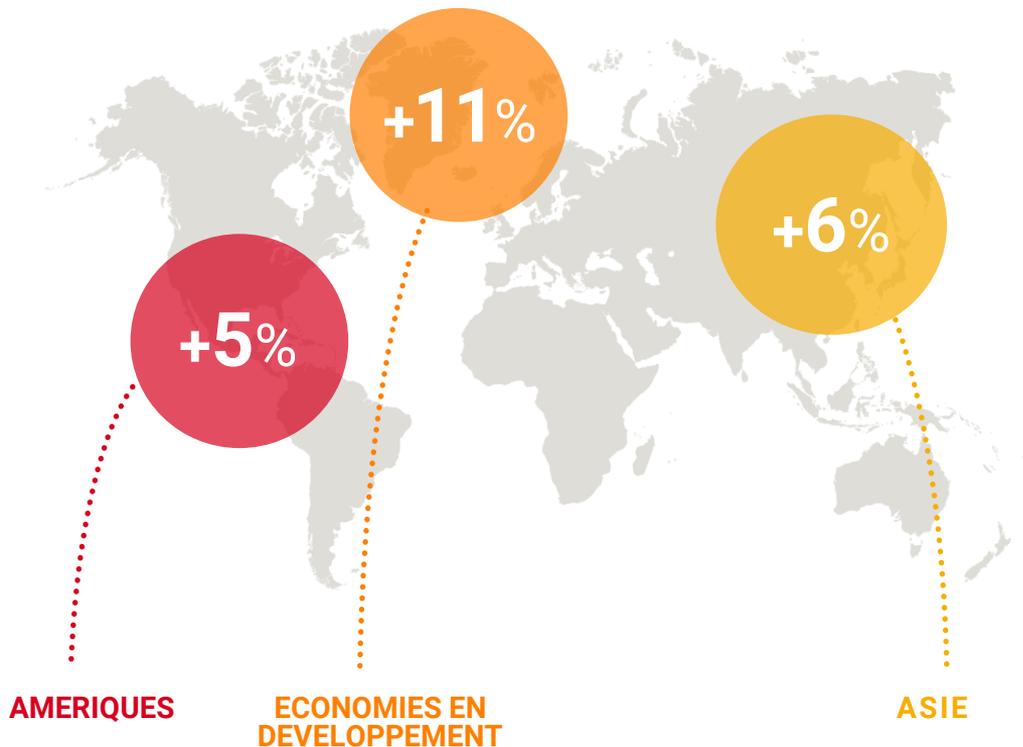
T3 2018

~+1%

Estimation
année 2018

(1) Sur les ventes Groupe

T3 - Forte croissance globale dans toutes les branches d'activité



INDUSTRIEL MARCHAND



+4%

GRANDE INDUSTRIE



+5%

SANTE



+6%

ELECTRONIQUE

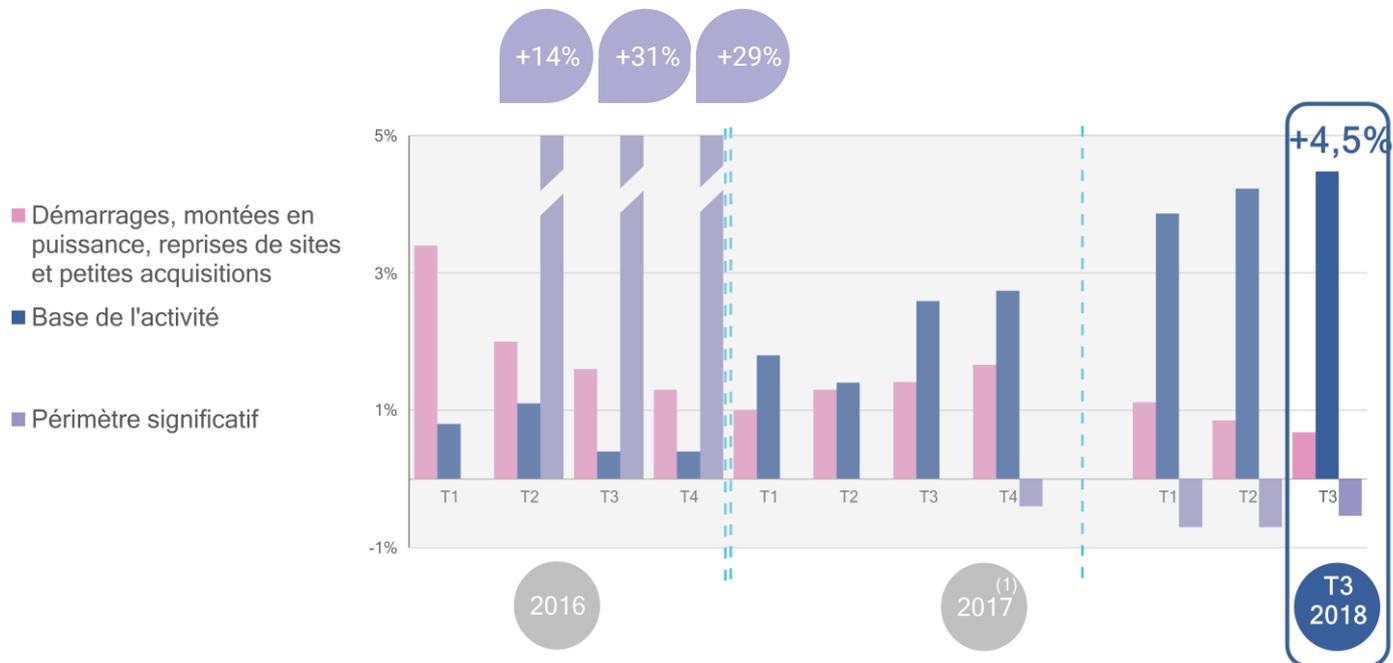


+9%

Croissance comparable des ventes G&S

Croissance de la base de l'activité à son niveau le plus élevé

Analyse de la croissance trimestrielle G&S



(1) Croissance comparable par rapport aux ventes 2016 ajustées

T3 – Croissance élevée en Amériques et solide en Europe

AMÉRIQUES
T3 2018
2 017 M€



EUROPE
T3 2018
1 779 M€



G&S : croissance comparable des ventes

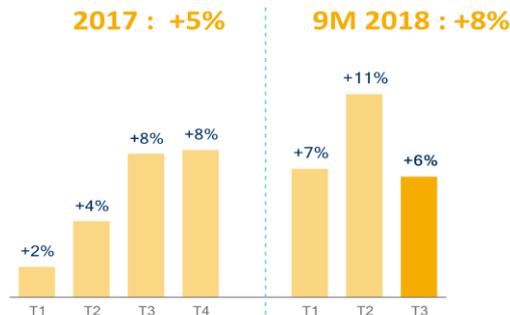
Forte croissance de la GI, IM très robuste

- ▲ **GI : demande élevée**, démarrage d'OCI
- ▲ **IM : croissance de tous les marchés**, forte activité des produits associés et **prix en hausse**
- ▲ **Santé dynamique** aux É-U et en Amérique du Sud
- ▲ **Activité EL solide**, tirée par des ventes E&I élevées

Croissance solide de toutes les activités

- ▲ **GI : volumes élevés d'H₂ pour le raffinage, reprise d'un site au Kazakhstan**
- ▶ **IM : volumes bouteilles stables, croissance des prix**
- ▲ **Activité Santé très robuste**, tirée par une forte croissance dans les pays nordiques et par des ventes élevées en Allemagne et en Europe du Sud
- ▲ **Economies en développement** : activité forte dans tous les segments

T3 – Asie dynamique, démarrage majeur en Afrique du Sud



G&S : croissance comparable des ventes

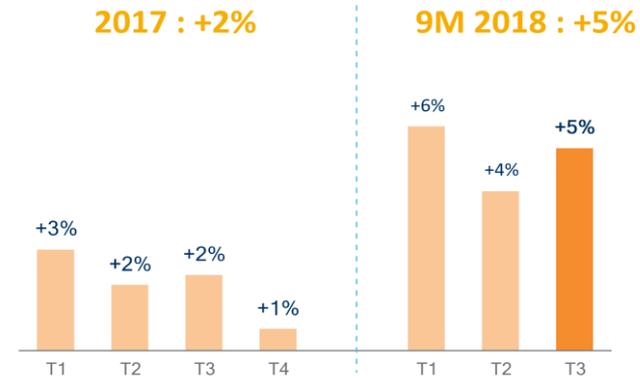
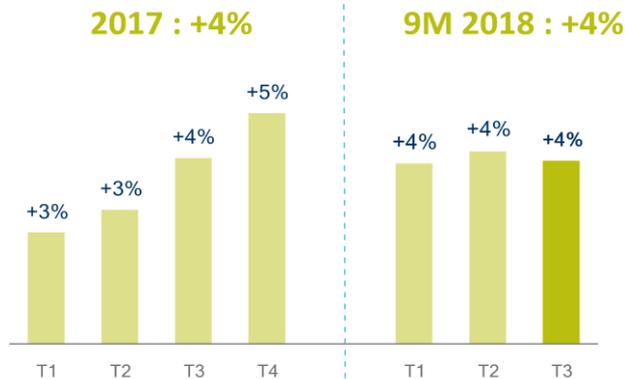
IM très dynamique et Electronique toujours très vigoureuse

- ▶ **GI** : contribution **plus faible des montées en puissance** en Chine, **arrêts pour maintenance** clients
- ▲ **IM** : volumes et prix **élevés** en **Chine**, amélioration en Australie, Japon stable
- ▲ **EL** : croissance des **Gaz Vecteurs** > + 10 %, ventes **E&I** très élevées

Impact positif d'un démarrage majeur

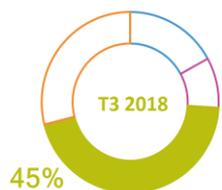
- ▲ **GI** : **démarrage** de Sasol en Afrique du Sud au T4 2017
- ▶ **IM** : croissance solide en **Egypte**, faible en Afrique

T3 – Hausse des prix en IM, demande élevée en GI



G&S : croissance comparable des ventes

Poursuite des tendances dans toutes les géographies



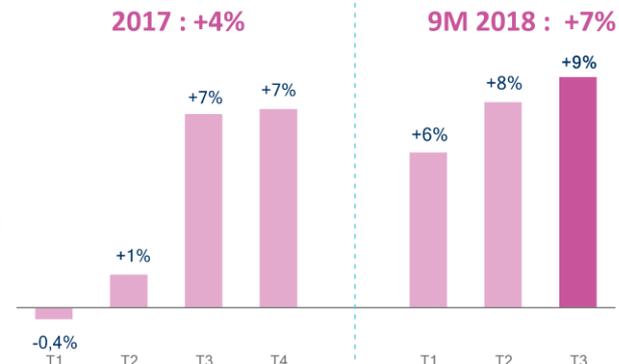
- ▲ 6^{ème} trimestre de croissance > + 15 % en **Chine**
- ▲ **Bonne orientation** de la plupart des marchés **finaux**
- ▲ **Renforcement des prix, +2,9 %**

Croissance tirée par les Amériques au T3



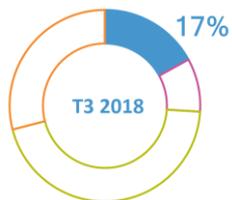
- ▲ **Volumes élevés** gaz de l'air et H₂ dans la zone **Amériques**
- ▲ Montée en puissance en **Afrique du Sud**
- ▶ Contribution **plus faible** des montées en puissance en **Chine**

T3 – Santé robuste, Electronique très vigoureuse



G&S : croissance comparable des ventes

Activité organique soutenue



- ▲ Croissance forte en Santé à domicile
- ▲ Gaz médicaux élevés aux É-U
- ▲ Ingrédients de spécialité : activité dynamique

Croissance supérieure à 15 % en Asie



- ▲ Demande très élevée du secteur des circuits intégrés
- ▲ Croissance forte des Gaz Vecteurs et des Matériaux avancés
- ▲ Ventes E&I très vigoureuses

Poursuite du redressement en I&C, développement de MG&T soutenu par l'innovation

I&C – Amélioration progressive

285 M€ + **33 %**

Ventes 9M 2018

656 M€ + **30 %**

Prises de commandes
9M 2018

MG&T – Fortes ventes et prises de commandes

313 M€ + **27 %**

Ventes 9M 2018

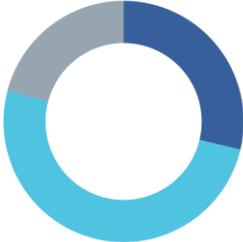
328 M€ + **70 %**

Prises de commandes
9M 2018

Efficacités supérieures à l'objectif NEOS

Efficacités 9M 2018

254
M €

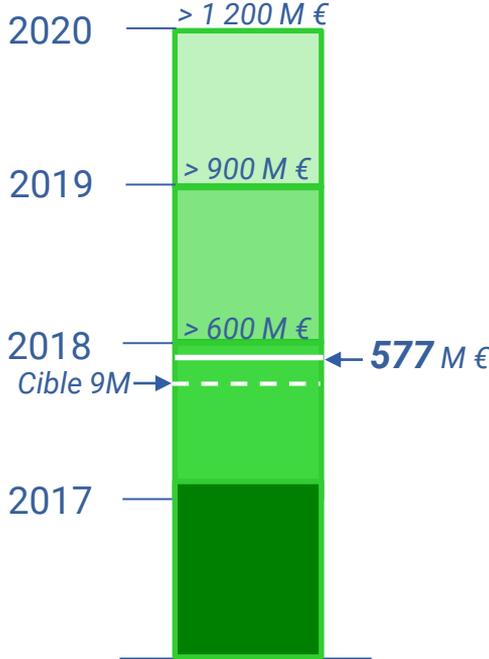


- Achats
- Industriel
- Autres



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

Efficacités NEOS cumulées



Objectif de réalisation des synergies Airgas avancé à début 2019

Cible initiale⁽¹⁾



(1) Définie en 2016

Nouvelle mise à jour



Cash Flow très solide, dette nette inférieure à 14 Mds €

9M 2018

Cash Flow sur ventes⁽¹⁾



- > 3 Mds €⁽¹⁾

Paiements sur Investissements nets



- 10,7% des ventes

Dette nette



- 78% dette nette sur fonds propres⁽²⁾

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement à fin septembre 2018

(2) Ajusté de la saisonnalité des dividendes

Zoom T3 2018

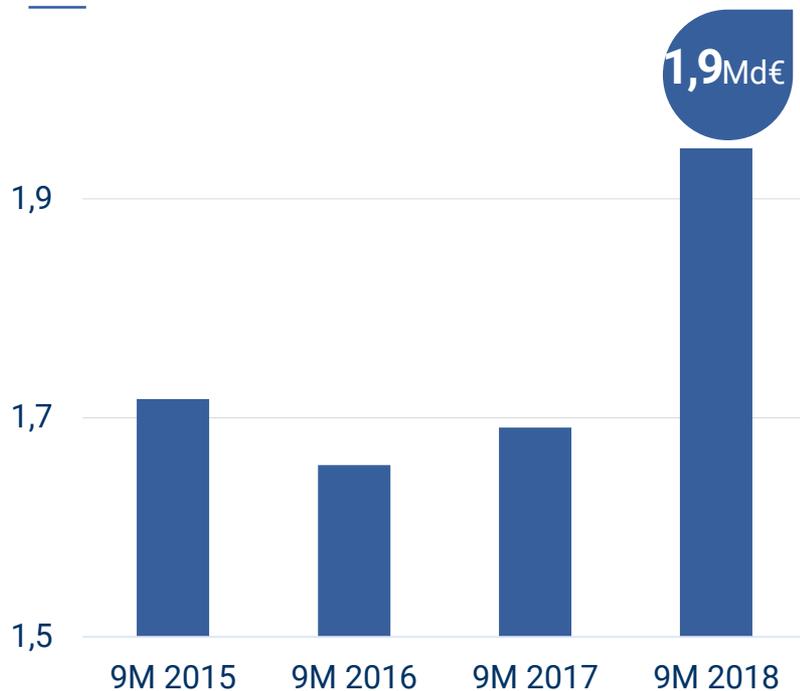
Forte dynamique d'investissement

Mike Graff

Directeur Général Adjoint &
Directeur du Hub Amériques

Niveau élevé de signatures

Décisions d'investissements en hausse⁽¹⁾



(1) Voir définitions en annexe

Signature de 14 projets au-dessus de 20 m € sur les 9 premiers mois

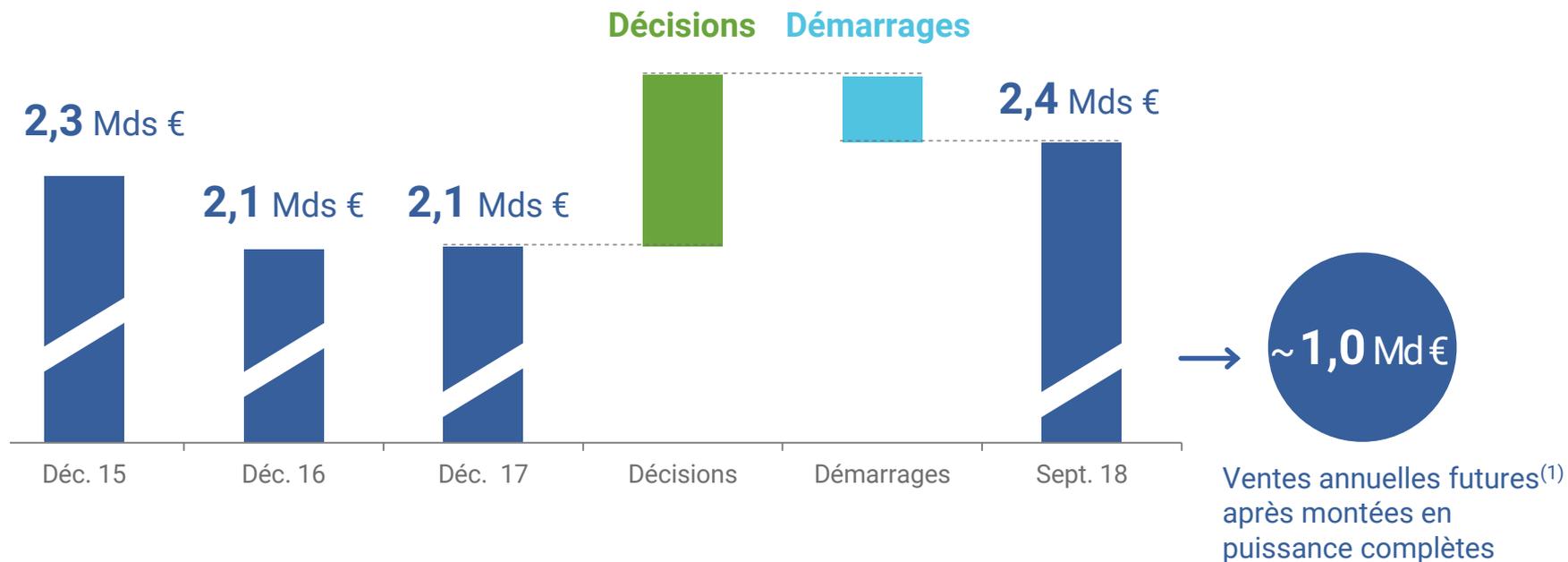


- Taux de **succès très élevé** dans les **bassins GI** d'Air Liquide
 - ~200 m € Golfe du Mexique
 - ~80 m € Benelux
 - ~100 m € Corée

nouveaux investissements
- **Position de leader en Electronique** sur les projets avec les clients de premier rang

Hausse des investissements en cours

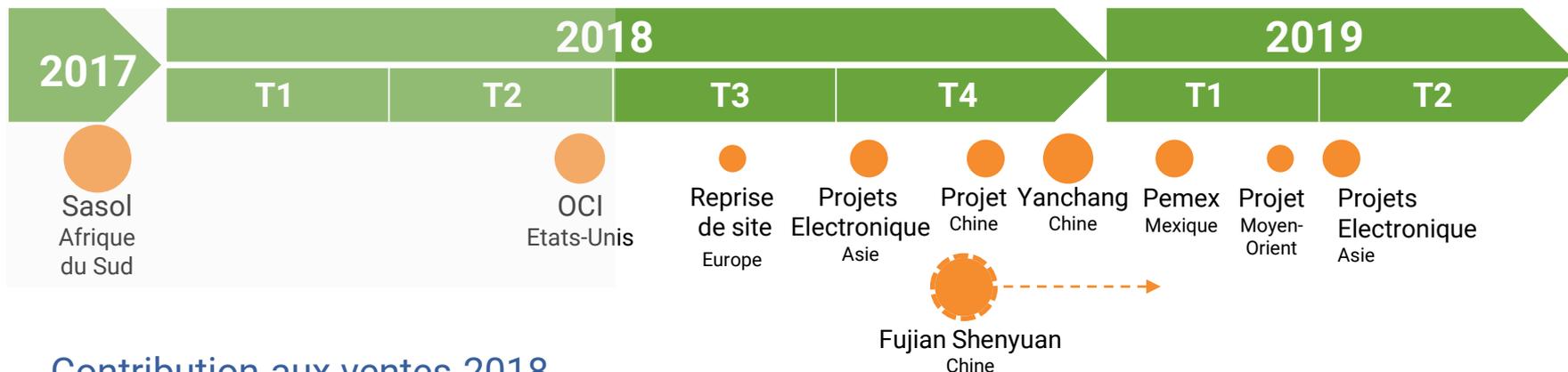
Investissements en cours⁽¹⁾ en Mds €



(1) Voir définitions en annexe

Mise à jour du calendrier des démarrages

Principaux démarrages



Contribution aux ventes 2018

192
M €
9M 2018

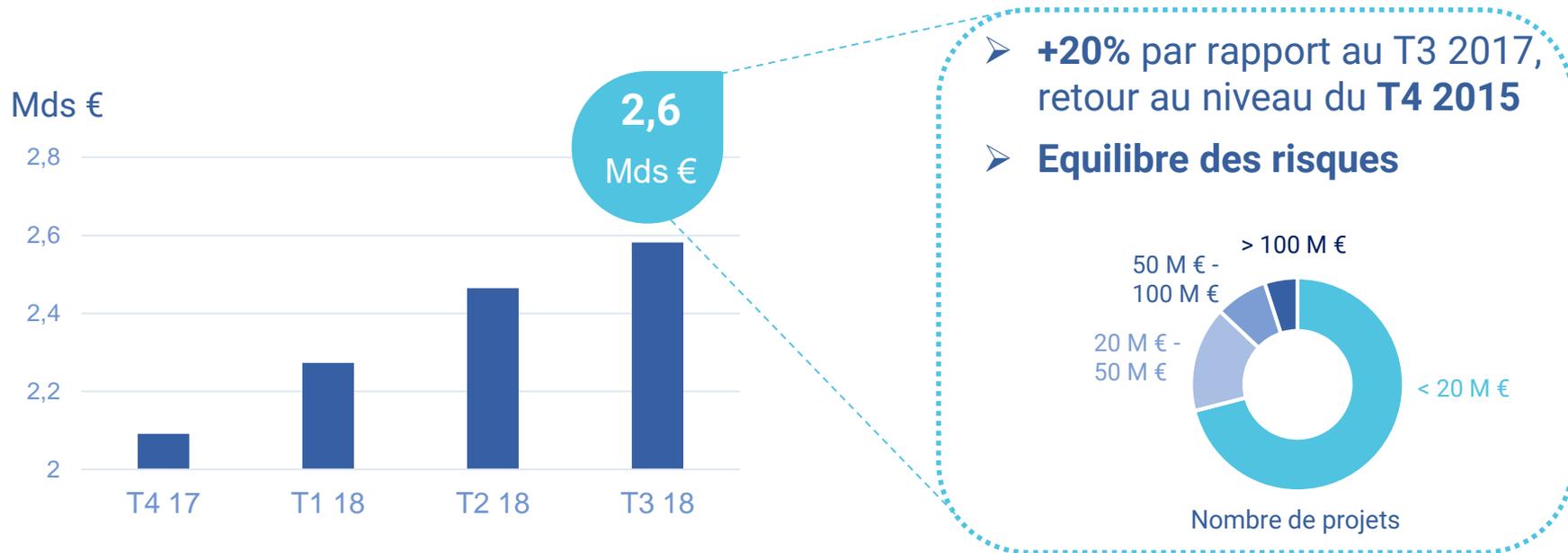
~ 250⁽¹⁾
M €
2018

(1) Hors Fujian Shenyuan

Activité d'appels d'offres vigoureuse

Portefeuille d'opportunités⁽¹⁾ en augmentation

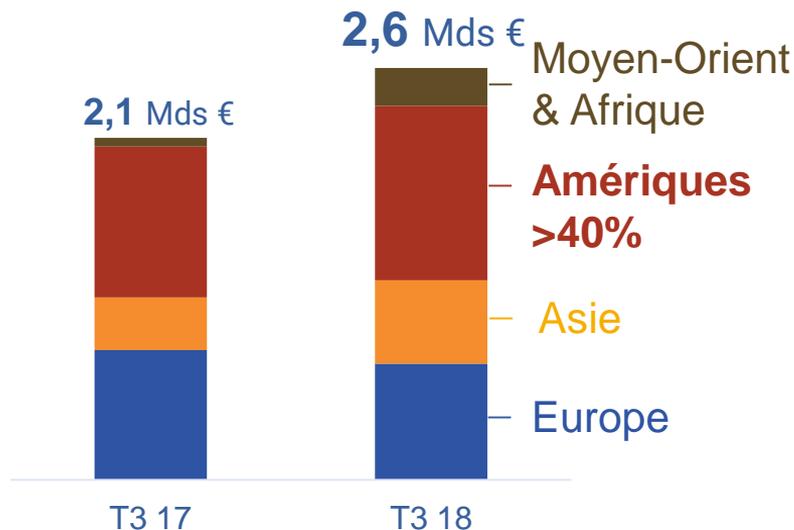
Portefeuille à 12 mois



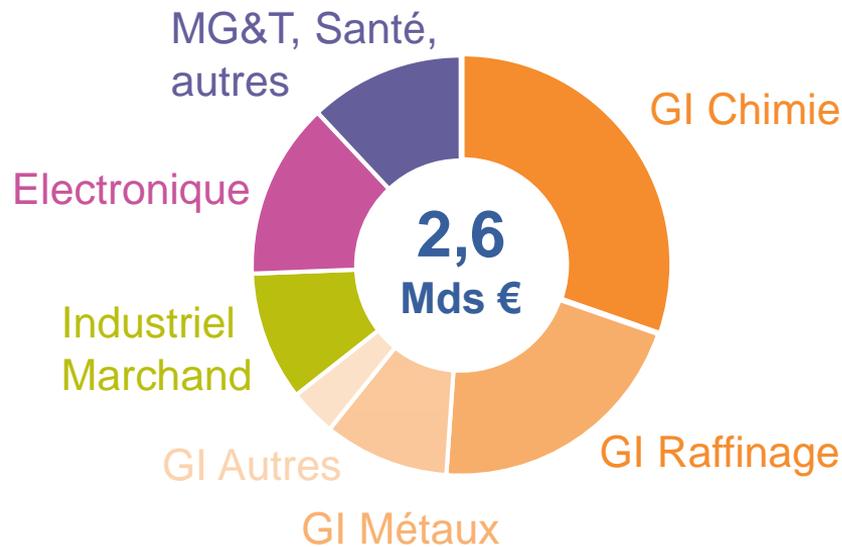
(1) Voir définitions en annexe

Opportunités d'investissements en ligne avec les tendances marchés

Portefeuille à 12 mois⁽¹⁾



Asie et Moyen-Orient en hausse



>50% dans l'industrie chimique et l'industrie du raffinage

(1) Voir définitions en annexe

Perspectives 2018

T3
2018

- Croissance élevée avec des ventes Groupe en hausse de $\sim +6\%$ ⁽¹⁾
- 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⁽¹⁾ de 2017.”

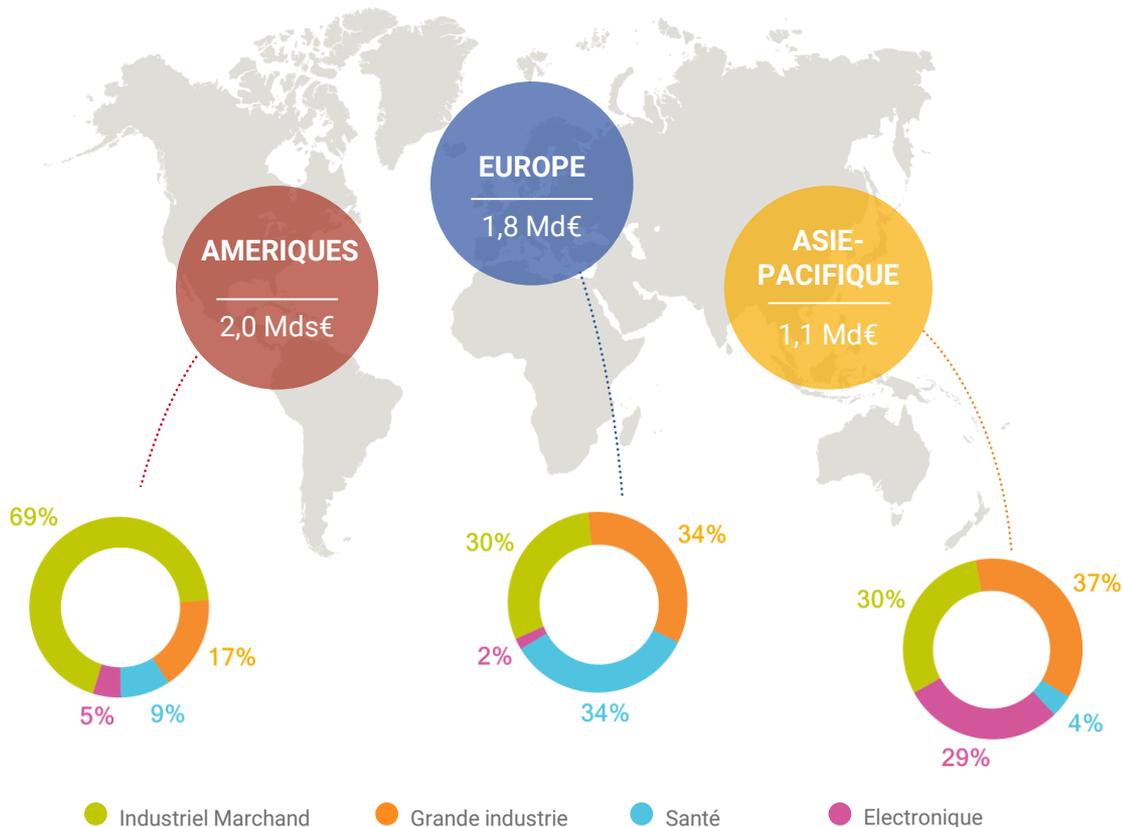
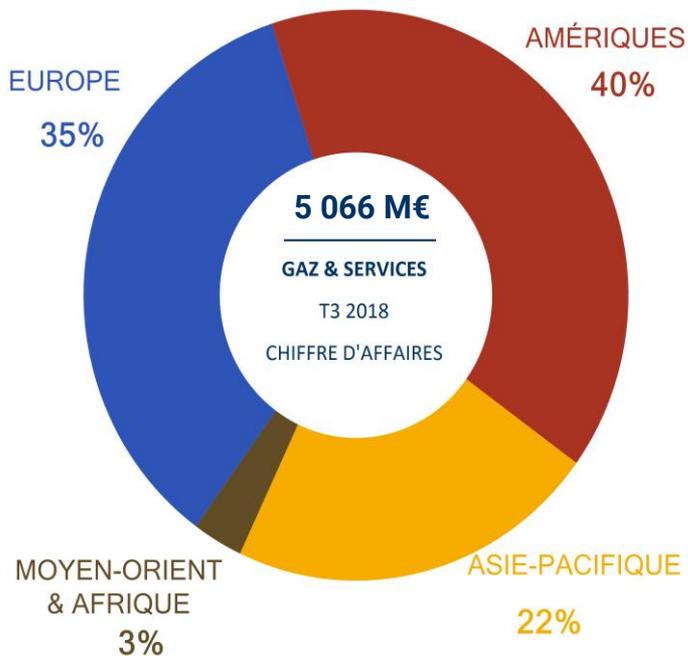
(1) Croissance comparable

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

T3 2018

Annexes

Répartition du chiffre d'affaires G&S T3 2018 par géographie



Amériques

Ventes Gaz & Services au T3 : 2 017 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

- **Croissance générale de tous les marchés**, en particulier le secteur manufacturier, la fabrication métallique et la construction aux É-U
- **Demande très solide** pour les **bouteilles** et les **produits associés** aux É-U et au Canada
- **Accélération de l'effet prix**

GRANDE INDUSTRIE

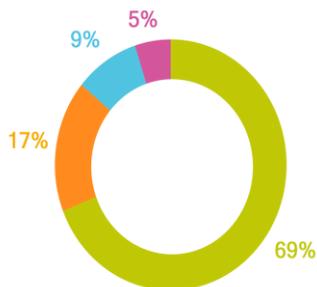
- **Croissance élevée** des volumes en **O₂** et **H₂**
- Démarrage d'OCI
- T3 2017 bas du fait de l'ouragan Harvey

SANTE

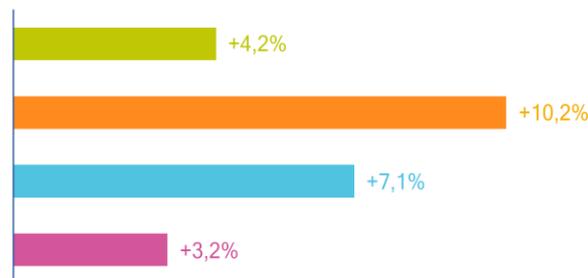
- **Croissance forte pour les Gaz médicaux** aux É-U
- **Volumes de la Santé à domicile** compensant la pression tarifaire au **Canada**
- **Activité forte** au Brésil, en Argentine et en Colombie

ELECTRONIQUE

- **Ventes d'E&I** élevées



T3 18/17 Croissance comparable : **+5,4%**



Cf. définitions en annexe

Europe

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 779 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

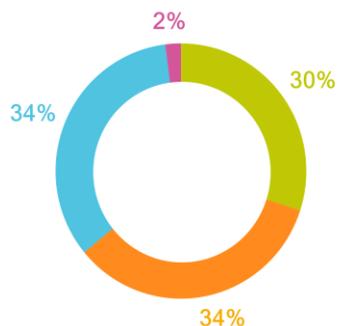
- **Croissance soutenue**, spécialement en France, Allemagne et Italie
- **Activité dynamique en Europe de l'Est**
- Volumes bouteilles stables, **mix d'activité défavorable**
- **Amélioration de l'effet prix à +1,6%**

GRANDE INDUSTRIE

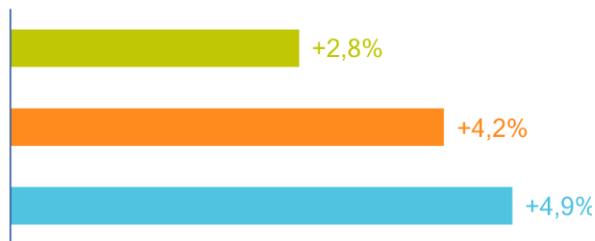
- **Volumes d'H₂** en hausse pour le raffinage
- **Croissance forte en Europe de l'Est** avec une demande élevée et un démarrage au Kazakhstan
- Activité Cogénération élevée au Benelux

SANTE

- **Croissance organique très robuste**
- **Santé à domicile forte**, en particulier en Scandinavie avec une hausse du **nombre de patients diabétiques**
- **Pression tarifaire continue** pour les Gaz médicaux
- **Activité dynamique pour les Ingrédients de spécialité**



T3 18/17 Croissance comparable : **+3,1%**



Cf. définitions en annexe

Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 099 M€

INDUSTRIEL MARCHAND

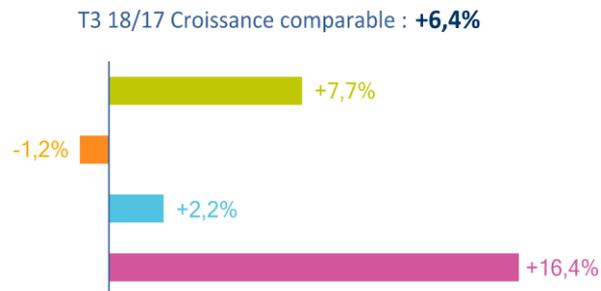
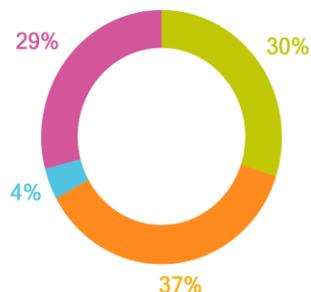
- **Croissance très vigoureuse en Chine** (+15%), forte hausse des volumes de bouteilles
- **Amélioration de l'activité en Australie**
- Japon stable
- **Amélioration légère de l'effet prix à +2,3%**

GRANDE INDUSTRIE

- Plusieurs **arrêts clients** en Chine et à Singapour
- **Moindre contribution** des montées en puissance en Chine
- **Demande solide** en Corée du Sud (raffinage) et Asie du Sud-Est (chimie)

ELECTRONIQUE

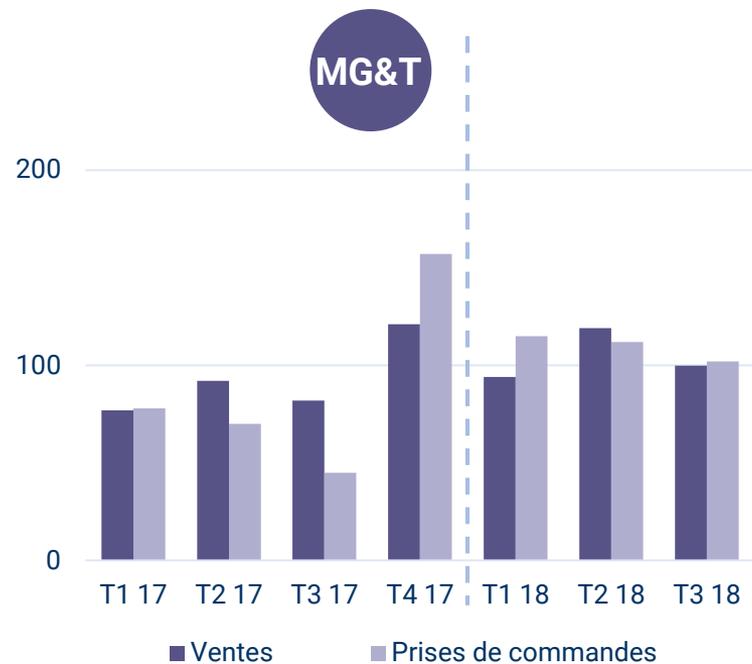
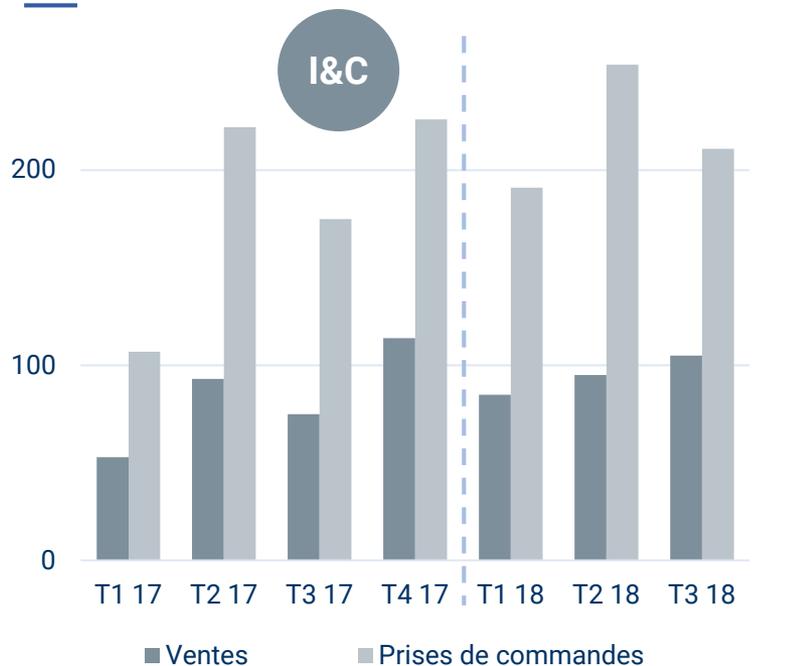
- Croissance **toujours très vigoureuse**
- **Activité des Gaz Vecteurs >+10%**
- **Activité Matériaux avancés forte** en Corée du Sud, Chine et Singapour
- Ventes **très élevées d'E&I**



Cf. définitions en annexe

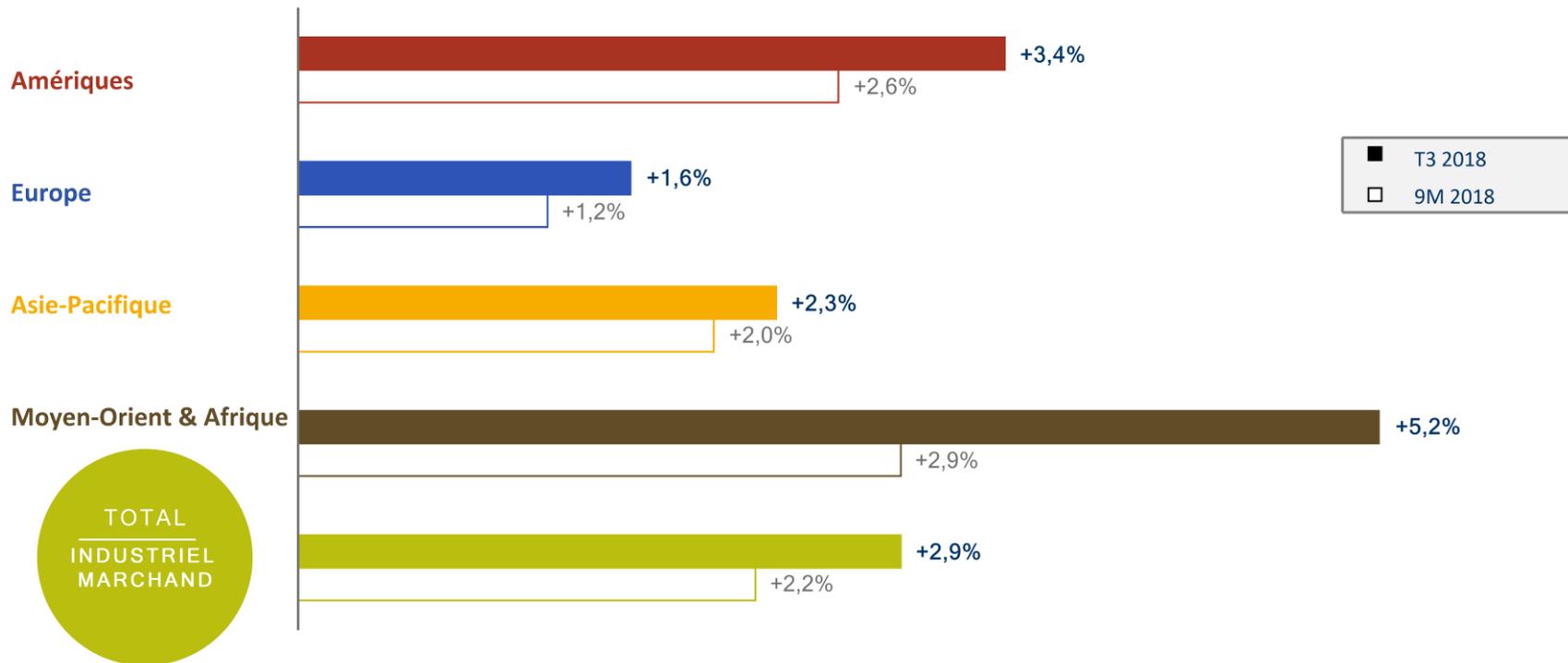
Amélioration progressive d'I&C, MG&T dynamique

Ventes et prises de commandes⁽¹⁾ - en M €



(1) Prises de commandes du Groupe et des tiers

Effet prix en Industriel Marchand



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	T3 18
€/USD		+64	+49	(89)	(161)	(258)	(147)	+15
€/CNY		(7)	(8)	(20)	(23)	(26)	(4)	(5)
€/JP¥		+13	(1)	(34)	(30)	(24)	(17)	+1
Autres		+46	+10	(51)	(59)	(105)	(90)	(72)
Effet de Change total		+116	+50	(194)	(273)	(413)	(258)	(61)
Taux de Change moyen		T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	Q2 18	T3 18
€/USD		1,07	1,10	1,17	1,18	1,23	1,19	1,16
€/CNY		7,33	7,55	7,83	7,79	7,81	7,60	7,92
€/JP¥		121,0	122,2	130,4	132,9	133,1	130,1	129,6
Gaz Naturel	En M €							
Impact Gaz Naturel		+104	+75	+41	+23	(14)	+30	+82
Electricité	En M €							
Impact Electricité		+25	+17	+9	(0)	(2)	+21	+36

Cf. définitions en annexe

Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activité

Ventes en M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T3 18/17 publié	T3 18/17 comparable
Grande Industrie	1 392	1 302	1 286	1 356	1 365	1 353	1 454	+13,0%	+5,4%
Industriel Marchand	2 384	2 373	2 265	2 239	2 208	2 293	2 312	+2,1%	+4,2%
Santé	850	840	833	878	850	864	862	+3,4%	+5,7%
Electronique	420	417	403	404	408	428	438	+8,7%	+8,5%
Gaz & Services	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	5 066	+5,8%	+5,2%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	105	+39,0%	+38,9%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	100	+22,1%	+22,7%
Total Groupe	5 176	5 117	4 944	5 112	5 010	5 152	5 271	+6,6%	+6,0%

Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T3 18/17 publié	T3 18/17 comparable
Amériques	2 142	2 109	1 968	1 931	1 901	1 973	2 017	+2,5%	+5,4%
Europe	1 710	1 661	1 657	1 748	1 753	1 711	1 779	+7,3%	+3,1%
Asie-Pacifique	1 024	1 008	1 010	1 039	1 016	1 091	1 099	+8,7%	+6,4%
Moyen-Orient, Afrique	170	154	152	159	161	163	171	+12,8%	+16,3%
Gaz & Services	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	5 066	+5,8%	+5,2%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	105	+39,0%	+38,9%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	100	+22,1%	+22,7%
Total Groupe	5 176	5 117	4 944	5 112	5 010	5 152	5 271	+6,6%	+6,0%

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	+0,1%	+0,6%	+0,4%	-5,3%	-0,7%	+5,1%
T3 2018	+5,8%	+1,7%	+0,7%	-1,3%	-0,5%	+5,2%

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.

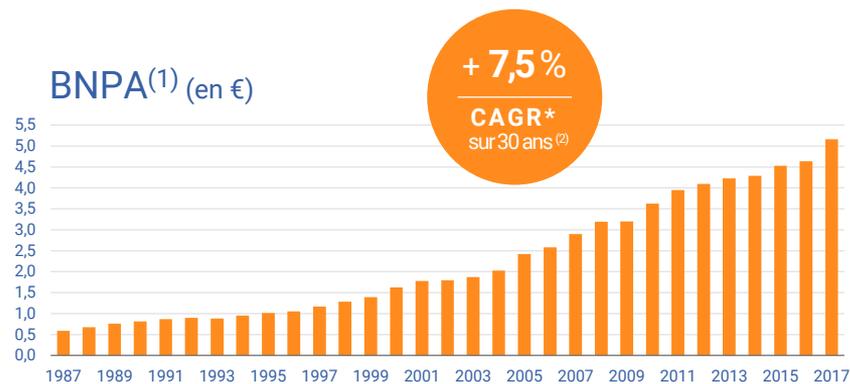
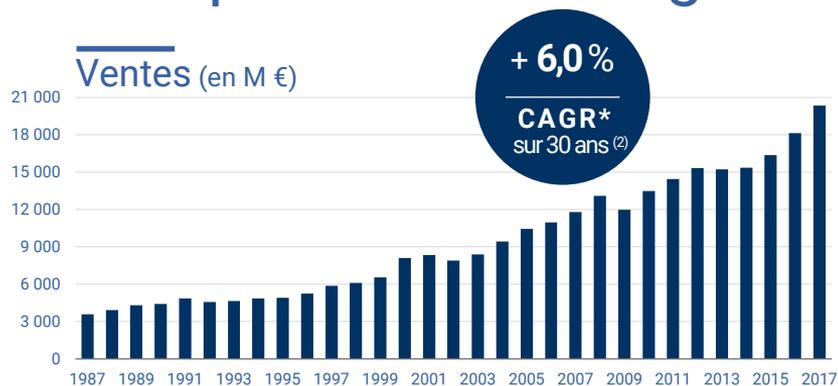
• Ventes futures

- 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

Muriel Légeron ☎ + 33 (0)1 40 62 50 18

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

Suivez nous sur Twitter @AirLiquideGroup

L'Air Liquide S.A.

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

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281