

## Résultats 2018

Forte croissance,  
en progression trimestre  
après trimestre, et  
solide performance

Paris, 14 février 2019



# Agenda

---

1. Croissance rentable, régulière et responsable
2. Forte croissance, en progression trimestre après trimestre, et solide performance
  - Renforcement du programme d'efficacités
  - Forte dynamique d'investissement
3. Perspectives 2019

# Croissance rentable, régulière et responsable

Benoît Potier

Président - Directeur Général

# Faits marquants 2018

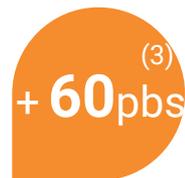
Forte croissance des ventes dans tous les marchés et géographies



Amélioration de la marge opérationnelle G&S



Progression du ROCE



Niveau record des décisions d'investissement



(1) Croissance comparable des ventes Groupe

(2) Hors effet énergie

(3) Hors effet de change et hors effet positif sur le résultat net 2017 des éléments exceptionnels, sans effet sur la trésorerie

# Marchés bien orientés, forte augmentation des ventes

## Croissance des ventes



Croissance comparable des ventes

■ Groupe  
■ Gaz & Services

## Marchés

- GI** Chimie
- Pétrole & gaz
- Acier
- IM** Fab. métallique
- Construction
- Energie
- Alimentaire & Pharma
- EL** Circuits Intégrés

Perspectives S1 19



# 2018 – Poursuite de l'amélioration de la performance de tous les indicateurs

Marge opération.  
G&S



Résultat  
net <sup>(1)</sup>



Dette  
nette



ROCE



Hors  
change



(1) Comparé au résultat net récurrent 2017, hors effet des éléments exceptionnels, sans effet sur la trésorerie

# Proposition de dividende

## 1 action gratuite pour 10 détenues en 2019

Résultat net

**2,1 Mds €**

Publié

**+4,2 %**

Comparé au Résultat net  
recurrent 2017<sup>(1)</sup>

Croissance du dividende

Dividende<sup>(2)</sup>  
en € par action

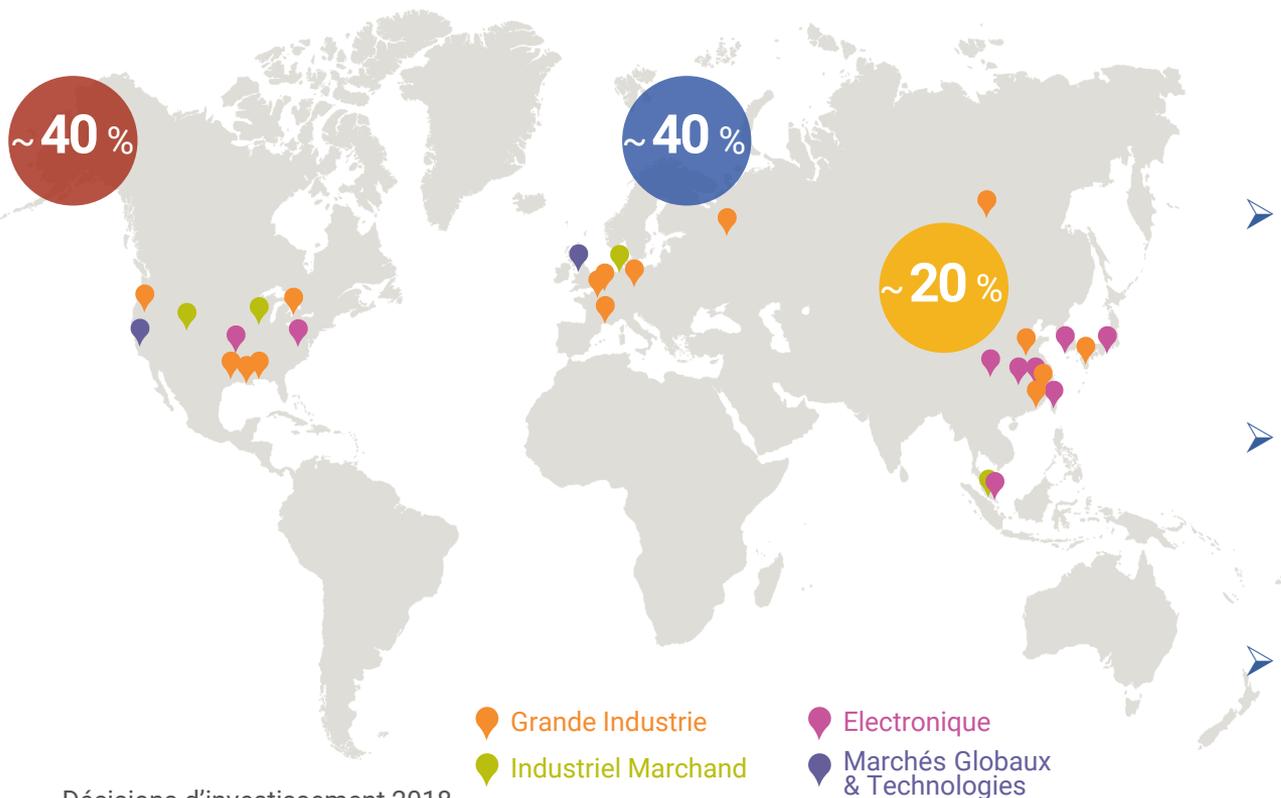


(1) Hors effet des éléments exceptionnels, sans effet sur la trésorerie

(2) Données historiques ajustées 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

(3) Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 7 mai 2019

# Niveau record de décisions d'investissement, > 3 Mds €



- Renforcement de la présence dans les bassins clés
- Positions stratégiques dans les marchés en croissance
- Ouverture de nouveaux marchés liés à l'innovation

Décisions d'investissement 2018

# 2019 – Priorité aux objectifs NEOS



**Croissance  
rentable**

- Investissements **stratégiques** pour soutenir la croissance
- **Renforcement des efficacités**
- Priorité au **ROCE**

**Croissance  
régulière**

- **Business modèle** solide et résilient
- **Innovation et digital**
- **Excellence** opérationnelle

**Croissance  
responsable**

- Objectifs **climat**, 2015-2025
  - **Réduction** de l'intensité carbone de **30 %**
  - Développement de **solutions** bas carbone pour les **clients** et les **écosystèmes**

# Forte croissance, en progression trimestre après trimestre, et solide performance

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Général Adjoint &  
Directeur Financier

# Croissance supérieure à la borne haute de l'objectif NEOS

Ventes en M €	2017	2018	18/17 Comparable <sup>(1)</sup>	18/17 Publié	T4 18/17 Comparable <sup>(1)</sup>
Gaz & Services	19 642	20 107	+5,2%	+2,4%	+5,6%
Ingénierie & Construction	335	430	+31,5%	+28,4%	+28,7%
Marchés Globaux & Technologies	372	474	+29,6%	+27,3%	+34,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>20 349</b>	<b>21 011</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+6,8%</b>

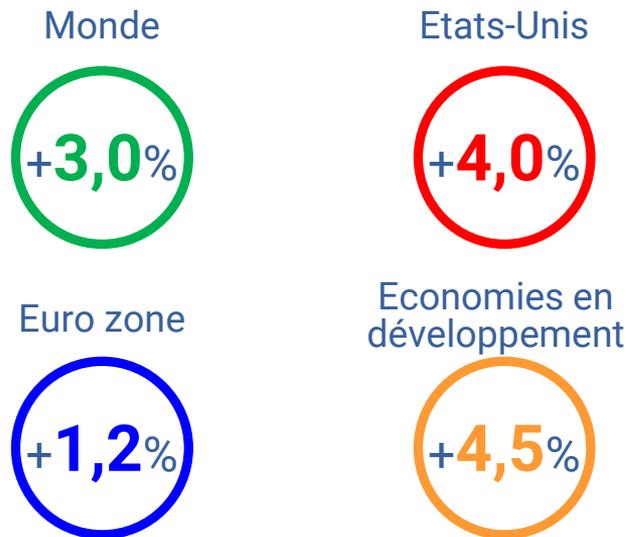
Note : objectif de croissance NEOS entre + 6 % et + 8 % de croissance annuelle moyenne pour la période 2016-2020, intégrant l'effet de périmètre Airgas en 2017 contribuant à + 2 % de croissance annuelle moyenne

(1) Croissance des ventes comparable : hors impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif

# Environnement positif, effet de change moins défavorable

## Production industrielle mondiale élevée

Croissance de la production industrielle en %<sup>(1)</sup>



## Effet de change<sup>(2)</sup> neutre au T4 2018



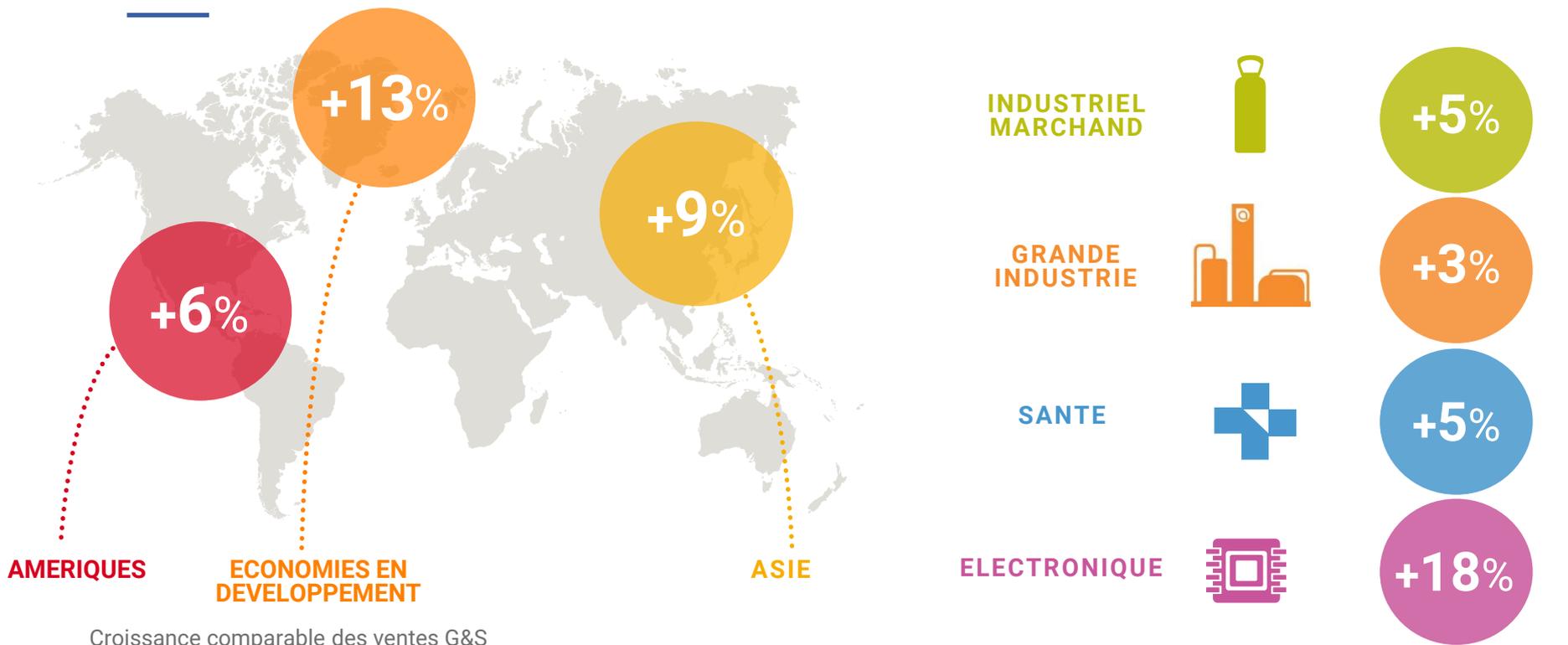
## Effet de l'énergie<sup>(2)</sup> plus élevé



(1) Fin novembre 2018, sauf pour les Etats-Unis fin décembre 2018

(2) Sur les ventes Groupe

# T4 – Forts leviers de croissance dans toutes les géographies et branches d'activité



Croissance comparable des ventes G&S

13

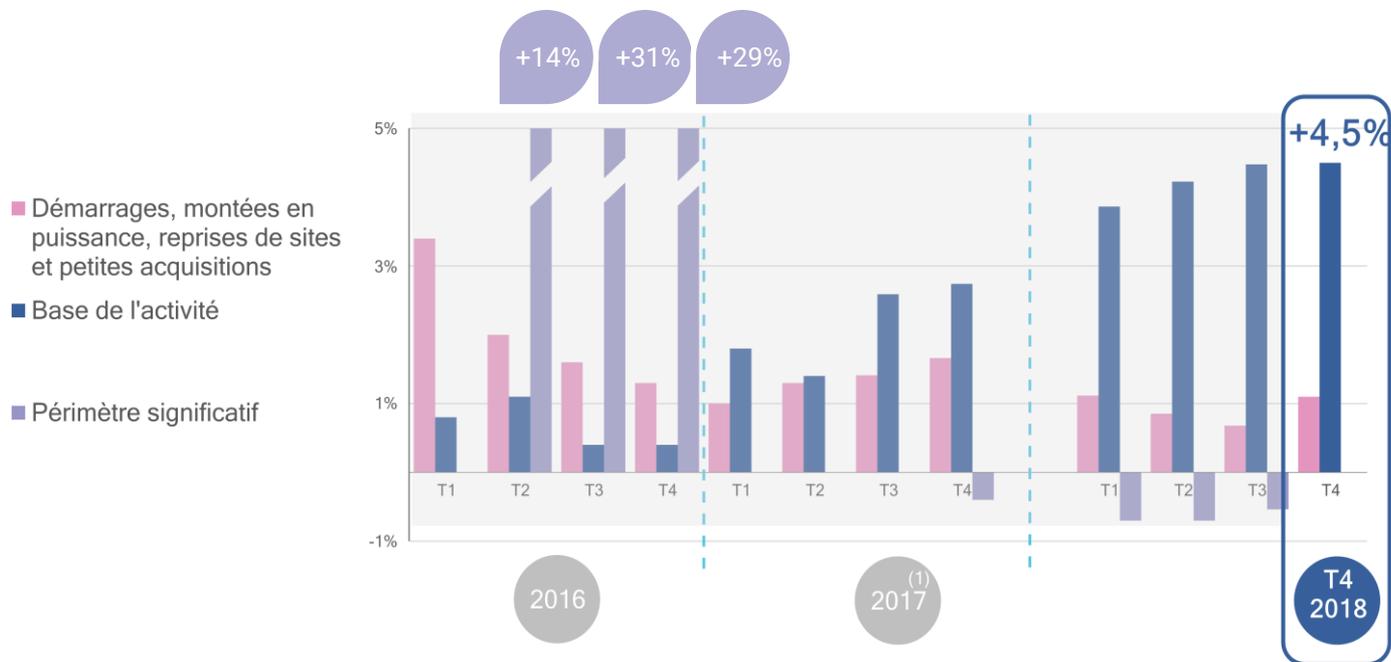
14 février 2019

Résultats 2018

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

# Croissance très forte de la base de l'activité

## Analyse de la croissance trimestrielle des ventes G&S



(1) Croissance comparable par rapport aux ventes 2016 ajustées

# T4 – Croissance très forte en Amériques et solide en Europe

AMÉRIQUES  
2018  
7 982 M€



EUROPE  
2018  
7 111 M€



G&S : croissance comparable des ventes

## Activité très soutenue dans toutes les branches d'activité

- ▲ **GI** : H<sub>2</sub> élevé, démarrages d'unités gaz de l'air
- ▲ **IM** : croissance élevée avec hausse des prix; majorité des marchés finaux bien orientés, secteur Fabrication métallique très fort
- ▲ **HC** : dynamique aux E.U. et en Amérique du Sud
- ▲ **EL** : Matériaux avancés élevés, ventes E&I très vigoureuses

## Haut niveau d'activité en IM et Santé

- ▶ **GI** : arrêts pour maintenance en HyCO, démarrage en Turquie
- ▲ **IM** : croissance dans tous les pays; ventes élevées de gaz liquides et en bouteilles; renforcement des prix
- ▲ **Santé** : croissance tirée par la Santé à domicile, particulièrement le diabète dans les pays nordiques

# T4 – Asie très dynamique, démarrage majeur en Afrique du Sud



G&S : croissance comparable des ventes

## Chine moteur de la croissance en IM, EL très vigoureuse

- ▶ **GI** : 3 démarrages incluant Fujian mais **arrêt majeur pour maintenance** en H<sub>2</sub> à Singapour
- ▲ **IM** : croissance tirée par la **Chine** avec volumes **bouteilles élevés**, moindre effet prix ; Asie du Sud-Est dynamique
- ▲ **EL** : activité **très vigoureuse en croissance à deux chiffres** en Gaz vecteurs et Matériaux avancés, **E&I très dynamique**



## Plein effet d'un démarrage majeur en GI

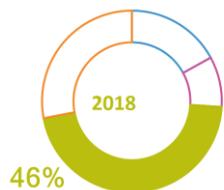
- ▲ **GI** : démarrage de Sasol en Afrique du Sud en déc. 2017
- ▲ **IM** : croissance élevée en Egypte et en Inde
- ▲ **Santé** : contribution **significative** d'une acquisition en Arabie saoudite

# T4 – Forte activité en Industriel Marchand, Grande Industrie solide



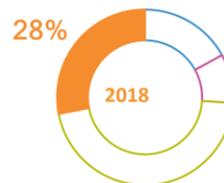
G&S : croissance comparable des ventes

## Environnement favorable avec des hausses de prix



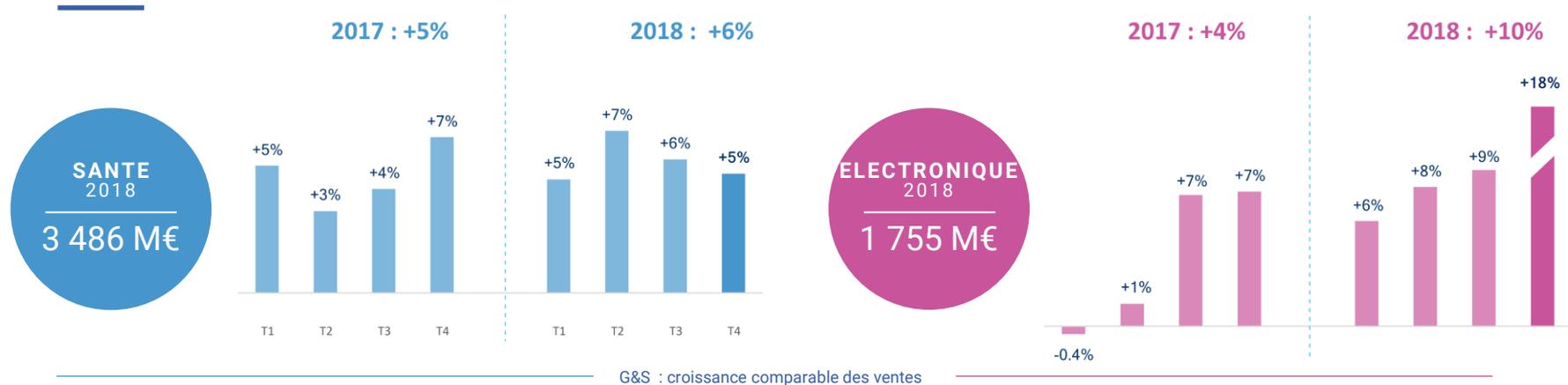
- ▲ **Marchés finaux tous positifs**
- ▲ **Marché de la Fabrication très fort**
- ▲ **Ventes gaz liquides en forte croissance, rattrapage des ventes de bouteilles**
- ▲ **Renforcement des prix à +3,3%**

## Croissance robuste, plusieurs démarrages

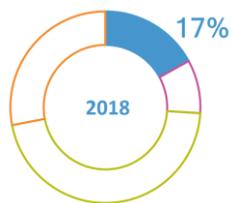


- ▲ **5 démarrages, contribution limitée à la fin du T4**
- ▲ **Forte activité H<sub>2</sub> en Amériques**
- ▼ **Arrêts pour maintenance en HyCO en Europe et Asie**

# T4 – Croissance régulière en Santé et très vigoureuse en Electronique



## Activité organique très solide



- ▲ **Croissance à deux chiffres en Santé à domicile**, très peu d'acquisitions
- ▲ **Business modèle solide**
- ▲ **Ventes de Gaz médicaux élevées** en Amériques, soutenues par la médecine de ville

## Croissance record des ventes



- ▲ **Forte demande du marché des Circuits Intégrés**
- ▲ **Très forte croissance** des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés
- ▲ **E&I très dynamiques**

# Poursuite du redressement en I&C, croissance élevée en GM&T

## I&C – Forte amélioration

**430 M€** + **31 %**

Ventes 2018\*

**807 M€** + **11 %**

Prises de commandes  
2018

## GM&T – Niveau élevé des ventes et prises de commandes

**474 M€** + **30 %**

Ventes 2018\*

**€460m** + **31 %**

Prises de commandes  
2018

\* Croissance comparable des ventes

# Amélioration de la marge opérationnelle en ligne avec NEOS

En M €	2017	2018	18/17	18/17 Comparable
<b>Chiffre d'affaires</b>	20 349	<b>21 011</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+6,1%</b>
Achats	(7 721)	<b>(8 276)</b>	<b>+7,2%</b>	
Charges de personnel	(4 138)	<b>(4 146)</b>	<b>+0,4%</b>	
Autres charges et produits d'exploitation	(3 348)	<b>(3 374)</b>		
Résultat opérationnel courant avant amortissements	<b>5 142</b>	<b>5 215</b>	<b>+1,4%</b>	
Dotations aux amortissements	(1 778)	<b>(1 766)</b>	<b>-0,7%</b>	
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 364</b>	<b>3 449</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+7,6%</b>
<b>Marge opérationnelle hors effet énergie - Groupe</b>		<b>16,6%</b>		<b>+ 10 pbs</b>
<b>Marge opérationnelle hors effet énergie - G&amp;S</b>		<b>18,6%</b>		<b>+ 30 pbs</b>

Note : Marge opérationnelle Groupe publiée à 16,4%

# Synergies Airgas 100% réalisées début 2019



- 300 M\$ de synergies atteintes avec un an d'avance sur les prévisions
- Airgas complètement intégré
- A partir de 2019, contribution d'Airgas au programme d'efficacités

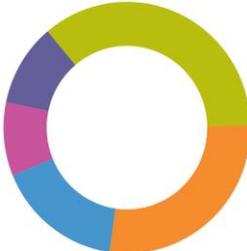
# Efficacités : dépassement de l'objectif NEOS de 300 M € par an

## Efficacités 2018

351 M €

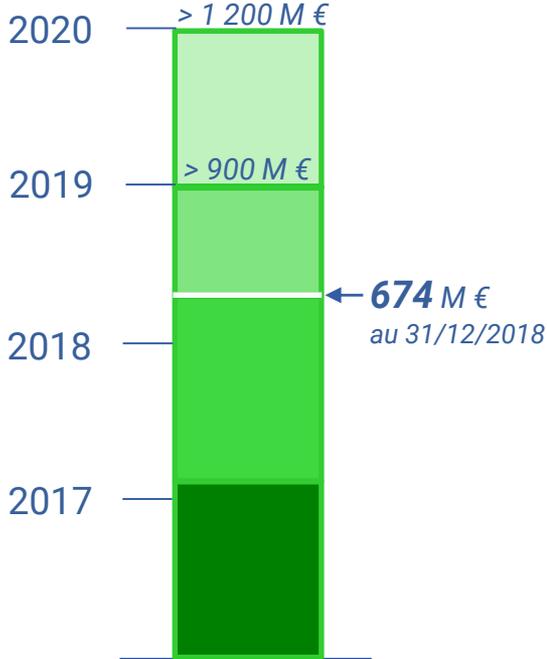


- Achats
- Industriel
- Autres



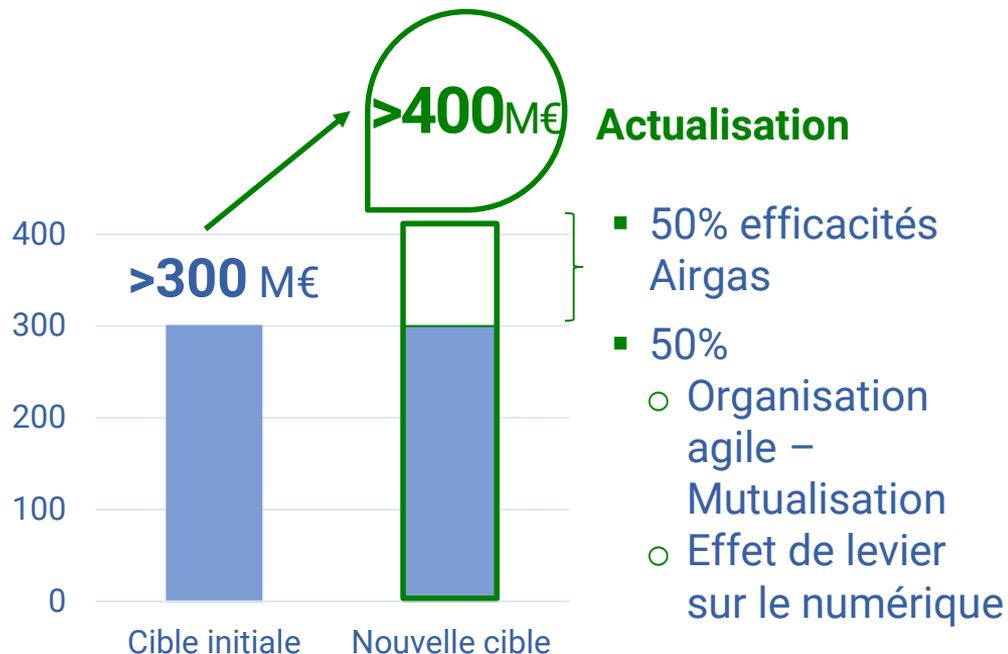
- Industriel Marchand
- Grande Industrie
- Santé
- Electronique
- I&C, GM&T, Holding

## Efficacités NEOS cumulées tel que défini initialement

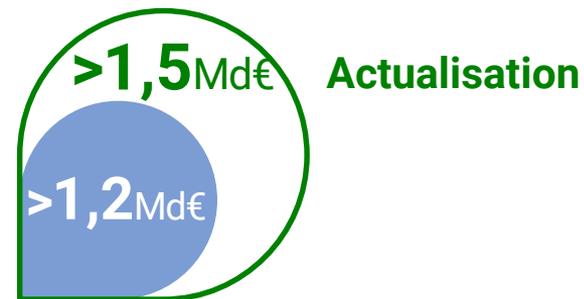


# Renforcement du programme d'efficacités à partir de 2019

## Objectif annuel



## Objectif cumulé NEOS en 2020

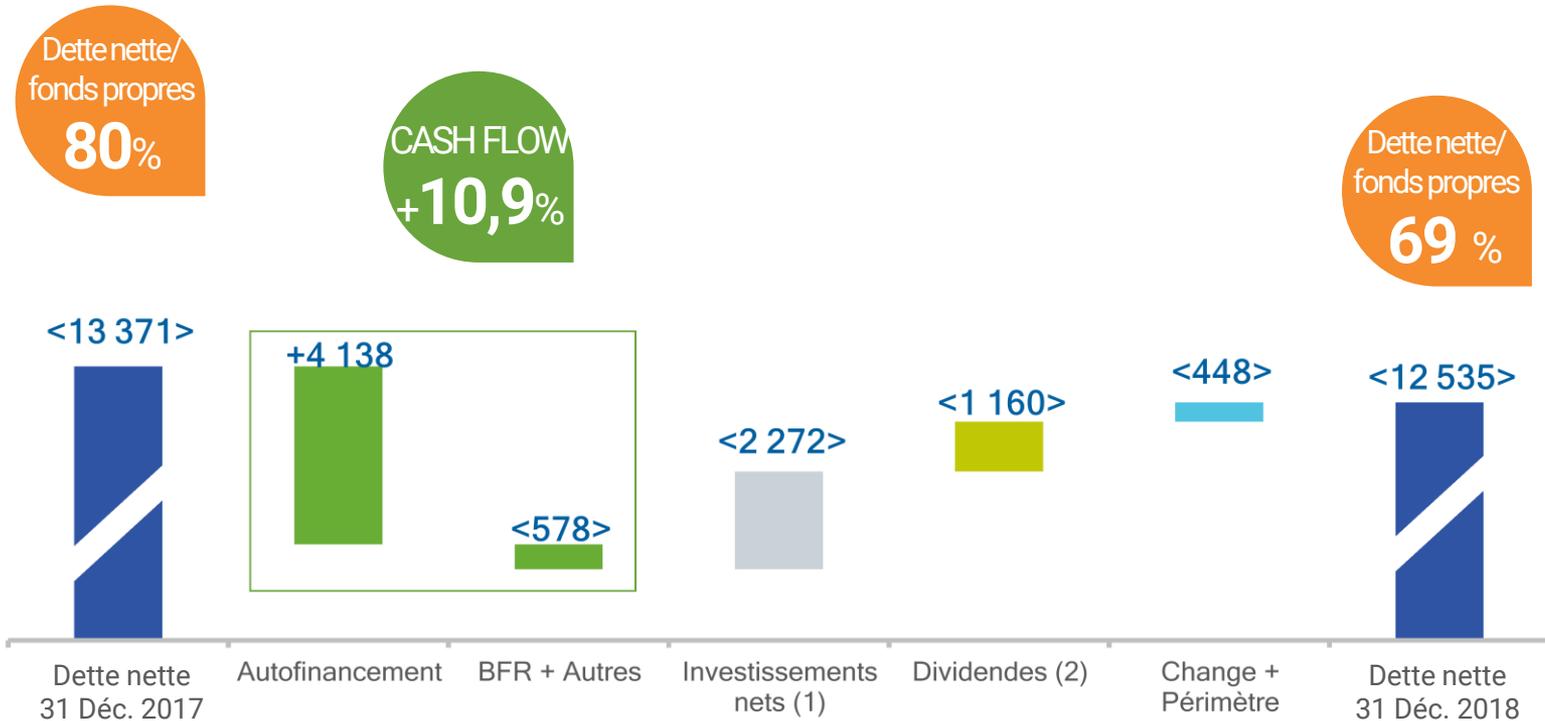


# Résultat net récurrent hors change + 8,7 %

En M €	2017 Publié	Sans effet trésorerie	2017 récurrent (1)	2018 Publié	18/17	2018/2017 récurrent (1)	2018/2017 récurrent (1) hors change
<b>Chiffre d'affaires</b>	20 349		20 349	21 011	+3,3%	+3,3%	
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	3 364		3 364	3 449	+2,5%	+2,5%	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(344)	(400)	56	(162)			
Résultat opérationnel	3 020		3 420	3 287			
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(489)	(15)	(474)	(353)			
Charge d'impôt	(207)	586	(793)	(731)			
Taux d'imposition	8,2%		8,2%	24,9%			
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5		5	4			
Intérêts minoritaires	(92)		(92)	(94)			
Résultat net des activités non poursuivies	(37)		(37)	0			
<b>Résultat Net (Part du Groupe)</b>	2 200	171	2 029	2 113		+4,2%	+8.7%
Résultat net par action (en €)	5,16		4,76	4,95		+4,0%	

(1) Hors exceptionnels 2017 qui sont sans effet sur la trésorerie

# Baisse significative de la dette et du ratio dette nette / fonds propres

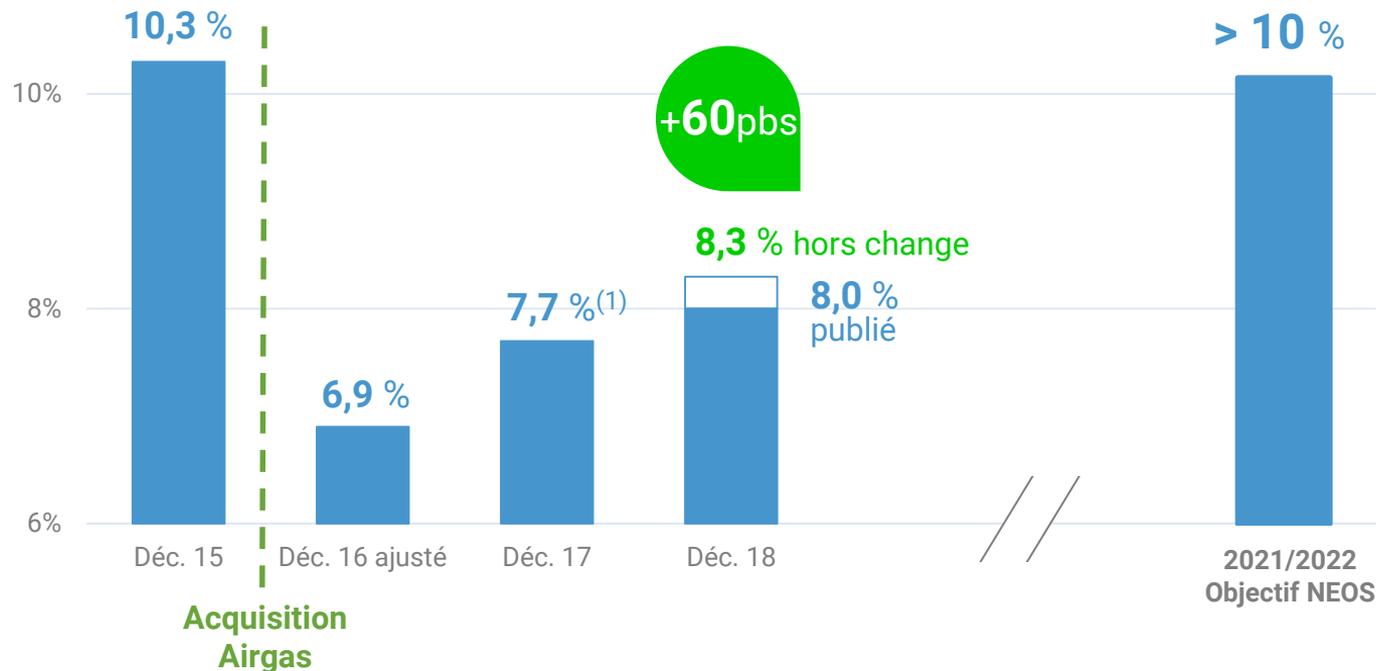


(1) Incluant acquisitions, transactions avec les minoritaires, net des cessions

(2) Incluant les rachats d'actions et les augmentations de capital

# Poursuite de l'amélioration du ROCE en ligne avec NEOS

## ROCE – Après impôts



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

# Forte dynamique d'investissement

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Général Adjoint  
& Directeur Financier

# Montant élevé des décisions et opportunités plus nombreuses

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



- **Sélectivité** dans une **activité d'appel d'offres soutenue**
- Opportunités de **taille moyenne**

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



- Année **record**
- **Nombreuses décisions** en **GI, EL et GM&T**
- **1/3** des décisions aux **É-U**

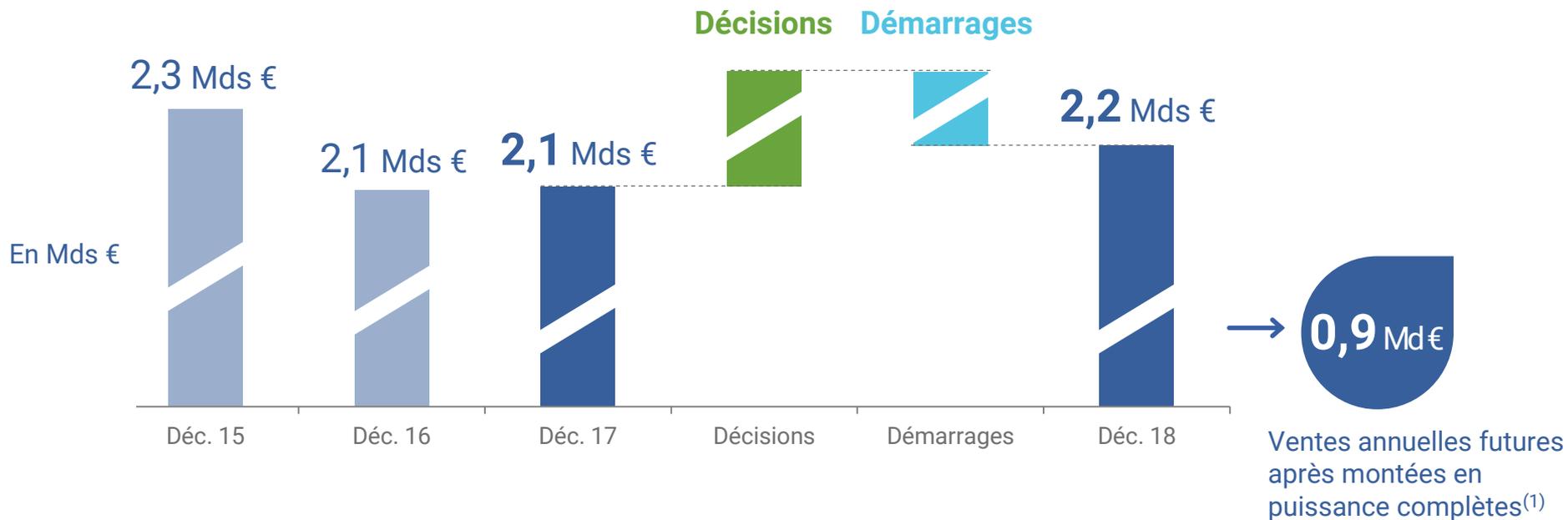
## Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance 2018



- **17 démarrages**

(1) Cf. définitions en annexe

# Niveau élevé des investissements en cours



(1) Voir définitions en annexe

# Calendrier des démarrages 2019

## Principaux démarrages



## Ventes additionnelles



2018



2019

Note : RS = Reprise de Site

# Perspectives 2019

---

2018

- Croissance **rentable, régulière** et **responsable**
- Performance **solide** avec **amélioration** continue de la **marge** et **cash flow** élevé
- Forte **dynamique** d'investissement

2019

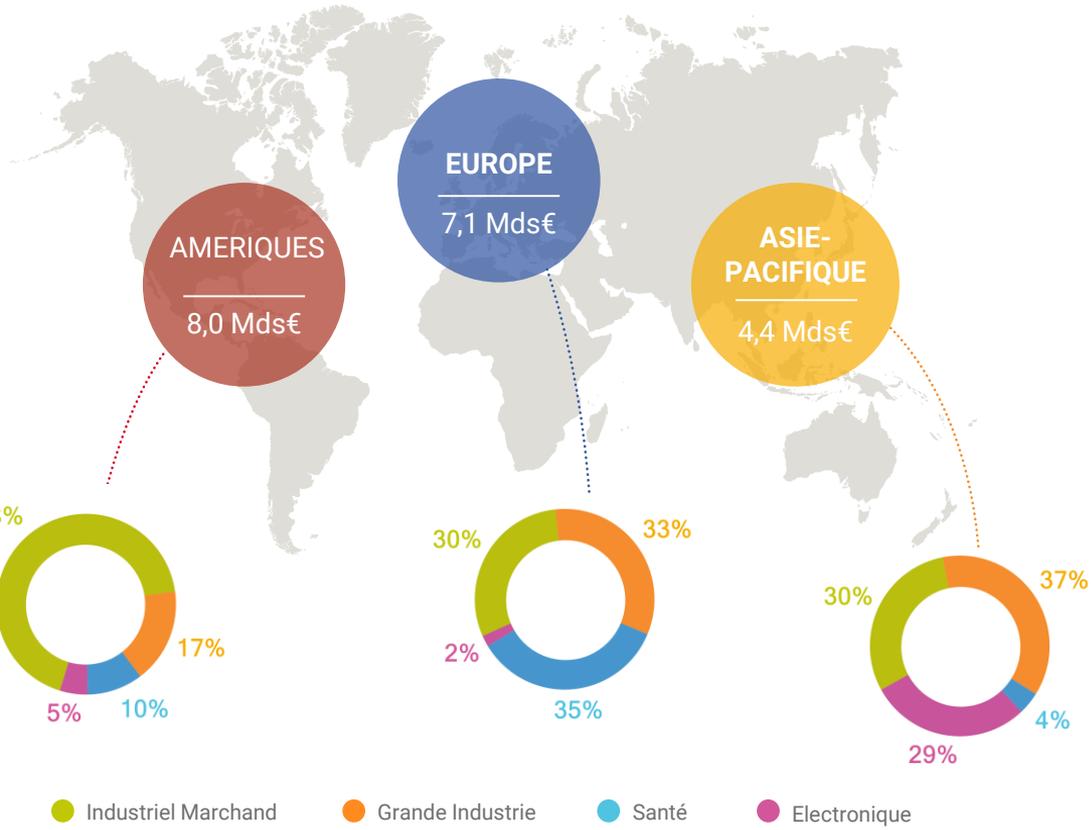
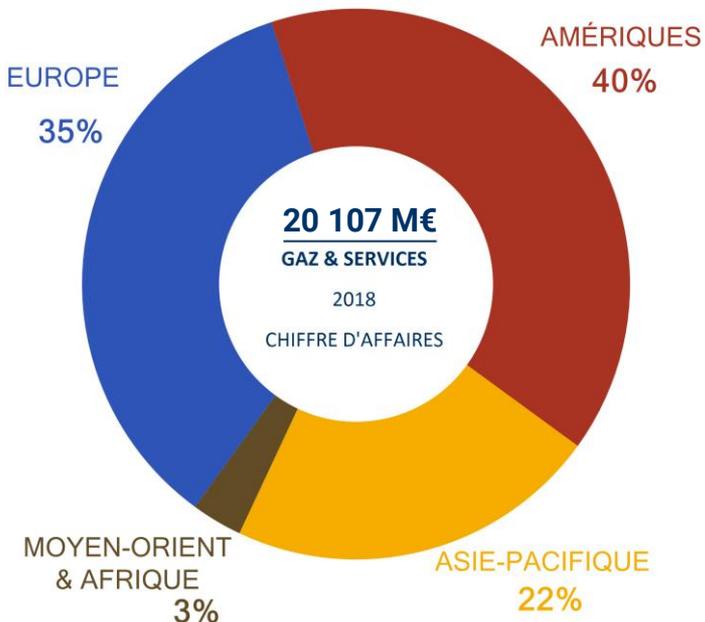
- Poursuite de l'attention portée à la **croissance** et à l'**excellence opérationnelle**
- **Renforcement** du programme d'**efficacités**
- Poursuite des **opportunités stratégiques**

“Dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2019 une croissance du résultat net, calculée à change constant”

# Résultats 2018

## Annexes

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



● Industriel Marchand    ● Grande Industrie    ● Santé    ● Electronique



# Amériques

## Ventes Gaz & Services au T4 : 2 091 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

- Activité **très solide** pour **tous les produits** : gaz liquide et en bouteilles, produits associés au gaz
- Effet prix **très fort** : + 4,2 %
- **Marchés finaux bien orientés**, en particulier le secteur manufacturier, la fabrication métallique et la construction aux É-U

### GRANDE INDUSTRIE

- Volumes **élevés d'hydrogène** aux É-U et activité **cogénération forte** au Canada
- **Montées en puissance** en Argentine et aux É-U
- Arrêts pour maintenance **limités**

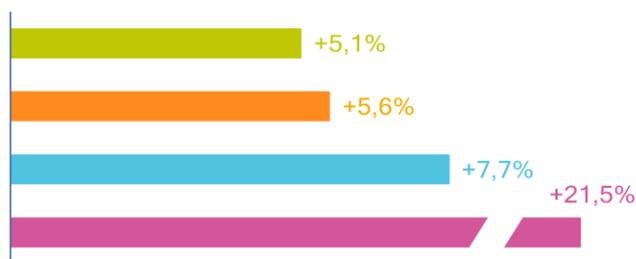
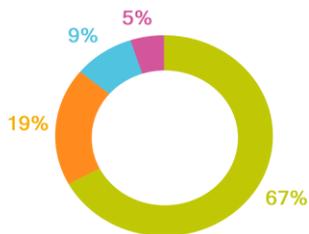
### SANTE

- **Croissance solide** aux E-U et au Canada pour les Gaz médicaux
- **Contribution limitée** des acquisitions
- **Fort dynamisme** des Gaz médicaux et de la Santé à domicile au Brésil

### ELECTRONIQUE

- Croissance à deux chiffres pour les Matériaux avancés et de spécialité
- Ventes très vigoureuses d'**Equipements & Installations**

T4 18/17 Croissance comparable : **+6,2%**



En M €	2018	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	7 982	-2,1%	+5,2%
ROC	1 369	+0,3%	
ROC/Ventes	17,2%	+40pbs	+40pbs <sup>(1)</sup>

(1) Hors effet énergie

# Europe

## Ventes Gaz & Services au T4 : 1 868 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

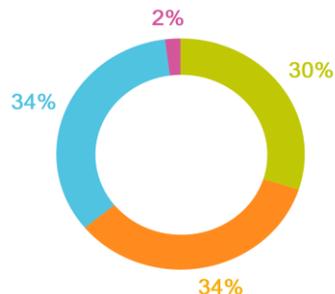
- **Croissance** dans tous les pays
- ~+ 1 jour ouvré
- Tous les marchés positifs : notamment **secteur manufacturier** et marché des **petits artisans**
- **Raffermissement des prix** à + 2,6 %

### GRANDE INDUSTRIE

- Nombre élevé d'**arrêts clients** en **HyCO**
- Demande limitée des clients **acier**
- **Démarrage** en Turquie

### SANTE

- **Santé à domicile très forte**, en particulier dans les deux principaux marchés d'Air Liquide : l'apnée du sommeil et le diabète
- **Peu d'acquisitions**
- **Nombre de patients en augmentation**, notamment en Europe du Nord



T4 18/17 Croissance comparable : +2,4%



En M €	2018	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	7 111	+5,0%	+2,5%
ROC	1 368	+4,5%	
ROC/Ventes	19,2%	-10pbs	+50pbs <sup>(1)</sup>

(1) Hors effet énergie

# Asie-Pacifique

## Ventes Gaz & Services au T4 : 1 153 M€

### INDUSTRIEL MARCHAND

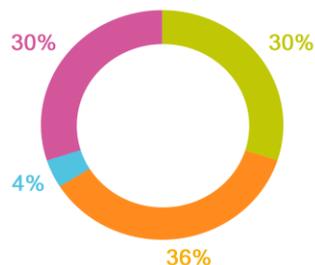
- **Croissance à deux chiffres en Chine** : volumes de bouteilles très élevés ; forte demande pour les petits générateurs de gaz ; moindre effet prix
- **Baisse légère** au Japon
- Marchés Fabrication et petits artisans **élevés**

### GRANDE INDUSTRIE

- **3 démarrages** en Chine
- **Arrêts pour maintenance en hydrogène**

### ELECTRONIQUE

- **Croissance à deux chiffres** des Gaz vecteurs et des Matériaux avancés dans tous les pays
- **Nombreuses montées en puissance**
- **Ventes E&I** très vigoureuses



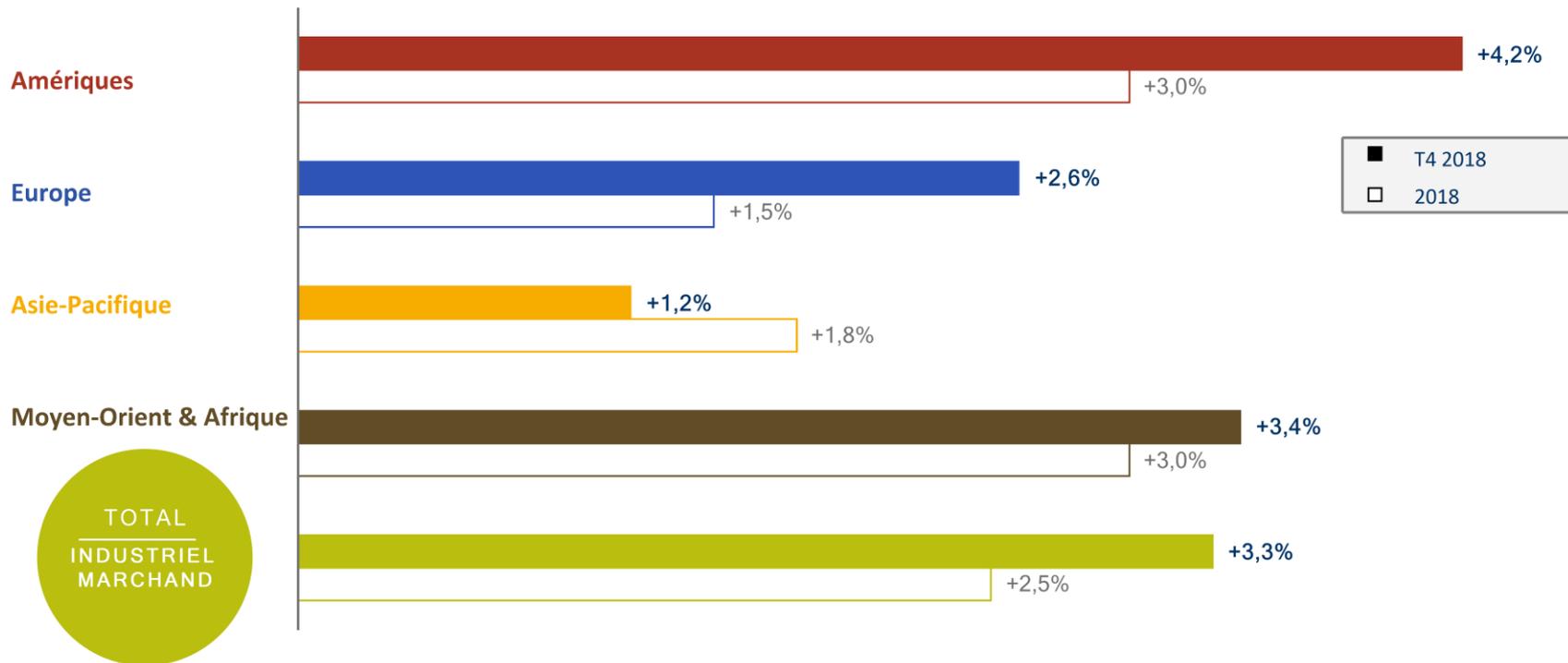
T4 18/17 Croissance comparable : **+8,8%**



En M €	2018	Croissance publiée	Croissance comparable
Ventes	4 359	+6,8%	+8,2%
ROC	837	+4,1%	
ROC/Ventes	19,2%	-50pbs	-20pbs <sup>(1)</sup>

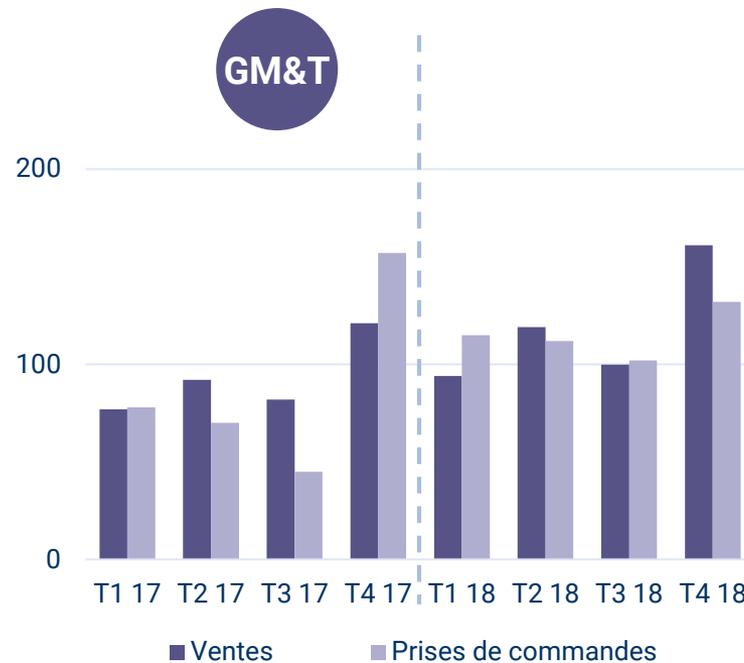
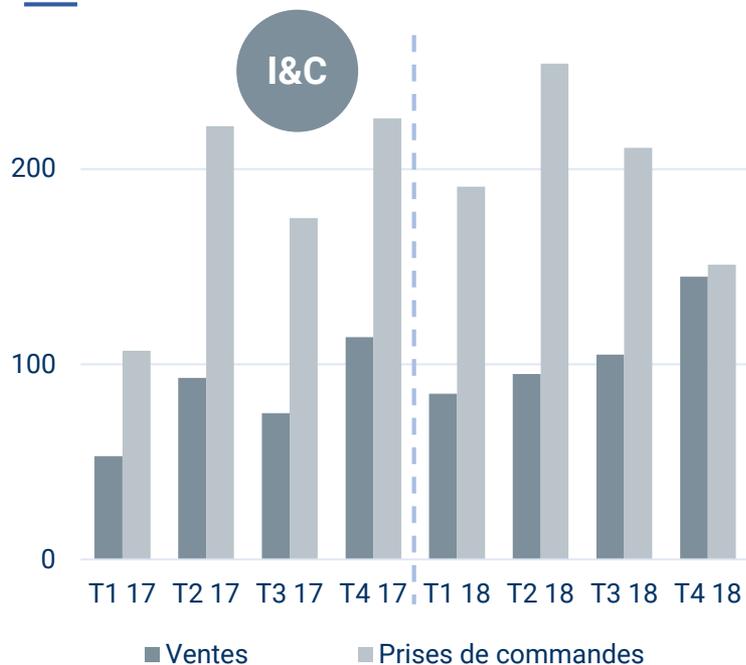
(1) Hors effet énergie

# Effet prix en Industriel Marchand



# Amélioration progressive d'I&C, GM&T dynamique

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



(1) Prises de commandes du Groupe et des tiers

# Compte de résultat consolidé

En M €	2017	Éléments non-cash	2017 hors Éléments non-cash	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 349</b>		<b>20 349</b>	<b>21 011</b>
Charges opérationnelles	(15 207)		(15 207)	(15 796)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>5 142</b>		<b>5 142</b>	<b>5 215</b>
Dotations aux amortissements	(1 778)		(1 778)	(1 766)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 364</b>		<b>3 364</b>	<b>3 449</b>
Autres produits et charges opérationnels	(344)	(400)	56	(162)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 020</b>		<b>3 420</b>	<b>3 287</b>
<b>Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nettes</b>	<b>(489)</b>	<b>(15)</b>	<b>(474)</b>	<b>(353)</b>
Charge d'impôt	(207)	586	(793)	(731)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5		5	4
Résultat net des activités non poursuivies	(37)		(37)	0
<b>Résultat net</b>	<b>2 292</b>	<b>171</b>	<b>2 121</b>	<b>2 207</b>
- Intérêts minoritaires	92		92	94
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>2 200</b>	<b>171</b>	<b>2 029</b>	<b>2 113</b>
Résultat net par action (en €)	5,16		4,76	4,95

# Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

	S1 2017	S2 2017	2017
<b>Groupe</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>16,5%</b>
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,9%</b>	<b>18,3%</b>

	S1 2018	S2 2018	2018
<b>Groupe</b>	<b>15,9%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,4%</b>
<b>Groupe - Hors énergie</b>	<b>16,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,6%</b>
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,3%</b>
<b>Gaz &amp; Services - Hors énergie</b>	<b>17,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>18,6%</b>

Amélioration de la marge opérationnelle G&S 2018 hors effet énergie de **+ 30 pbs** par rapport à 2017

# Bilan consolidé simplifié - En M €

ACTIF	31/12/17	31/12/18
Ecart d'acquisition	12 840	13 345
Immobilisations	20 137	20 847
Autres actifs non courants *	1 059	1 026
<b>Total Actif non courant</b>	<b>34 036</b>	<b>35 218</b>
Stocks et en-cours	1 334	1 460
Clients et autres actifs courants	3 963	3 533
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	1 694	1 770
<b>Total Actif courant</b>	<b>6 991</b>	<b>6 763</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>41 027</b>	<b>41 981</b>

	31/12/17	31/12/18
<b>Endettement net</b>	<b>13 371</b>	<b>12 535</b>
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>80,0%</b>	<b>68,8%</b>

PASSIF	31/12/17	31/12/18
Capitaux propres du Groupe	16 318	17 783
Intérêts minoritaires	400	424
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>16 718</b>	<b>18 207</b>
Provisions & impôts différés	4 401	4 367
Emprunts & dettes financières non courantes	12 522	11 710
Autres passifs non courants *	241	268
<b>Total capitaux et passifs non courants</b>	<b>33 882</b>	<b>34 552</b>
Provisions	333	325
Fournisseurs et autres passifs courants	4 264	4 526
Dettes financières courantes *	2 548	2 578
<b>Total des passifs</b>	<b>7 145</b>	<b>7 429</b>
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>41 027</b>	<b>41 981</b>

\* Incluant les instruments dérivés

# Flux de trésorerie

En M €	2017	2018
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>4 133</b>	<b>4 138</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	188	613
Autres éléments	(67)	(35)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>4 254</b>	<b>4 716</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 183)	(2 249)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(140)	(129)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	477	108
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 846)</b>	<b>(2 270)</b>
Distribution	(1 099)	(1 234)
Augmentation du capital en numéraire	70	138
Achats de titres propres	(158)	(64)
Transactions avec les minoritaires	(4)	(2)
Incidence des variations de change et du périmètre	780	(448)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>1 997</b>	<b>836</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	T3 18	T4 18
	€/USD		+64	+49	(89)	(161)	(258)	(147)	+15
€/CNY		(7)	(8)	(20)	(23)	(26)	(4)	(5)	(7)
€/JP¥		+13	(1)	(34)	(30)	(24)	(17)	+1	+8
Autres		+46	+10	(51)	(59)	(105)	(90)	(72)	(57)
<b>Effet de Change total</b>		<b>+116</b>	<b>+50</b>	<b>(194)</b>	<b>(273)</b>	<b>(413)</b>	<b>(258)</b>	<b>(61)</b>	<b>(1)</b>
	Taux de Change moyen	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	Q2 18	Q3 18	T4 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>	<b>1,16</b>	<b>1,14</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>	<b>7,92</b>	<b>7,89</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>	<b>129,6</b>	<b>128,8</b>
Gaz Naturel	En M €								
	<b>Impact Gaz Naturel</b>		+104	+75	+41	+23	(14)	+30	+82
Electricité	En M €								
	<b>Impact Electricité</b>		+25	+17	+9	(0)	(2)	+21	+36

# 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	T4 18	T4 18/17 publié	T4 18/17 comparable
Grande Industrie	1 392	1 302	1 286	1 356	1 365	1 353	1 454	1 513	+11,6%	+3,0%
Industriel Marchand	2 384	2 373	2 265	2 239	2 208	2 293	2 312	2 368	+5,8%	+5,1%
Santé	850	840	833	878	850	864	862	910	+3,7%	+5,1%
Electronique	420	417	403	404	408	428	438	481	+19,1%	+17,7%
Gaz & Services	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	5 066	5 272	+8,1%	+5,6%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	105	145	+27,5%	+28,7%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	100	161	+32,1%	+34,7%
<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>5 271</b>	<b>5 578</b>	<b>+9,1%</b>	<b>+6,8%</b>

# Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T4 18/17 publié	T4 18/17 comparable
<b>Amériques</b>	2 142	2 109	1 968	1 931	1 901	1 973	2 017	2 091	+8,3%	+6,2%
<b>Europe</b>	1 710	1 661	1 657	1 748	1 753	1 711	1 779	1 868	+6,9%	+2,4%
<b>Asie-Pacifique</b>	1 024	1 008	1 010	1 039	1 016	1 091	1 099	1 153	+11,0%	+8,8%
<b>Moyen-Orient, Afrique</b>	170	154	152	159	161	163	171	160	+0,4%	+12,4%
<b>Gaz &amp; Services</b>	5 046	4 932	4 787	4 877	4 831	4 938	5 066	5 272	+8,1%	+5,6%
Ingénierie & Construction	53	93	75	114	85	95	105	145	+27,5%	+28,7%
Marchés Globaux & Technologies	77	92	82	121	94	119	100	161	+32,1%	+34,7%
<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>5 271</b>	<b>5 578</b>	<b>+9,1%</b>	<b>+6,8%</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%
<hr style="border-top: 1px dashed #00A0C0;"/>						
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%
<b>T4 2018</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+0,0%</b>	<b>+5,6%</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.

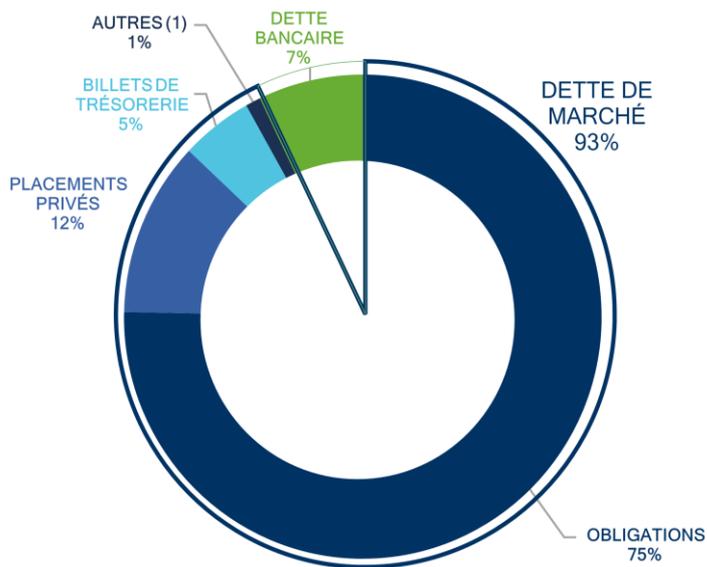
## • Décisions sur la période

- 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).

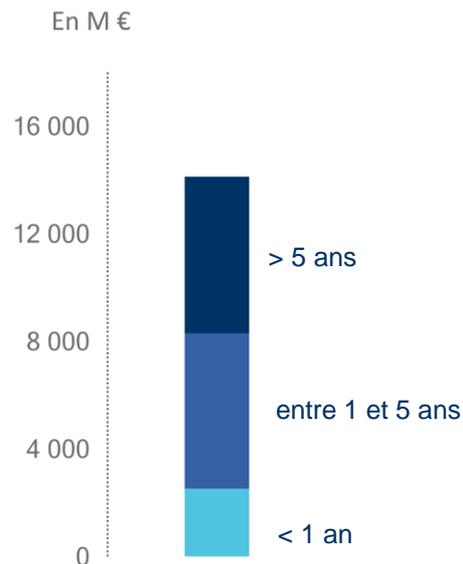
# Structure financière

Au 31 décembre 2018

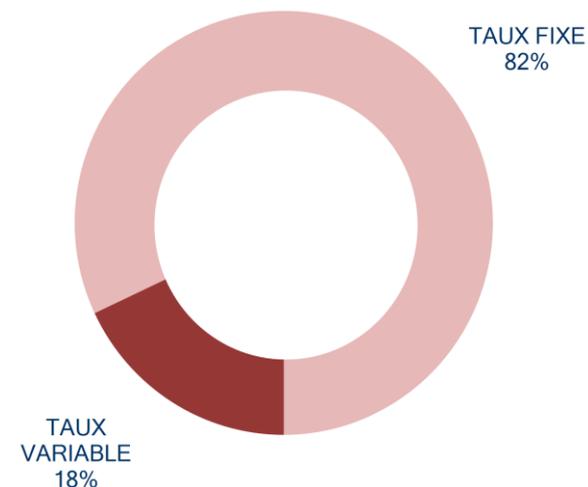
## Sources



## Échéances

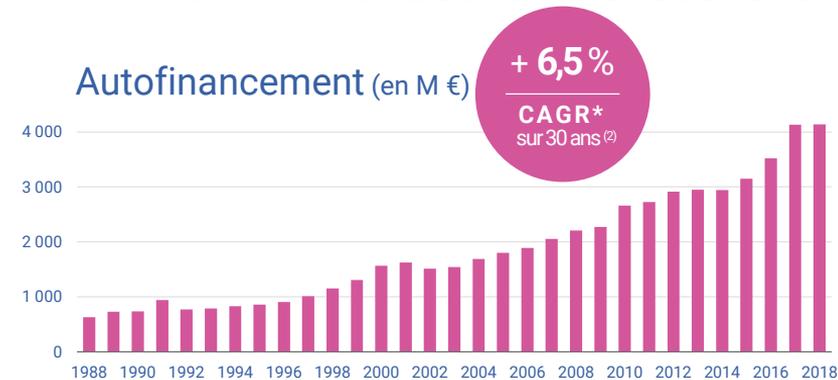
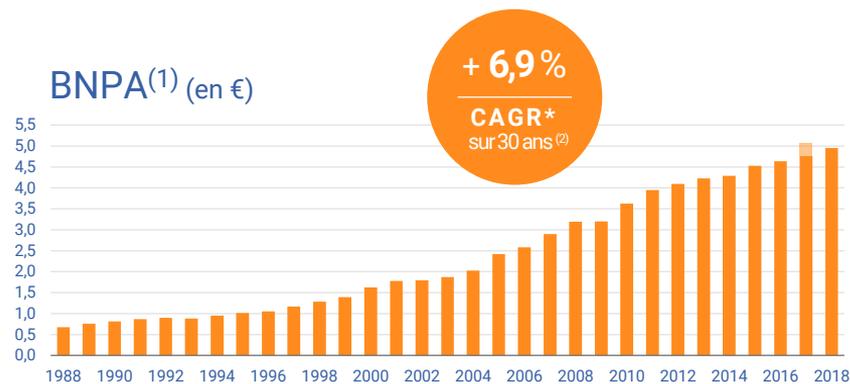


## Taux fixe / variable (dette brute)



(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, vous pouvez 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](http://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 2 361 264 235 euros

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281