

## Activité du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019

Solide croissance des ventes  
malgré un environnement moins  
favorable

Forte dynamique d'investissement

Paris, le 24 octobre 2019



# Faits marquants

---

- Solide croissance des ventes à + 3,5 % en dépit d'un environnement économique moins favorable
- Poursuite de la contribution des plans d'amélioration de la performance
- Cash flow très solide
- Dynamique de développement soutenue avec de hauts niveaux d'opportunités et de décisions d'investissement

# Des marchés en croissance plus modérée pour le T4 2019

GI

Chimie

Pétrole et gaz

Acier

Fabrication métallique

Construction

IM

Energie

Alimentaire et Pharmacie

Technologie et Recherche

EL

Circuits Intégrés

HC

Gaz médicaux

Santé à domicile



- **Chimie plus faible** dans toutes les régions
- **Forte** demande du **raffinage** en Europe du Nord
- Nombreuses **signatures de projets**

- **Poursuite** d'une **croissance plus modérée** aux **Etats-Unis**
- **Croissance** des secteurs liés à la **consommation**
- Dynamiques contrastées en **Chine**

- **Marché des Mémoires**, moteur de la croissance des ventes
- Retour à un **niveau normalisé** des **investissements** clients

- Des **fondamentaux solides** dans la **Santé**

# Solide croissance des ventes

Ventes en M €	T3 18	T3 19	T3 19/18 Comparable	T3 19/18 Publié	9M 2019 Comparable
Gaz & Services	5 066	5 242	+3,5%	+3,5%	+4,4%
Ingénierie & Construction	105	81	-24,6%	-22,9%	-11,5%
Marchés Globaux & Technologies	100	131	+29,7%	+31,4%	+16,8%
Total Groupe	5 271	5 454	+3,5%	+3,5%	+4,4%

T3 - Ventes Groupe : ■ Effet change : + 2,1 % ■ Effet périmètre : + 0,6 % ■ Effet énergie : - 2,7 %

# Santé et Electronique, principaux leviers de croissance au T3

— Croissance comparable des ventes G&S

## Branches d'activité

Grande  
Industrie



+ 3 %

Industriel  
Marchand



+ 2 %

Santé



+ 6 %

Electronique



+ 6 %

## Géographies apportant la plus forte contribution



Asie, H<sub>2</sub> en Europe



Europe, Asie, Moyen-Orient



Europe, Amériques



Asie

# Résilience de la base de l'activité

— Croissance comparable des ventes G&S



(1) Croissance comparable par rapport aux ventes 2016 ajustées

# T3 – Croissance robuste en Europe et solide en Amériques

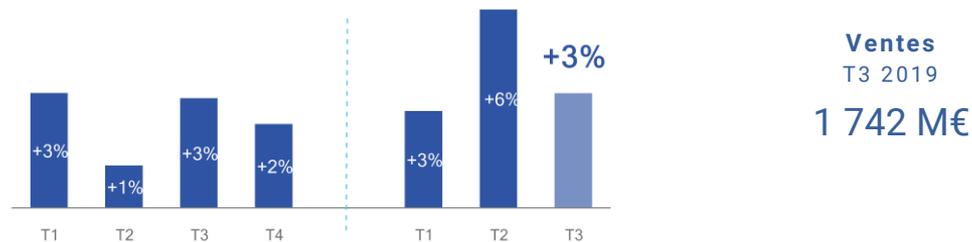
— Croissance comparable des ventes G&S

## Amériques – Santé solide, activité IM résiliente



- **GI** - plusieurs **arrêts clients pour maintenance**
- **IM** - **résilient** malgré le ralentissement de la Construction et Fabrication métallique  
- **prix soutenus**
- **HC** - **gaz médicaux** en croissance aux É-U  
- activité Santé à domicile **dynamique** en **Amérique Latine**
- **EL** - **Forte** croissance **Gaz vecteurs**

## Europe – IM et Santé moteurs de croissance

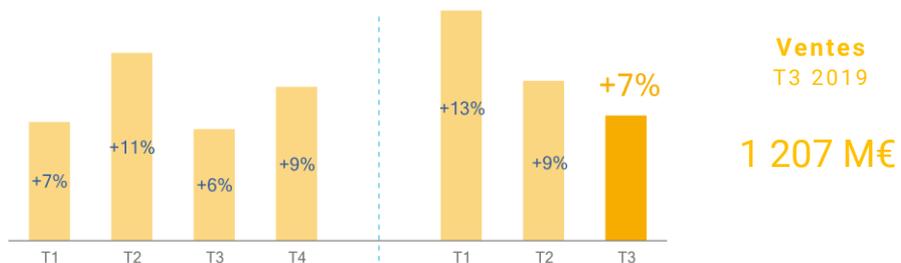


- **GI** - **Forte** demande **H<sub>2</sub>** pour le raffinage au Benelux  
- activité **ralentie** en **Allemagne** et **Italie**
- **IM** - **+ 4,6 %** : **prix** soutenus  
- marchés **Alimentaire** et **Pharmacie solides**
- **HC** - poursuite d'une **croissance organique élevée** en Santé à domicile

# T3 – Croissance élevée en Asie et solide au Moyen-Orient & Afrique

— Croissance comparable des ventes G&S

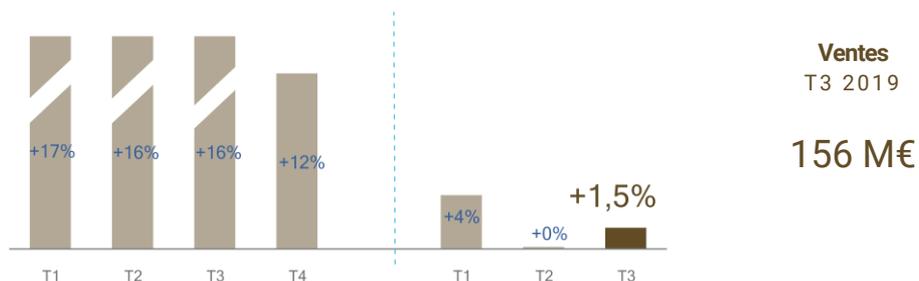
## Asie – GI et EL moteurs de croissance



- **GI** - montées en puissance d'unités O<sub>2</sub> en Chine pour la Chimie
- **IM** - forts volumes de gaz en bouteille, prix gaz liquides en baisse en Chine
  - Asie du Sud Est solide
  - volumes et prix d'hélium élevés
- **EL** - croissance > + 10 % hors E&I

G&S : croissance comparable des ventes

## Moyen-Orient & Afrique – IM dynamique



- **GI** - base de l'activité stable
- **IM** - poursuite d'une croissance élevée au Moyen-Orient, en Egypte et en Inde
  - ventes d'hélium élevées

# T3 – Croissance solide en GI, Activité IM résiliente

— Croissance comparable des ventes G&S

## Grande Industrie – Asie moteur de la croissance



- forte demande **Pétrole et gaz** au **Benelux** avec des volumes H<sub>2</sub> élevés
- **montées en puissance** en Chine et en Europe
- croissance **plus modérée** dans la **Chimie** et **Sidérurgie faible**

## Industriel Marchand – croissance solide en Europe et Asie

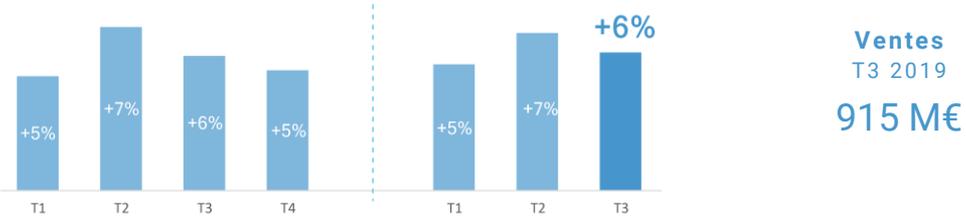


- **gestion des prix efficace** à + 3,8 %, incluant l'hélium
- **Croissance plus modérée** des marchés finaux :
  - hausse de l'Alimentaire & Pharmacie, la Recherche
  - ralentissement de l'Automobile, la Construction et la Fabrication Métallique
- **effet jour ouvré favorable**

# T3 – Forte activité Santé, Electronique dynamique

— Croissance comparable des ventes G&S

## Santé – Croissance organique



- Santé à domicile **forte** en Europe, en particulier diabète et apnée du sommeil
- **gaz médicaux solides** aux États-Unis
- activité forte en **Amérique Latine**

## Electronique – Croissance hors E&I + 8,6 %



- **> +10% de croissance** des Gaz vecteurs; **3 démarrages**
- **ventes élevées** dans le marché des Mémoires
- **Marché des Ecrans plats dynamique** en Chine



# Poursuite de la gestion des prix et du mix produits

## Dynamique des prix en IM

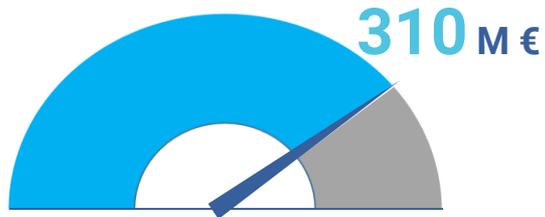


## Mix produits au T3

- **Effet mix produits positif** contribuant à une **marge plus élevée** :
- ✓ **moins** de ventes d'**E&I** en EL et de **produits associés au gaz** en IM
- ✓ **croissance plus élevée des gaz en bouteille** que des gaz liquides en IM
- ✓ **revue** locale des activités et du **portefeuille** clients en IM

# Montée en puissance du programme visant à renforcer les efficacités

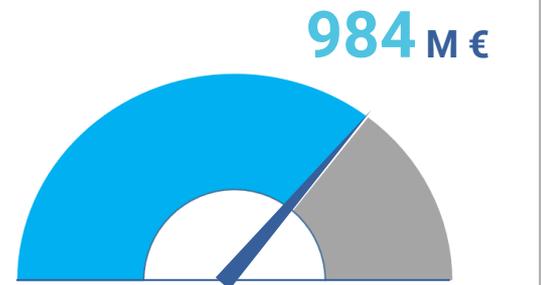
## Efficacités 2019



9M 2019 > 400 M €

- Accélération de la contribution d'**Airgas**
- Hausse des efficacités générées par le **déploiement d'outils digitaux**
- Lancement du « Business Support Center » Européen
- **Renouvellement de la chaîne logistique** des gaz liquides en Asie
- Rationalisation de la distribution de l'**O<sub>2</sub> dans la Santé à domicile**

## Efficacités cumulées



2017-2020 > 1,5 Md €

- ~30 % liés à la **transition énergétique**

# Poursuite de la gestion du portefeuille

## ➤ Priorité au **cœur de métier**

### *Nouveaux désinvestissements au T3*



2 en Europe

- activité secondaire dans l'Hygiène
- activité canalisations dans les hôpitaux en Allemagne



1 en Asie : Fujian

✓ **6 désinvestissements** (dont Fujian)  
sur les neuf premiers mois 2019

## ➤ **Densification** des opérations

### *Nouvelles acquisitions au T3*



- **2** chez Airgas
- **1** au Canada
- **1** en Italie

✓ **21 acquisitions** (dont Tech Air)  
sur les neuf premiers mois 2019

# Cash Flow très solide

Cash Flow<sup>(1)</sup>

- **3,5 Mds €**
- **21,1%** des ventes<sup>(2)</sup>

Paiements sur investissements nets

- **1,8 Md €**
- **11%** des ventes

Dette nette<sup>(3)</sup>

- **13,2 Mds €**
- **67%** ratio dette nette sur fonds propres<sup>(4)</sup>

## Données à fin septembre 2019

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement

(3) Hors IFRS 16

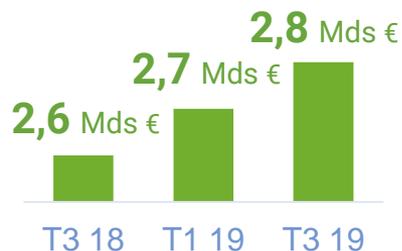
(2) 19,9 % hors IFRS 16

(4) Ajusté de la saisonnalité du dividende

# Forte dynamique d'investissement

## Opportunités d'investissement<sup>(1)</sup>

Portefeuille à 12 mois



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



## Contribution aux ventes des démarrages et montées en puissance



- répartition géographique équilibrée
- principalement **Chimie, Pétrole & gaz, et Circuits Intégrés**
- ~ 25 % des projets liés aux **objectifs climat**
- Niveau **élevé** de **signatures**
  - 2 projets majeurs aux É-U en GI
  - poursuite des investissements en EL
  - > 10 %<sup>(2)</sup> de projets contribuant aux efficacités
- **5** démarrages
  - **2** en **GI** : Arabie saoudite et Benelux
  - **3** en **EL** : Chine et Taiwan

(1) Voir les définitions en annexe

(2) des décisions industrielles

# Contribution des démarrages 2019 plus rapide qu'anticipé

## Principaux démarrages



Contribution à la croissance des ventes pour l'année 2019

~ 320 M €

Investissements en cours  
2,5 Mds €

0,9 Md€

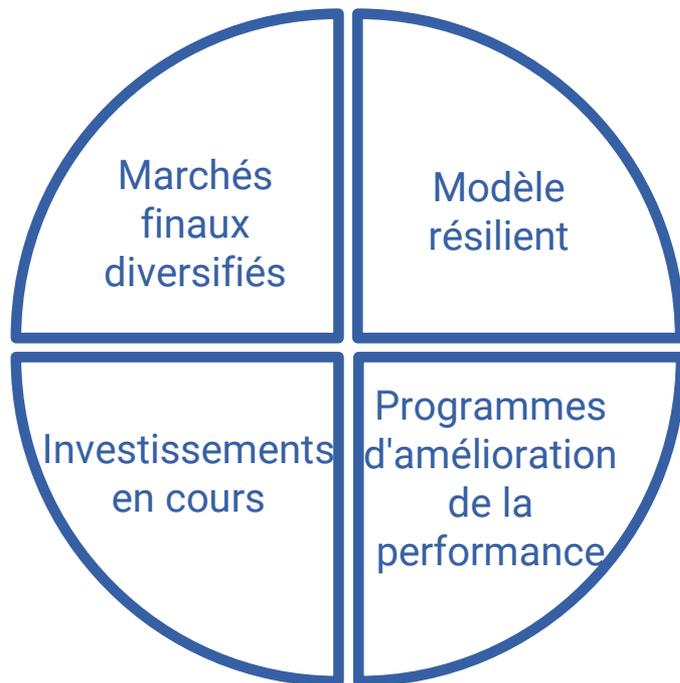
Ventes annuelles futures après montées en puissance complètes

Note : R/S = Reprise de Site

# Perspectives 2019

Lecture de la  
performance

2019

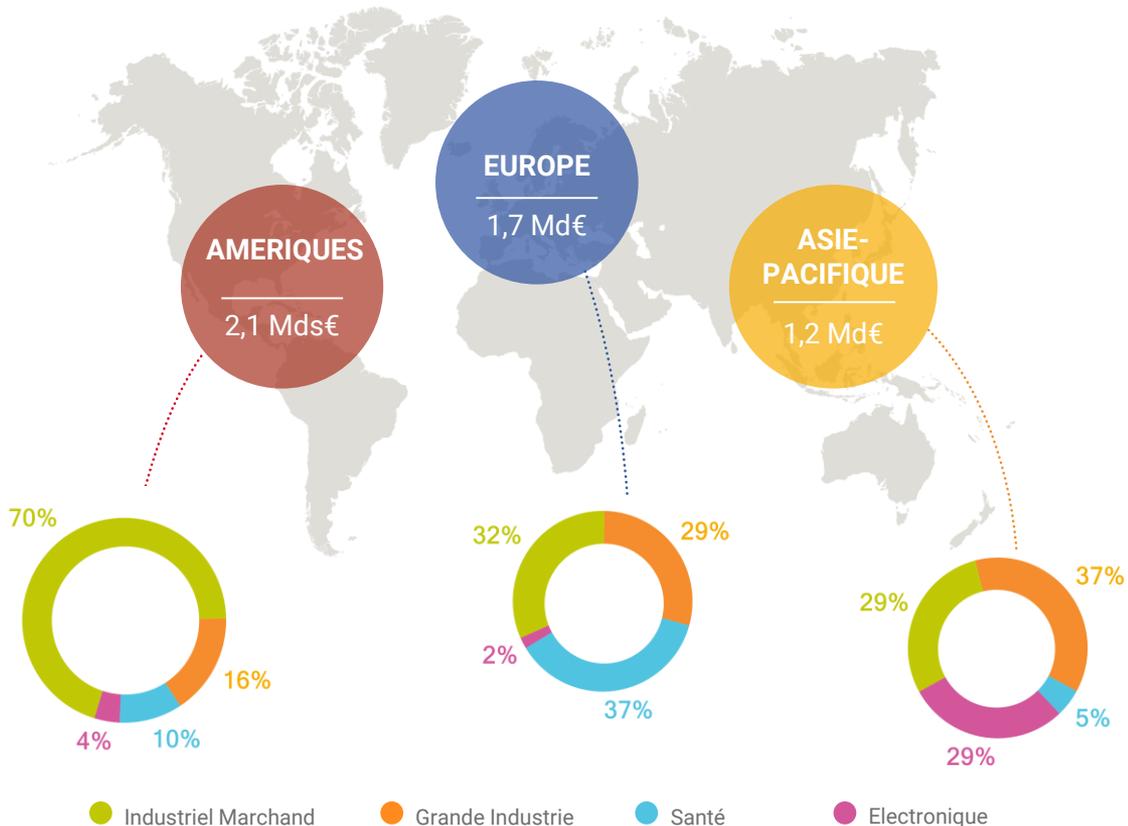
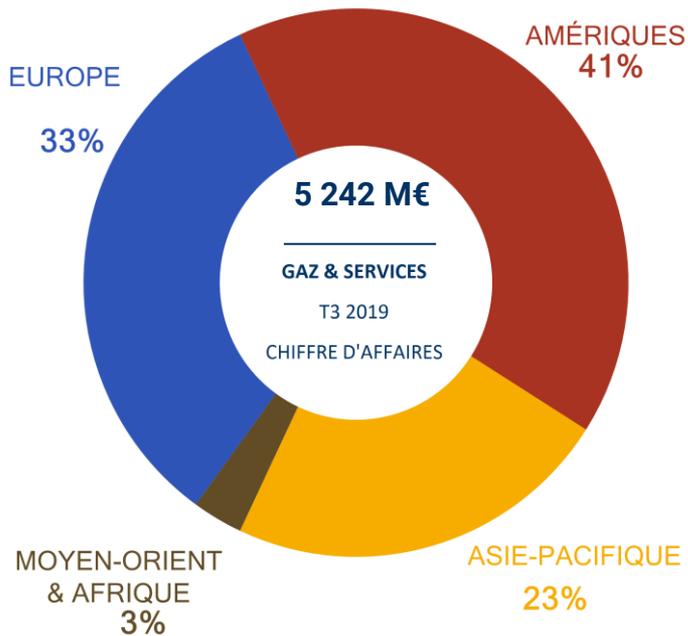


**“Dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser en 2019 une croissance du résultat net, calculée à change constant”**

# 3<sup>ème</sup> trimestre 2019

## Annexes

# Répartition du chiffre d'affaires G&S T3 2019 par géographie



# Amériques

## Ventes Gaz & Services au T3 : 2 137 M€

### Industriel Marchand

- **Activité résiliente**, hausse des marchés Alimentaire & Pharmacie et Recherche
- Croissance plus modérée de la Construction et Fabrication métallique
- **Gestion des prix efficace à + 4,7 %**

### Grande Industrie

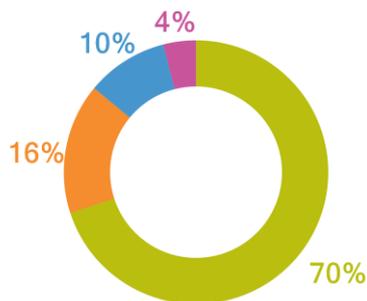
- Plusieurs **arrêts clients** pour maintenance aux É-U en O<sub>2</sub> et H<sub>2</sub>
- **Activité de cogénération solide** aux É-U
- **Amérique Latine dynamique**
- Nouvelles signatures et **nombre élevé d'appels d'offres**

### Santé

- **Croissance des Gaz médicaux** aux É-U soutenue par la médecine de ville
- **Activité forte** en Santé à domicile et Gaz médicaux en Amérique Latine
- Contribution **limitée** des petites acquisitions

### Electronique

- **Forte activité** Gaz vecteurs



T3 19/18 Croissance comparable : +2,0%



# Europe

Ventes Gaz & Services au T3 : 1 742 M€

## Industriel Marchand

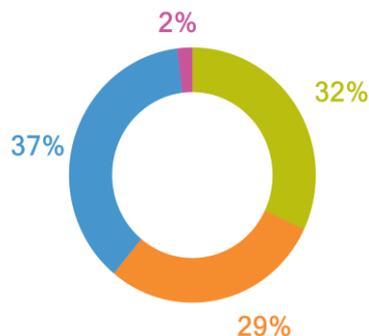
- **Solidité des marchés Alimentaire & Pharmacie** dans tous les pays
- **Prix soutenus : + 3,3 %**
- + 0,9 jour ouvré

## Grande Industrie

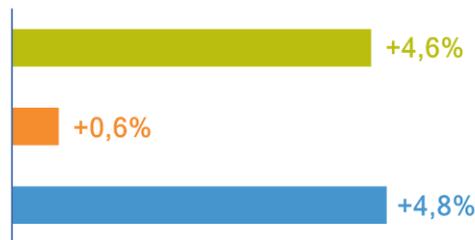
- **Forte demande H<sub>2</sub>** pour le raffinage au Benelux
- **Activités Acier et Chimie ralenties** en Allemagne et Italie
- **Montées en puissance** en Europe de l'Est

## Santé

- **Croissance organique élevée et régulière**
- **Fort développement de la Santé à domicile**, en particulier le diabète en Scandinavie et en France, et l'apnée du sommeil en France
- Ventes robustes dans l'**Hygiène**



T3 19/18 Croissance comparable : **+3,3%**



# Asie-Pacifique

## Ventes Gaz & Services au T3 : 1 207 M€

### Industriel Marchand

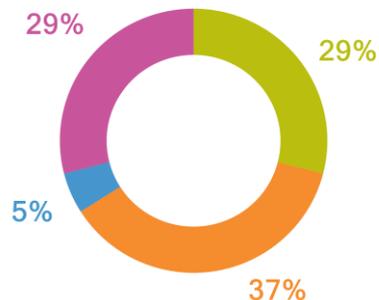
- Chine : **forts volumes des gaz en bouteille**, prix gaz liquides en baisse
- **Asie du Sud-Est solide**
- **Ventes d'hélium élevées** dans toute la zone
- **Marchés finaux contrastés** selon les pays

### Grande Industrie

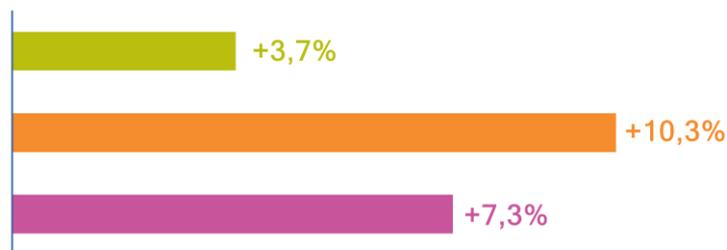
- **Montées en puissance d'unités en Chine**, dont Fujian pour 2 mois
- Ventes H<sub>2</sub> **élevées à Singapour**

### Electronique

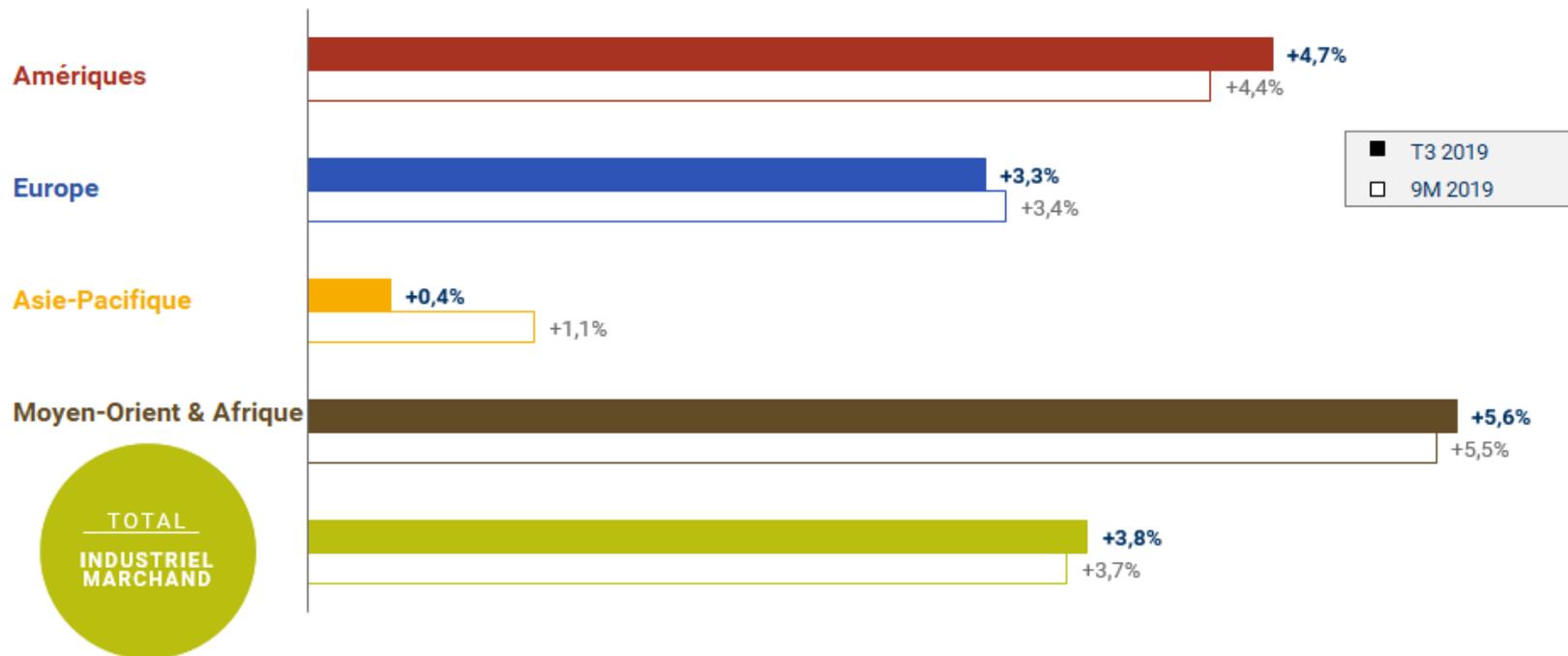
- **> + 10 %** de **croissance hors E&I**
- **Forte activité** gaz vecteurs en Chine, à Taiwan, à Singapour, au Japon et en Corée du Sud
- **Dynamisme des Matériaux avancés** en Corée et en Chine
- **Ventes E&I plus faibles** par rapport à une base de comparaison élevée au T3 18



T3 19/18 Croissance comparable : **+7,2%**



# Effet prix en Industriel Marchand



# 9 mois 2019 – Activités I&C et MG&T

## Ingénierie & Construction

257 M €

- 11 %

Ventes aux clients tiers<sup>(1)</sup>

**Ventes totales +20%**

500 M €

- 24 %

Prises de commandes

## Marchés Globaux & Technologies

371 M €

+17%

Ventes<sup>(1)</sup>

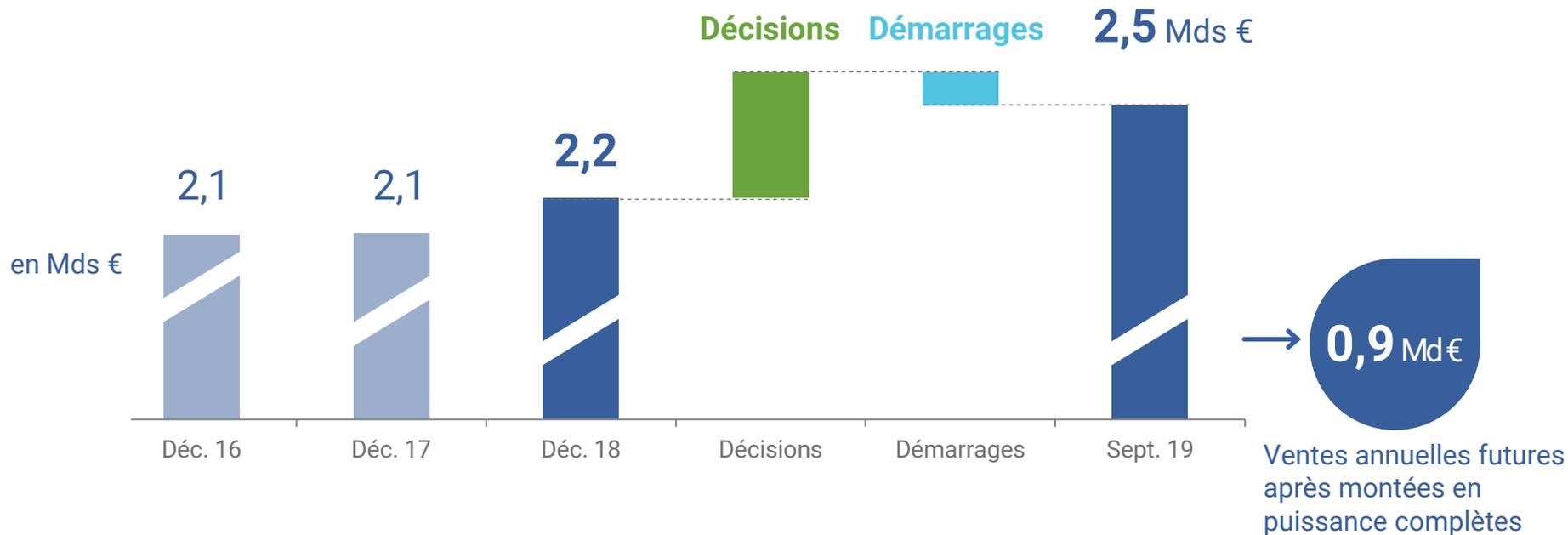
362 M €

+ 9 %

Prises de commandes

(1) Croissance comparable

# Hausse des investissements en cours à 2,5 Mds €



Voir définitions en annexe

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

Taux de change	En M €	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19
€/USD		(258)	(147)	+15	+55	+138	+107	+81
€/CNY		(26)	(4)	(5)	(7)	+10	(5)	+7
€/JP¥		(24)	(17)	+1	+8	+16	+14	+22
Autres		(105)	(90)	(72)	(57)	(23)	(13)	(3)
<b>Effet de Change total</b>		<b>(413)</b>	<b>(258)</b>	<b>(61)</b>	<b>(1)</b>	<b>+141</b>	<b>+103</b>	<b>+107</b>
Taux de Change moyen		T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19
€/USD		1,23	1,19	1,16	1,14	1,14	1,12	1,11
€/CNY		7,81	7,60	7,92	7,89	7,66	7,67	7,80
€/JP¥		133,1	130,1	129,6	128,8	125,1	123,5	119,3
Gaz Naturel	En M €							
<b>Impact Gaz Naturel</b>		<b>(14)</b>	<b>+30</b>	<b>+82</b>	<b>+87</b>	<b>+5</b>	<b>(36)</b>	<b>(134)</b>
Electricité	En M €							
<b>Impact Electricité</b>		<b>(2)</b>	<b>+21</b>	<b>+36</b>	<b>+38</b>	<b>+27</b>	<b>+7</b>	<b>(12)</b>

Cf. définitions en annexe

# Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activité

Ventes en M €	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19	T3 19/18 publié	T3 19/18 comparable
Grande Industrie	1 365	1 353	1 454	1 513	1 490	1 414	1 374	-5,6%	+3,3%
Industriel Marchand	2 208	2 293	2 312	2 368	2 365	2 462	2 471	+6,9%	+2,4%
Santé	850	864	862	910	897	924	915	+6,1%	+5,9%
Electronique	408	428	438	481	485	499	482	+10,2%	+5,8%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>4 831</b>	<b>4 938</b>	<b>5 066</b>	<b>5 272</b>	<b>5 237</b>	<b>5 299</b>	<b>5 242</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+3,5%</b>
Ingénierie & Construction	85	95	105	145	93	83	81	-22,9%	-24,6%
Marchés Globaux & Technologies	94	119	100	161	111	129	131	+31,4%	+29,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>5 010</b>	<b>5 152</b>	<b>5 271</b>	<b>5 578</b>	<b>5 441</b>	<b>5 511</b>	<b>5 454</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+3,5%</b>

# Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19	T3 19/18 publié	T3 19/18 comparable
<b>Amériques</b>	1 901	1 973	2 017	2 091	2 069	2 148	<b>2 137</b>	+5,9%	+2,0%
<b>Europe</b>	1 753	1 711	1 779	1 868	1 829	1 782	<b>1 742</b>	-2,0%	+3,3%
<b>Asie-Pacifique</b>	1 016	1 091	1 099	1 153	1 194	1 211	<b>1 207</b>	+9,9%	+7,2%
<b>Moyen-Orient, Afrique</b>	161	163	171	160	145	158	<b>156</b>	-9,1%	+1,5%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>4 831</b>	<b>4 938</b>	<b>5 066</b>	<b>5 272</b>	<b>5 237</b>	<b>5 299</b>	<b>5 242</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+3,5%</b>
Ingénierie & Construction	85	95	105	145	93	83	<b>81</b>	-22,9%	-24,6%
Marchés Globaux & Technologies	94	119	100	161	111	129	<b>131</b>	+31,4%	+29,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>5 010</b>	<b>5 152</b>	<b>5 271</b>	<b>5 578</b>	<b>5 441</b>	<b>5 511</b>	<b>5 454</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+3,5%</b>

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

	Croissance publiée	Gaz Naturel	Electricité	Taux de change	Périmètre significatif	Croissance comparable
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%
T4 2018	+8,1%	+1,8%	+0,7%	+0,0%	+0,0%	+5,6%
T1 2019	+8,4%	+0,1%	+0,6%	+2,9%	+0,0%	+4,8%
T2 2019	+7,3%	-0,7%	+0,1%	+2,1%	+0,8%	+5,0%
<b>T3 2019</b>	<b>+3,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+3,5%</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.

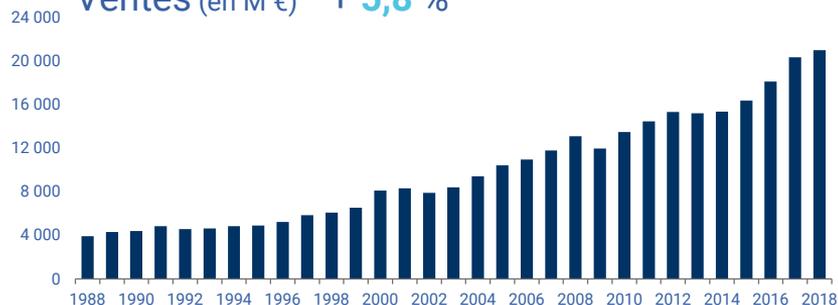
## • Décisions sur la période

- 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).

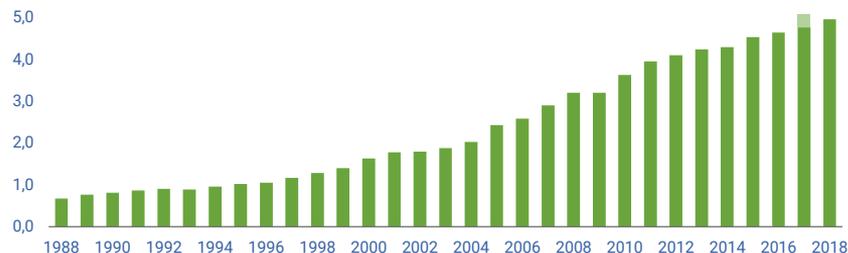
# Une performance régulière et soutenue

— Croissance annuelle moyenne sur 30 ans<sup>(1)</sup>

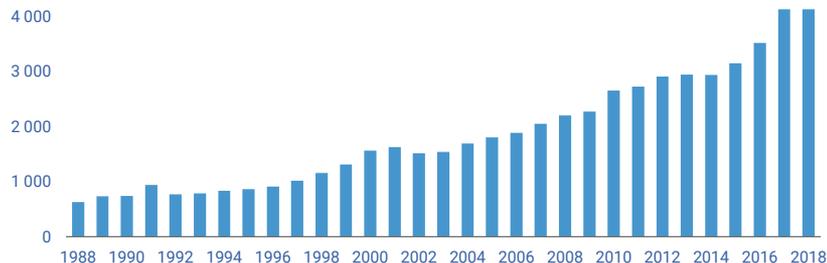
Ventes (en M €) + **5,8 %**



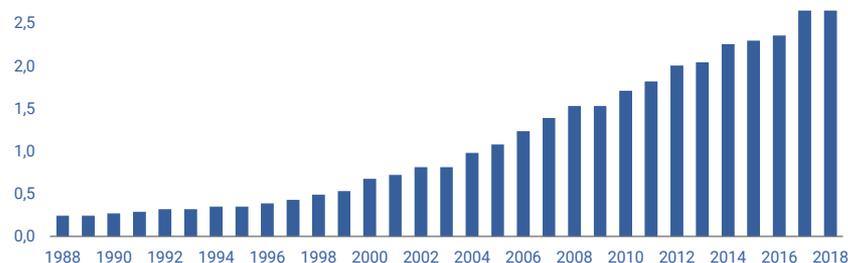
BNPA<sup>(2)</sup> (en €) + **6,9 %**



Autofinancement (en M €) + **6,5 %**



Dividende<sup>(2)</sup> (en € par action) + **8,3 %**



(1) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur.

(2) 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.

Pour tout renseignement complémentaire, vous pouvez contacter :

### Relations Investisseurs

**Aude Rodriguez** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 08

**Ludmilla Binet** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 37

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

**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 2 601 601 920.50 euros*

*Siège social*

*75, Quai d'Orsay*

*75321 Paris Cedex 07*

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

*RCS Paris 552 096 281*