



# Résultats 2016

Solide performance 2016  
après intégration d'Airgas  
Hausse du chiffre d'affaires, du résultat  
net et du bénéfice net par action

Paris, 15 février 2017



# Agenda

---

- 1 2016, une année de transformation réussie
- 2 Performance opérationnelle solide
- 3 Amélioration du profil du portefeuille d'investissements
- 4 2017 : mise en œuvre de NEOS

# 2016, une année de transformation réussie

Benoît Potier  
Président-Directeur Général

## Principales étapes franchies avec succès



- Désinvestissements aux États-Unis
- Augmentation de Capital
- Emissions obligataires en € et en US\$
- Fusion des opérations



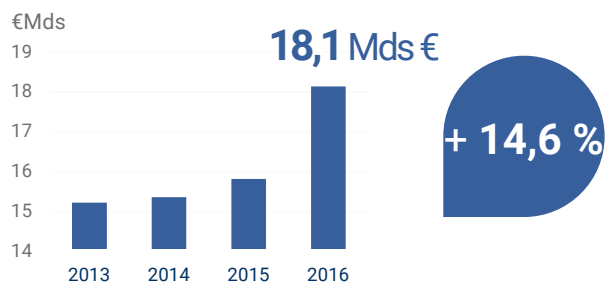
- Transformation centrée sur le client
- Ambition 2020
- Nouvelle organisation



- Recentrage sur l'activité Gaz et Services et GMT

# Faits marquants 2016

## Ventes du Groupe



## Cash Flow

Performance très solide

**20,4 %**  
des ventes

## Résultat Net

En ligne avec les  
objectifs annoncés

**+ 5,0 %**

## Dettes nette / fonds propres

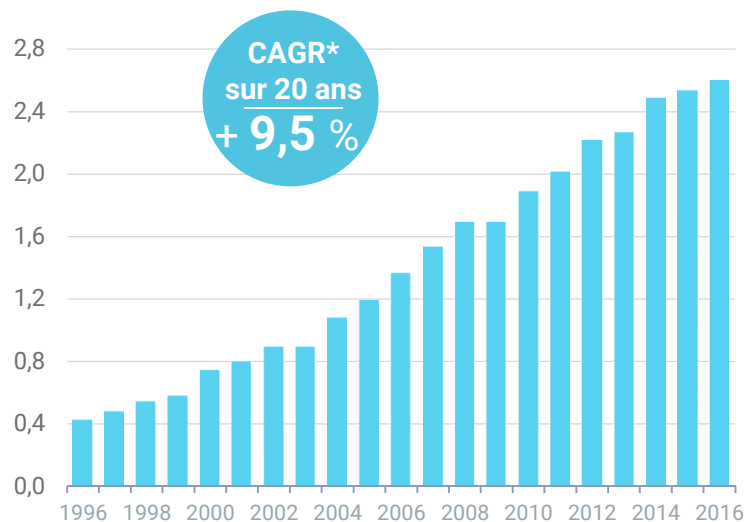
Retour à un niveau <100%

**90 %**

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Proposition d'une augmentation du dividende

Dividende<sup>(1)</sup> (en € par action sur 20 ans)



**2,6 €<sup>(2)</sup>**  
+ **2,7 %**

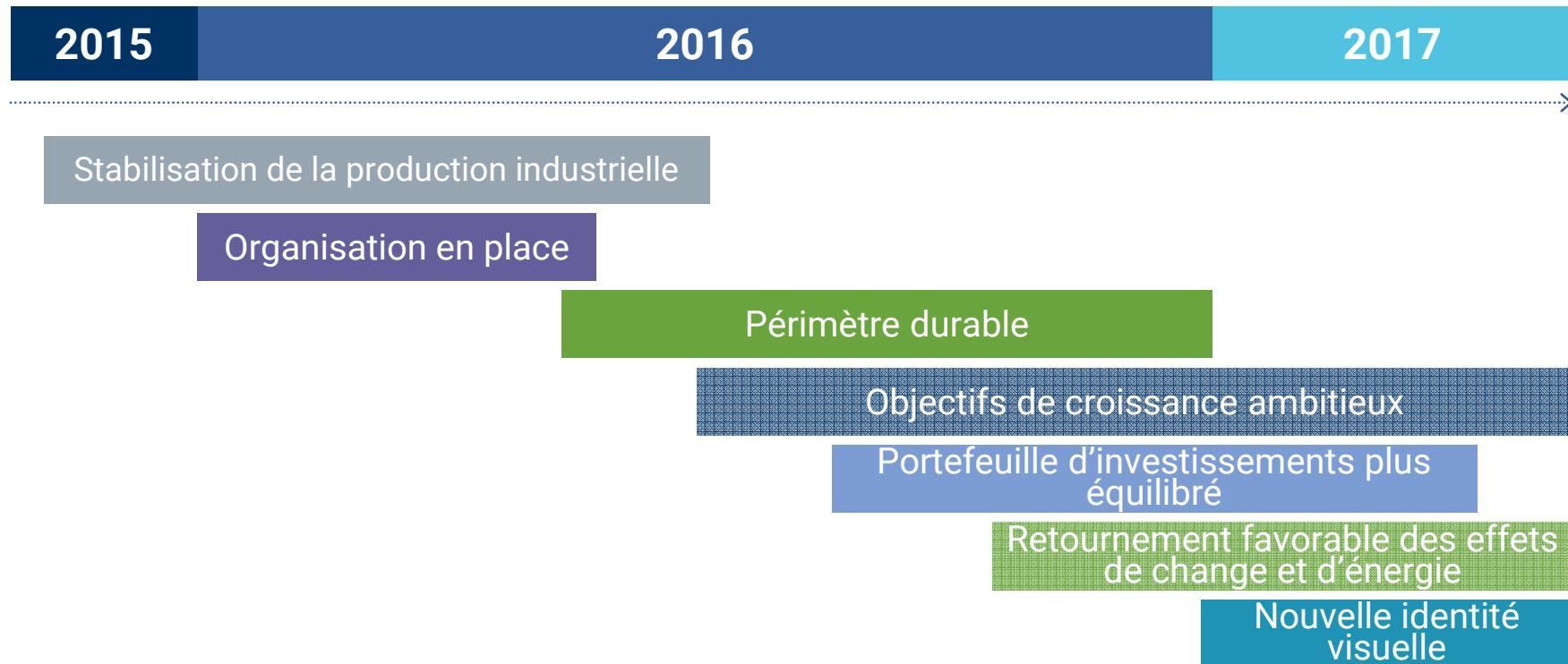
Taux de  
distribution  
**56 %**

\* Croissance Annuelle Moyenne

(1) 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.

(2) Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires se tenant le 3 mai 2017.

# Démarrage 2017 sur des fondations solides



# Performance opérationnelle solide

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Financier



# Croissance des ventes supérieure à celle du marché

PRODUCTION INDUSTRIELLE 2016  
+ 0,5%<sup>(1)</sup>

Ventes en M €	2015	2016	2016/2015 publié	2016/2015 comparable <sup>(2)</sup>	T4 2016/2015 comparable <sup>(2)</sup>
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>14 752</b>	<b>17 331</b>	<b>+ 17,5 %</b>	<b>+ 2,7 %</b>	<b>+ 1,7 %</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	<b>775</b>	<b>474</b>	<b>- 38,8 %</b>	<b>- 38,0 %</b>	<b>- 34,5 %</b>
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	<b>292</b>	<b>330</b>	<b>+ 13,2 %</b>	<b>+ 13,6 %</b>	<b>+ 20,0 %</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>15 819</b>	<b>18 135</b>	<b>+ 14,6 %</b>	<b>+ 0,9 %</b>	<b>+ 0,5 %</b>

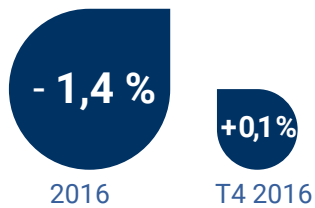
(1) Production industrielle pondérée des ventes industrielles d'Air Liquide.

(2) Croissance comparable estimée : hors effet de périmètre Airgas et hors effets de change et d'énergie.

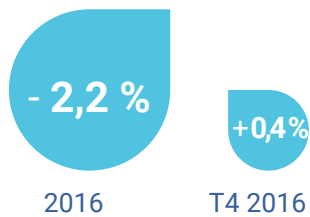
NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Stabilisation du contexte économique

## Effet de Change\*

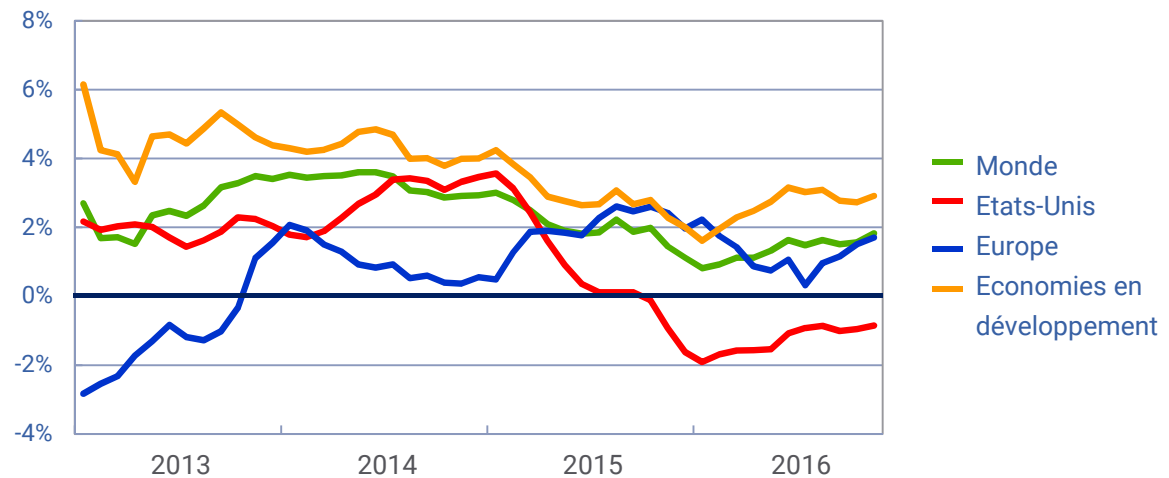


## Impact de l'Energie\*



## Production industrielle

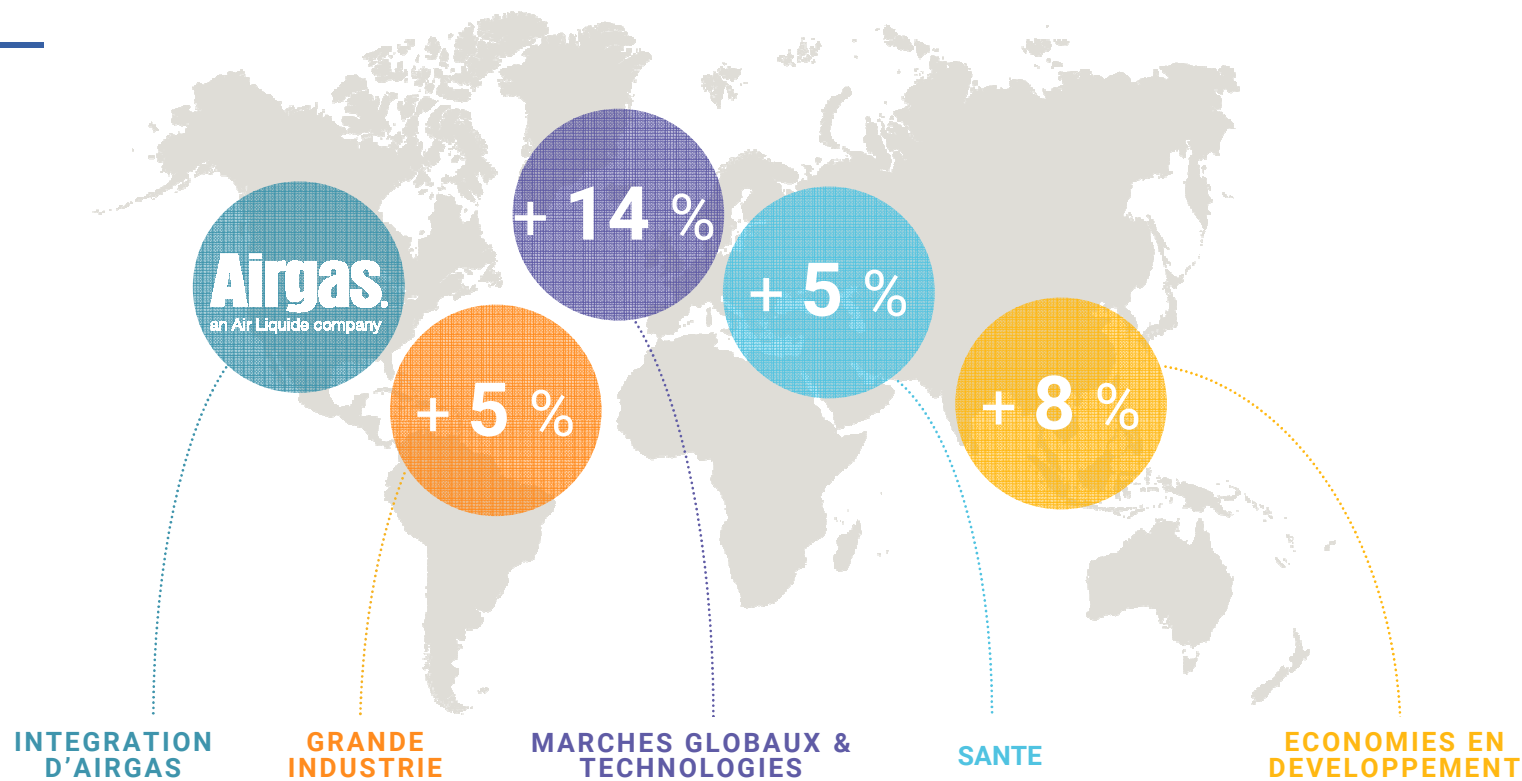
Par rapport à l'année précédente en % (moyenne mobile sur 3 mois)



Source Coe-Rexecode janvier 2017

\*Sur les ventes Groupe

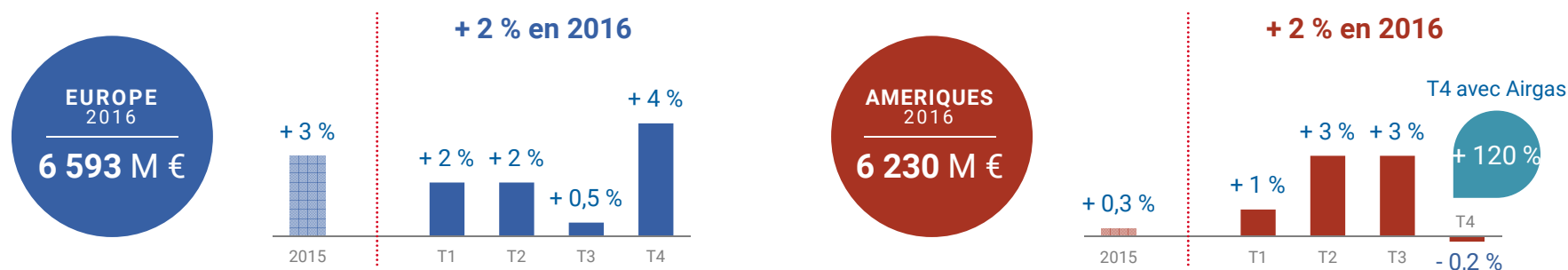
# Leviers de croissance très solides en 2016



Croissance des ventes hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

# T4 – Amélioration en Europe, stabilité en Amériques



Croissance comparable des ventes G&S<sup>(1)</sup>

## T4 en amélioration

- GI : bons volumes en gaz de l'air, élément exceptionnel positif
- IM : augmentation confirmée des volumes liquides ; Alimentaire en hausse, Fabrication faible ; croissance en Europe du Sud-Ouest
- Santé : croissance organique soutenue

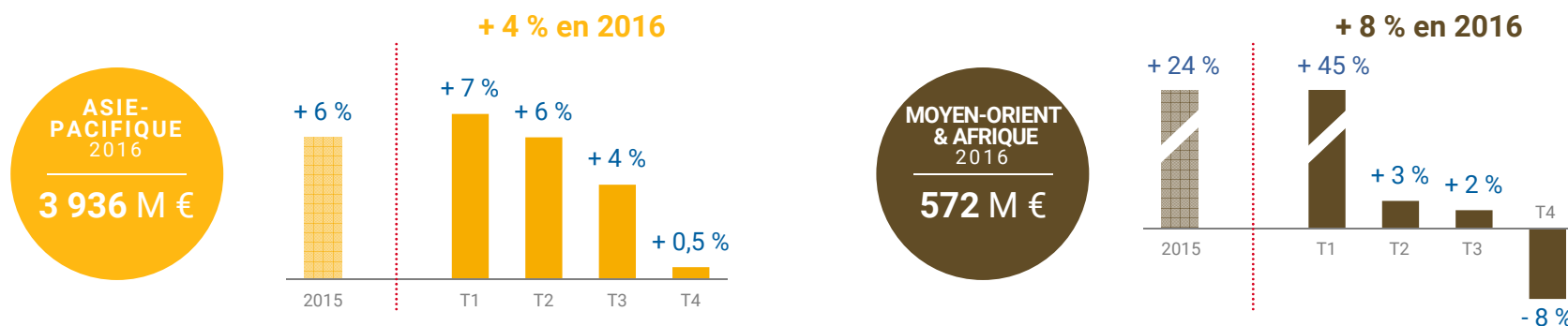
## IM toujours faible mais signaux positifs

- GI : volumes records de gaz de l'air aux Etats-Unis ; plusieurs arrêts pour maintenance en hydrogène
- IM : volumes liquides en hausse aux Etats-Unis
- EL : ventes E&I plus faibles
- Santé : poursuite du développement en Amérique du Sud

(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie. Commentaires relatifs au T4 2016.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

## T4 – Fondamentaux solides en Asie, arrêt pour maintenance au MO&A



Croissance comparable des ventes G&S<sup>(1)</sup>

### Activité sous-jacente positive

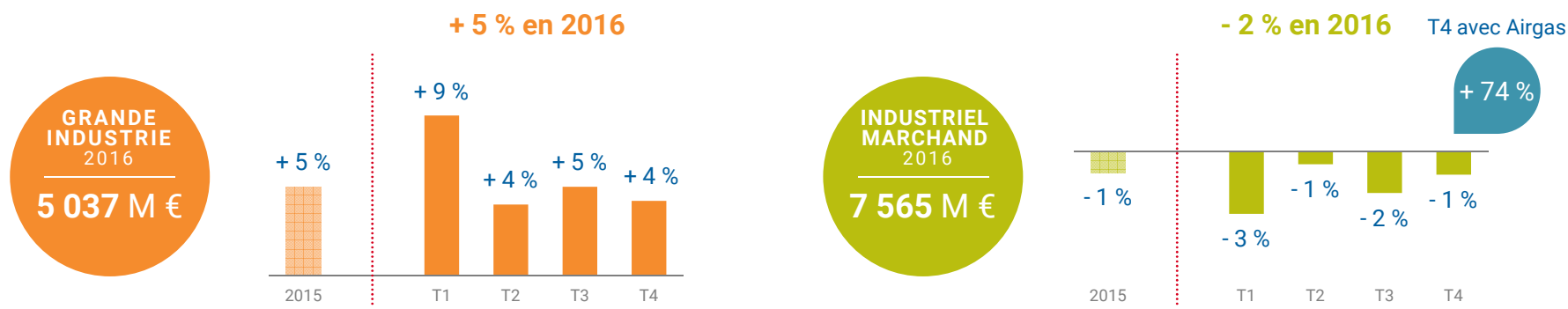
- Arrêts pour maintenance en GI
- EL stable: base 2015 élevée pour les E&I et le néon ; Chine, Taiwan, Singapour >+ 9 %
- IM dynamique en Chine
- Retour à une croissance modeste en Australie

### Arrêt pour maintenance à Yanbu en Arabie saoudite

- Croissance modeste en Afrique du Sud
- IM faible à l'exception de l'Egypte où l'activité est dynamique

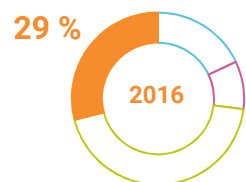
(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie. Commentaires relatifs au T4 2016.

# T4 – GI solide, IM en légère amélioration



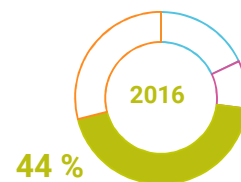
Croissance comparable des ventes G&S<sup>(1)</sup>

## Arrêts pour maintenance compensés par un élément exceptionnel



- Forts volumes de gaz de l'air
- Vente exceptionnelle en Europe
- Plusieurs arrêts pour maintenance significatifs

## Signaux positifs dans des marchés contrastés

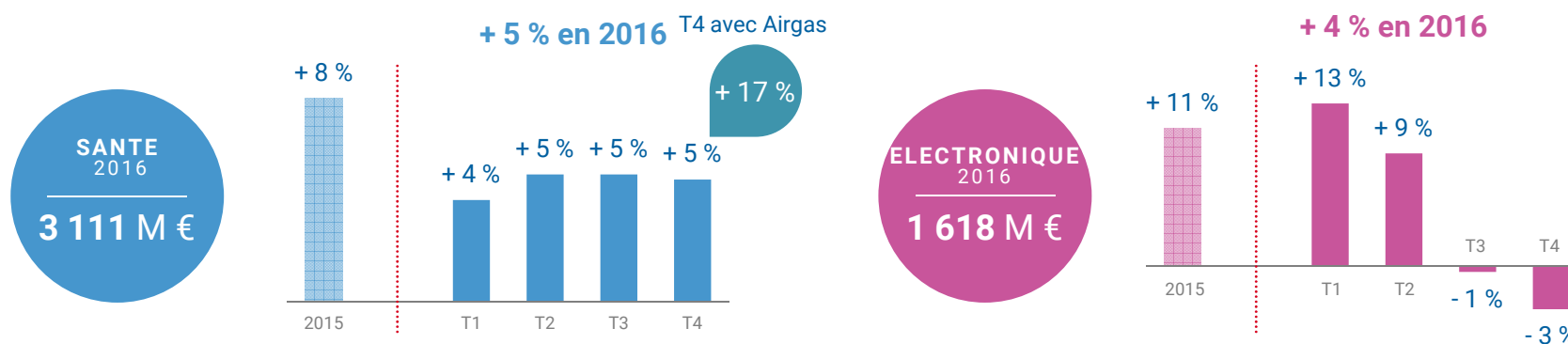


- Alimentaire en hausse, stabilisation de la Fabrication, Construction en baisse
- Volumes liquides en hausse en Europe et en Asie
- Raffermissement des prix

Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie. Commentaires relatifs au T4 2016.

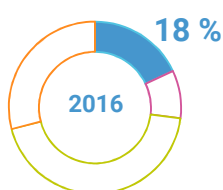
Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

# T4 – Santé solide, Activité sous-jacente vigoureuse en EL



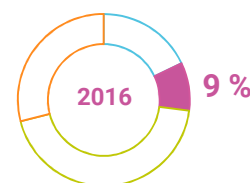
Croissance comparable des ventes G&S<sup>(1)</sup>

## Croissance organique solide



- Hausse du nombre de patients en Santé à domicile
- Faible contribution incrémentale des petites acquisitions
- Hygiène et Ingrédients de Spécialité dynamique

## Croissance de l'activité récurrente



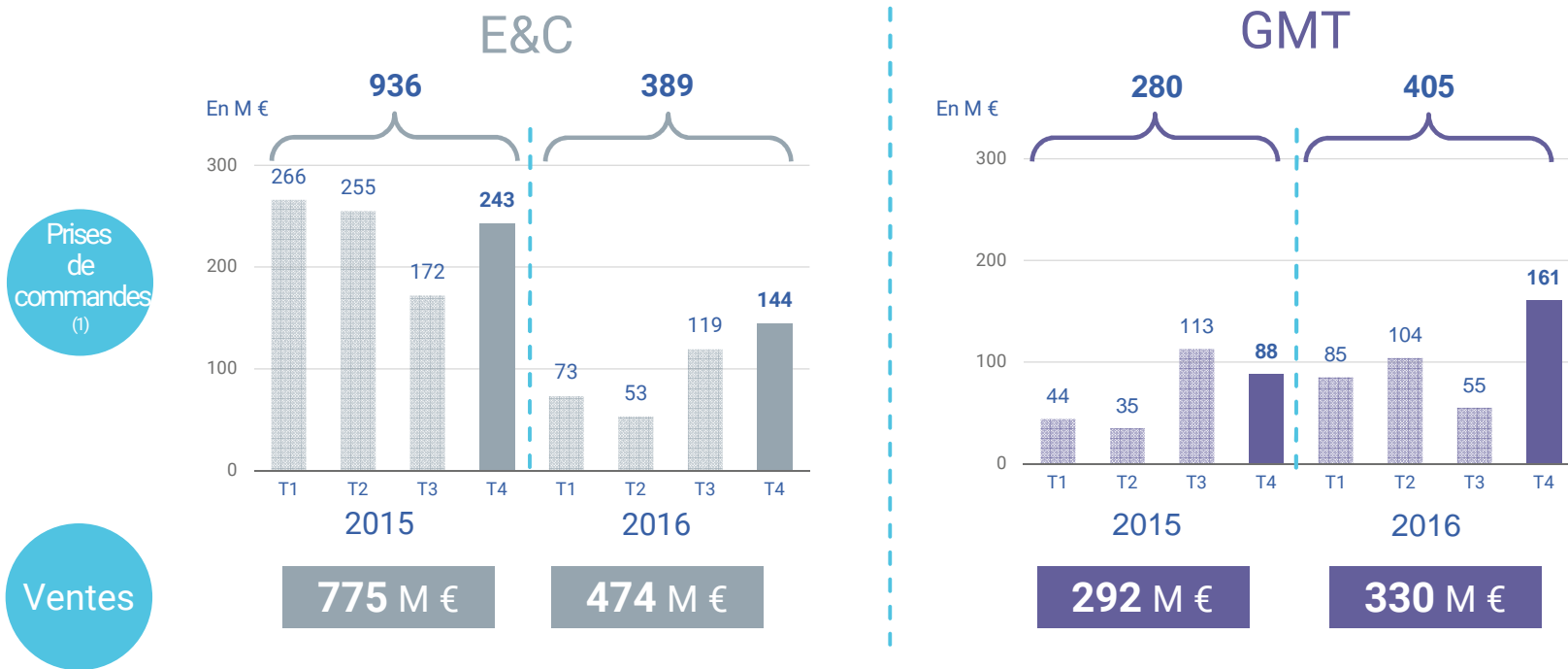
- Ventes E&I plus faibles
- MSE<sup>(2)</sup> impactés par les ventes de néon
- Croissance solide des gaz vecteurs
- Matériaux avancés dynamiques

1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie. Commentaires relatifs au T4 2016.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

2) Matériaux Spéciaux Electroniques

# E&C faible, GMT en développement



(1) Prises de commandes du Groupe et des tiers.



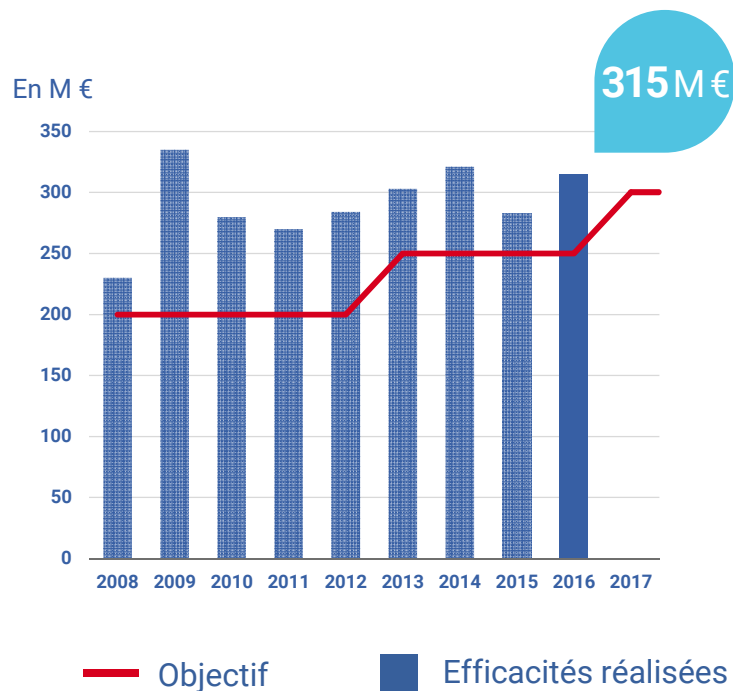
## Ratio de marge opérationnelle reflétant le nouveau mix d'activités suite à l'intégration d'Airgas

En M €	2015	2016	2016/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 819</b>	<b>18 135</b>	<b>+ 14,6 %</b>
Achats	(5 890)	(6 693)	+ 13,6 %
Charges de personnel	(2 929)	(3 659)	+ 19,6 %
Autres charges d'exploitation	(2 785)	(3 172)	
Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 215	4 611	+ 9,4 %
Dotations aux amortissements	(1 359)	(1 587)	+ 16,8 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 856</b>	<b>3 024</b>	<b>+ 5,9 %</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>18,1 %</b>	<b>16,7 %</b>	-140 pbs
Marge opérationnelle hors effet énergie		16,4 %	-170 pbs

Consolidation  
Airgas  
Marge I&C  
faible

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Niveau d'efficacités en ligne avec NEOS



## Répartition des efficacités



Achats

Industriel

Autres



Industriel Marchand

Grande industrie

Santé

Electronique

I&C, GMT, Holding

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Réalisation des premières synergies Airgas en 2016

## Synergies de coûts en ligne avec les objectifs

45 M US\$



### OPERATIONS BOUTEILLES

- Fermeture de 18 sites
- Optimisation logistique
- Elimination des doublons

### OPERATIONS GAZ LIQUIDE

- Sourcing de gaz
- Production primaire
- Optimisation logistique

### PROCESSUS ET ACHAT

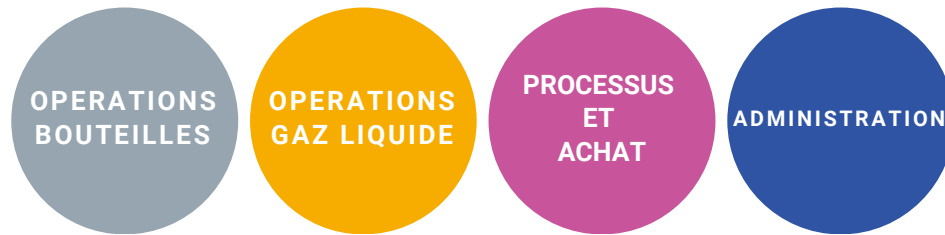
- Revue des processus business et administratifs
- Achats

### ADMINISTRATION

- Mutualisation des Systèmes Informatiques
- Services partagés
- Retrait de la cote de l'action Airgas
- Direction

# 2017-2019: Confirmation des synergies > 300 M US\$

## Synergies de coûts



## Synergies de ventes

- Ventes croisées
- Disponibilité des produits
- Applications des gaz
- Offres "on-site"

## Calendrier de réalisation des synergies



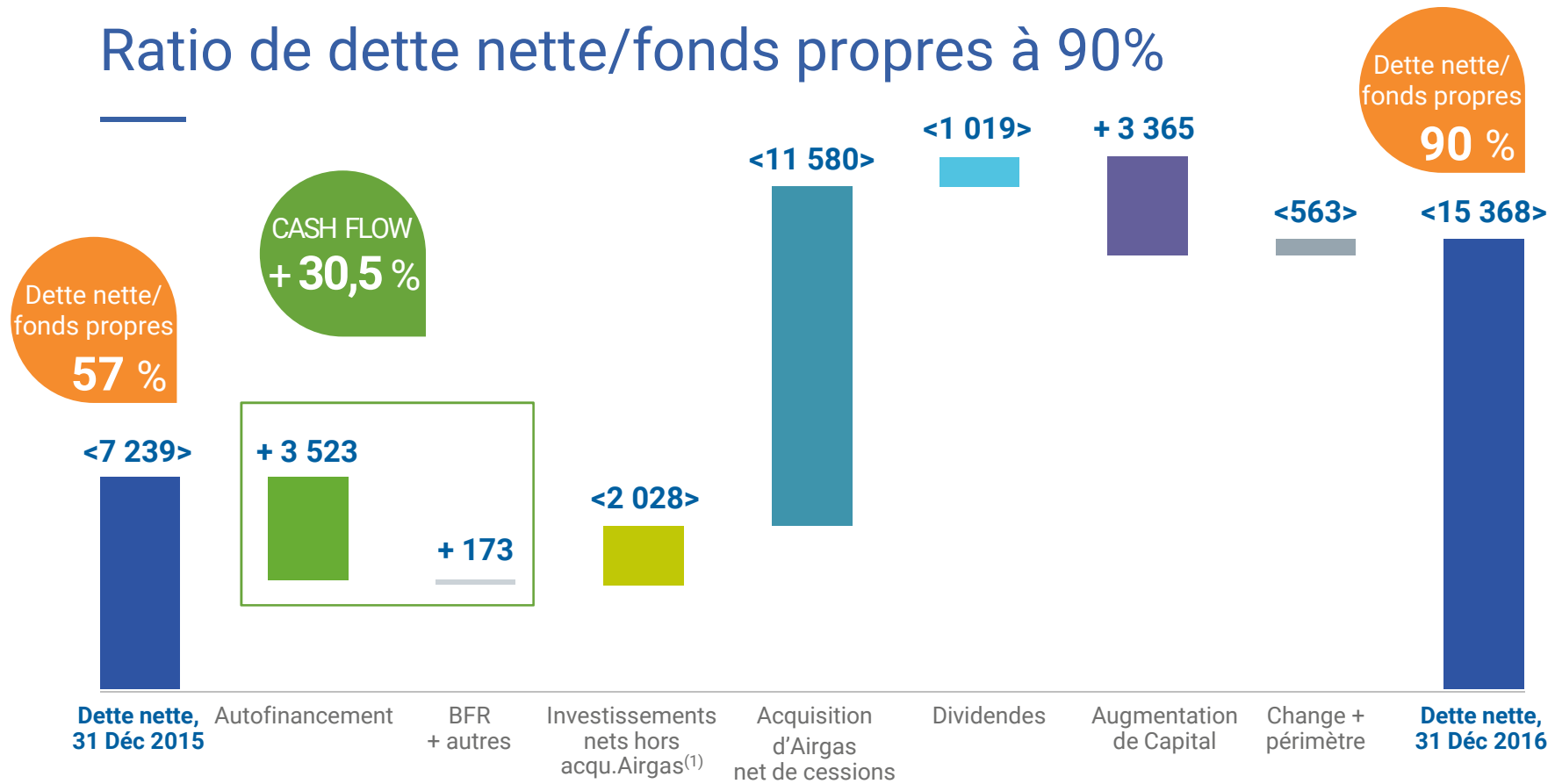
## Résultat net en hausse de +5,0%

En M €	2015	2016	2016/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 819</b>	<b>18 135</b>	+ 14,6 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 856</b>	<b>3 024</b>	+ 5,9 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(123)	36	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 733</b>	<b>3 060</b>	<b>+ 12,0 %</b>
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(262)	(403)	
Charge d'impôt	(661)	(747)	
Taux d'imposition	26,8 %	28,2 %	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	13	6	
Intérêts minoritaires	(82)	(83)	
Résultat net des activités non poursuivies	15	11	
<b>Résultat net (Part du Groupe)</b>	<b>1 756</b>	<b>1 844</b>	<b>+ 5,0 %</b>
Résultat net par action (en €)	4,99	5,11	+ 2,4 %

Coûts exceptionnels 2016 entièrement compensés

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Ratio de dette nette/fonds propres à 90%



(1) Incluant acquisitions, transactions avec les minoritaires, net de cessions et hors acquisition d'Airgas.

# Amélioration du profil du portefeuille d'investissements

Fabienne Lecorvaisier  
Directeur Financier

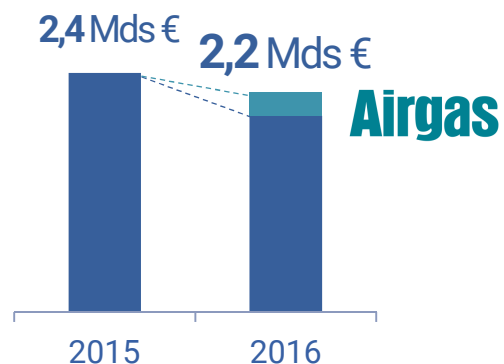
# Amélioration du profil du portefeuille d'investissements

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



- Projets de taille plus modeste
- Risque plus faible

## Décisions d'investissement 2016 <sup>(1)</sup>



- Sélectivité renforcée sur les projets
- ~230 M € pour Airgas, dont 9 acquisitions

## Contribution des démarrages et des montées en puissance à la croissance des ventes

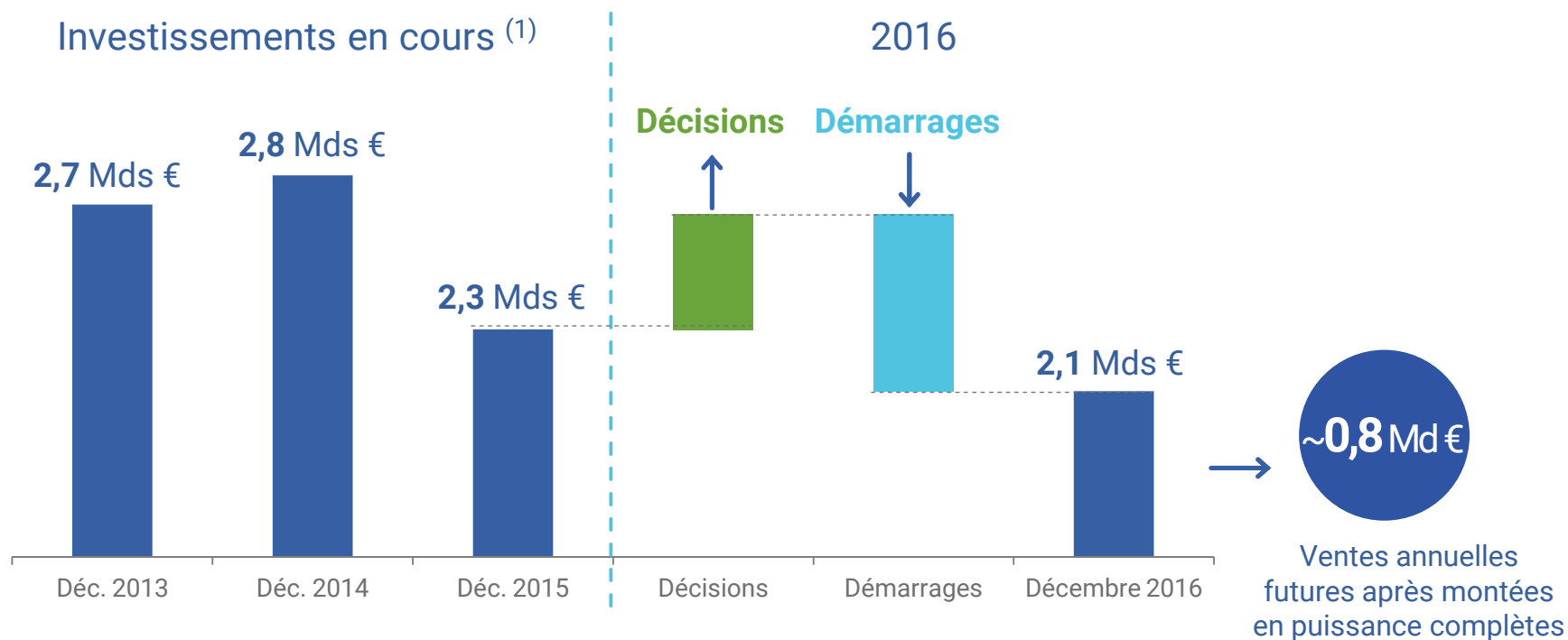


- Unités de séparation des gaz de l'air en Amériques et en Australie
- 3 unités IM et 4 unités EL en Asie

(1) Voir définitions en annexe.

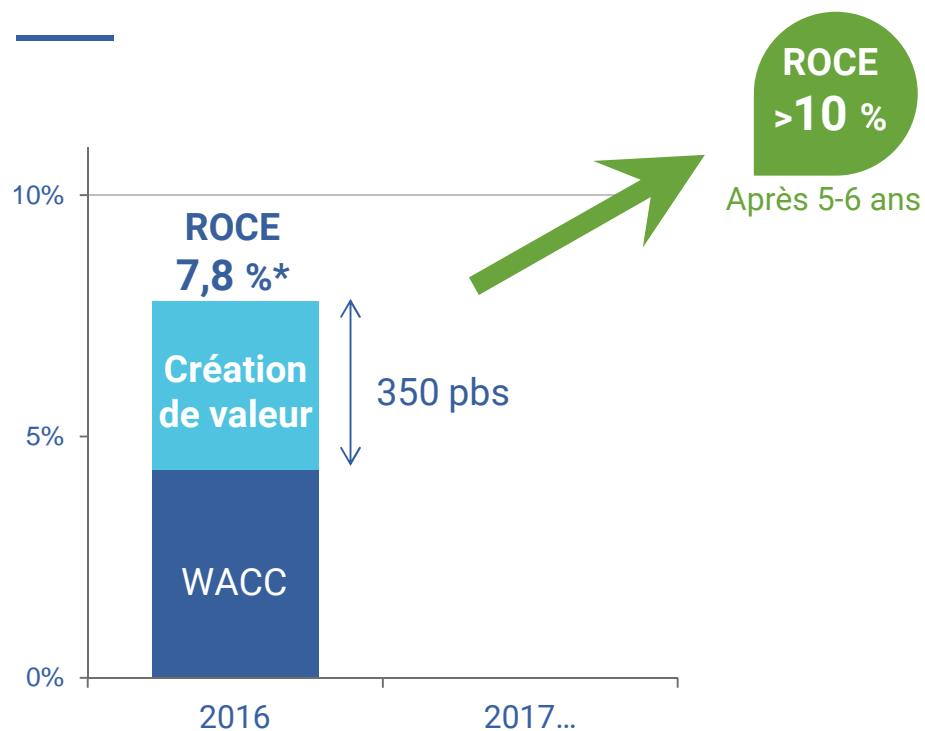


# Ajustement des investissements en cours suite à des démarrages



(1) Voir définitions en annexe.

## Priorité au ROCE



- Impact court-terme de l'acquisition d'Airgas
- Baisse anticipée ratio investissements / ventes
- Priorité à la réalisation des efficacités et des synergies

\* ROCE publié ; ROCE « pro forma » = 6,9 %

# 2017 : Mise en œuvre de NEOS

Benoît Potier  
Président-Directeur Général

# 2016 : Transition vers NEOS



Croissance comparable des ventes : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie, à l'exception de la Santé qui inclut l'effet de périmètre Airgas.

## Perspectives 2017

---

2016

- Acquisition totalement achevée
- Performance opérationnelle solide
- Amélioration du profil du portefeuille d'investissements
- Transition vers NEOS

2017

- Activité sous-jacente vigoureuse
- Signaux positifs des clients
- Réalisation des efficacités et des synergies prévues
- Priorité à la création de valeur

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

# Résultats 2016

## Annexes

## 2017 : mise en œuvre de NEOS

---



- Synergies Airgas
- Efficacités
- Fiabilité clients
- Priorité au ROCE



- Projets "GI Connect"
- Initiatives de l'i-Lab
- Bouteilles connectées
- e-Santé



- Innovation ouverte
- ALIAD
- Hydrogen Council
- Biogaz

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

Change	En M €	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
	€/US\$	+ 109	+ 129	+ 110	+ 91	+ 14	(14)	(3)	<b>+ 10</b>
€/CNY	+ 52	+ 76	+ 52	+ 36	(10)	(28)	(23)	<b>(20)</b>	
€/JP¥	+ 11	+ 9	+ 3	+ 17	+ 14	+ 22	+ 42	<b>+ 30</b>	
Others	+ 78	+ 76	+ 4	(22)	(89)	(98)	(32)	<b>(17)</b>	
<b>Effet de change total</b>	<b>+ 250</b>	<b>+ 290</b>	<b>+ 169</b>	<b>+ 122</b>	<b>(71)</b>	<b>(119)</b>	<b>(16)</b>	<b>+ 3</b>	
Gaz naturel	En M €	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
	<b>Impact gaz naturel</b>	(116)	(77)	(55)	(114)	(108)	(94)	(82)	<b>+ 13</b>
Electricité	En M €	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
	<b>Impact électricité</b>	(8)	(17)	(16)	(4)	(36)	(32)	(18)	<b>+ 3</b>



# Compte de résultat consolidé

En M €	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 819</b>	<b>18 135</b>
Charges opérationnelles	(11 604)	(13 524)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>	<b>4 215</b>	<b>4 611</b>
Dotations aux amortissements	(1 359)	(1 587)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 856</b>	<b>3 024</b>
Autres produits et charges opérationnels	(123)	36
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 733</b>	<b>3,060</b>
<b>Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers</b>	<b>(262)</b>	<b>(403)</b>
Charge d'impôt	(661)	(747)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	13	6
Résultat net des activités non poursuivies	15	11
<b>Résultat net</b>	<b>1 838</b>	<b>1 927</b>
- Intérêts minoritaires	82	83
<b>- Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>1 756</b>	<b>1 844</b>
Résultat net par action (en €) <sup>(1)</sup>	4,99	5,11

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

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

## Bilan consolidé - En M €

ACTIF	31/12/15	31/12/16
Écarts d'acquisition	5 730	13 890
Immobilisations	16 555	22 003
Autres actifs non-courants*	936	960
<b>Total actifs non courants</b>	<b>23 221</b>	<b>36 853</b>
Stocks et en-cours	981	1 323
Clients et autres actifs courants	3 711	4 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	1 028	1 576
<b>Total des actifs courants</b>	<b>5 720</b>	<b>6 989</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>276</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>28 941</b>	<b>44 118</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Endettement net</b>	<b>7 239</b>	<b>15 368</b>
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>56,7 %</b>	<b>89,7 %</b>

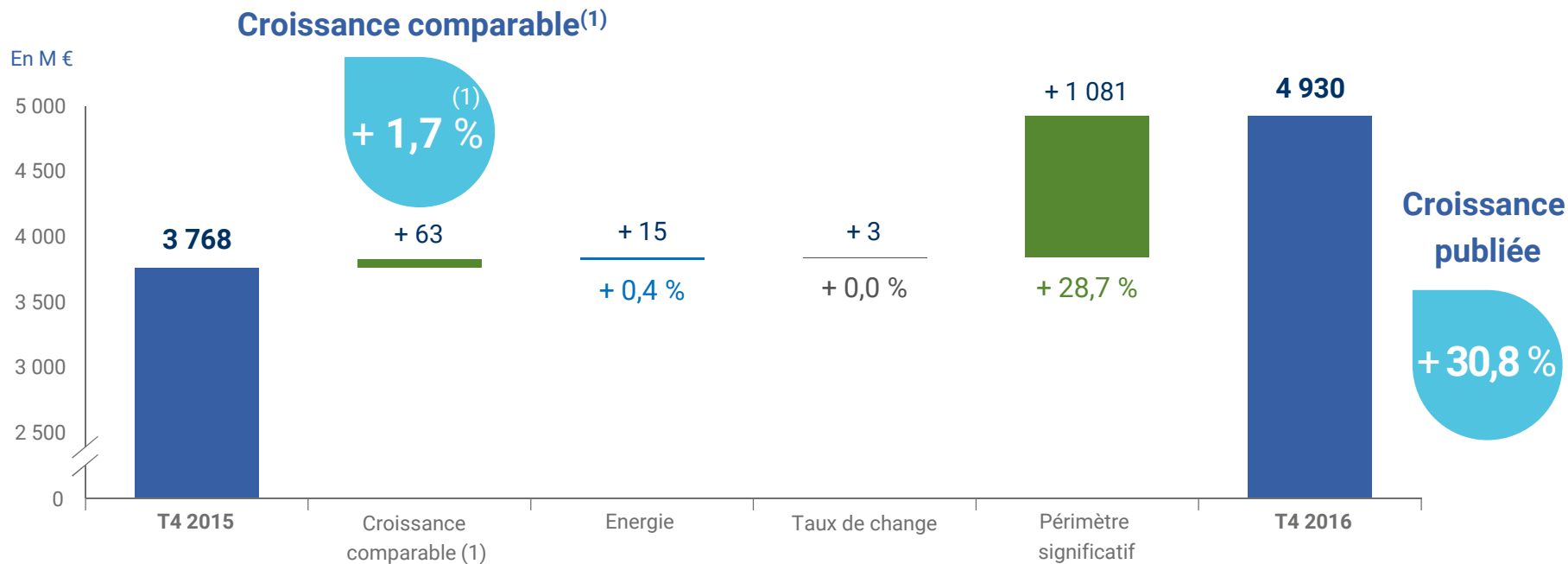
PASSIF	31/12/15	31/12/16
Capitaux propres du Groupe	12 406	16 742
Intérêts minoritaires	365	383
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>12 771</b>	<b>17 125</b>
Provisions & impôts différés	3 435	4 971
Emprunts et dettes financières non courantes	6 291	14 890
Autres passifs non courants*	475	504
<b>Total capitaux propres et passifs non-courants</b>	<b>22 972</b>	<b>37 490</b>
Provisions	271	280
Fournisseurs et autres passifs courants	3 728	4 103
Dettes financières courantes*	1 970	2 064
<b>Total des passifs</b>	<b>5 969</b>	<b>6 447</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>181</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>28 941</b>	<b>44 118</b>

\* Incluant les instruments dérivés.

# Flux de trésorerie

En M €	2015	2016
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>3 150</b>	<b>3 523</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(258)	331
Autres éléments	(60)	(158)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 832</b>	<b>3 696</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 028)	(2 259)
Acquisitions d'immobilisations financières et incidences des variations de périmètre	(384)	(12 165)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	131	830
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 281)</b>	<b>(13 594)</b>
Distribution	(975)	(1 019)
Augmentations de capital en numéraire	86	3 361
Achats d'actions propres	(178)	4
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(11)	14
Incidence des variations monétaires et du périmètre	(406)	(563)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(933)</b>	<b>(8 129)</b>

# Croissance du chiffre d'affaires G&S au T4 2016



(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

# Analyse trimestrielle des ventes par géographie

Ventes en M €	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T4 2016/2015	T4 2016/2015 comparable <sup>(1)</sup>
<b>Europe</b>	1 713	1 614	1 611	1 601	1 767	+ 3,2 %	+ 4,2 %
<b>Amériques</b>	899	824	1 361	2 042	2 003	+ 122,9 %	- 0,2 %
<b>Asie-Pacifique</b>	995	966	954	997	1 019	+ 2,4 %	+ 0,5 %
<b>Moyen-Orient et Afrique</b>	161	144	144	143	141	- 12,1 %	- 7,6 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	3 768	3 548	4 070	4 783	4 930	+ 30,8 %	+ 1,7 %
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	173	124	130	105	115	- 34,0 %	- 34,5 %
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	93	65	81	73	111	+ 19,5 %	+ 20,0 %
<b>Total Groupe</b>	<b>4 034</b>	<b>3 737</b>	<b>4 281</b>	<b>4 961</b>	<b>5 156</b>	<b>+ 27,8 %</b>	<b>+ 0,5 %</b>

(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Analyse trimestrielle des ventes par branche d'activités

Ventes en M €	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T4 2016/2015	T4 2016/2015 comparable <sup>(1)</sup>
<b>Grande Industrie</b>	1 324	1 207	1 181	1 261	1 388	+ 4,8 %	+ 4,2 %
<b>Industriel Marchand</b>	1 314	1 238	1 726	2 308	2 293	+ 74,5 %	- 1,1 %
<b>Santé</b>	725	695	756	814	846	+ 16,7 %	+ 4,8 %
<b>Electronique</b>	405	408	407	400	403	- 0,5 %	- 3,5 %
<b>Gaz &amp; Services</b>	3 768	3 548	4 070	4 783	4 930	+ 30,8 %	+ 1,7 %
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	173	124	130	105	115	- 34,0 %	- 34,5 %
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	93	65	81	73	111	+ 19,5 %	+ 20,0 %
<b>Total Groupe</b>	<b>4 034</b>	<b>3 737</b>	<b>4 281</b>	<b>4 961</b>	<b>5 156</b>	<b>+ 27,8 %</b>	<b>+ 0,5 %</b>

(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

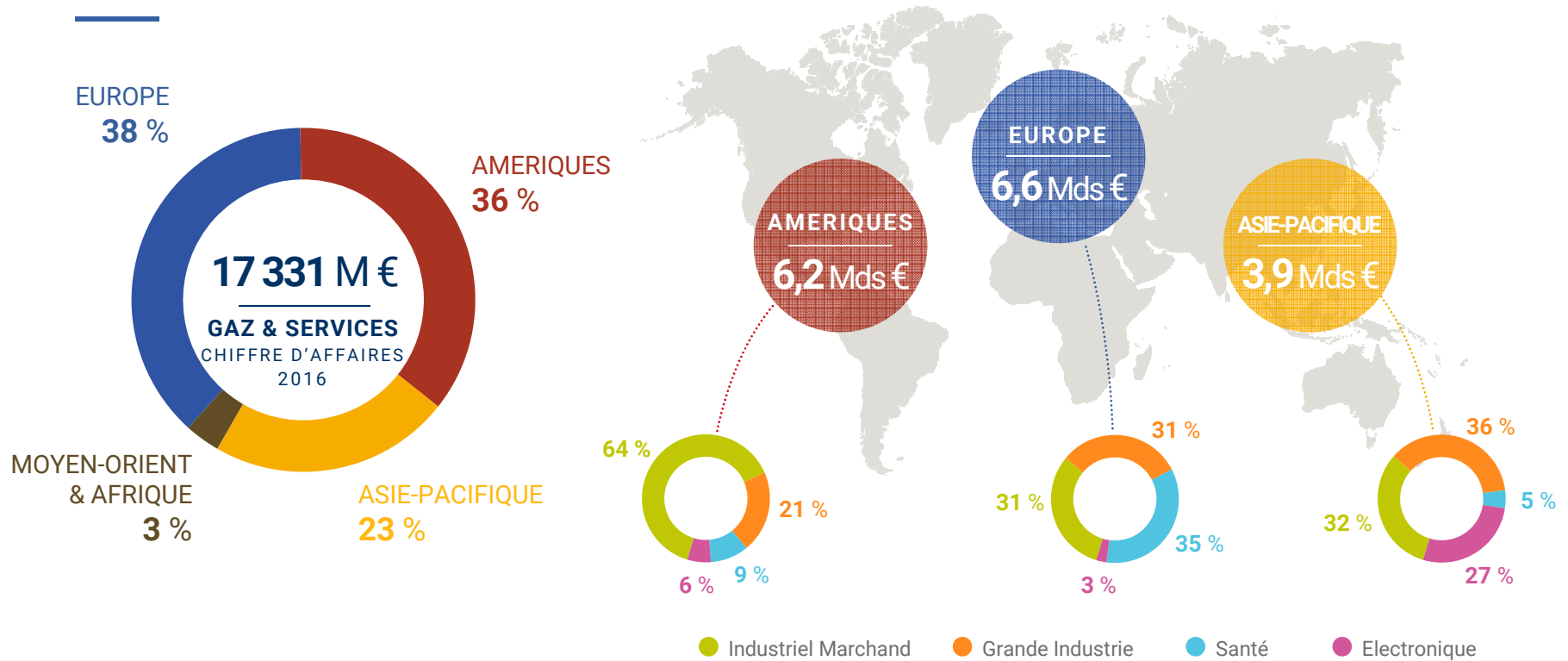
## Analyse trimestrielle des ventes G&S par type d'effet

	Croissance publiée	Gaz naturel	Electricité	Change	Périmètre significatif	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
T1 2015	+ 6,2 %	- 3,4 %	- 0,2 %	+ 7,3 %	0,0 %	+ 2,6 %
T2 2015	+ 9,3 %	- 2,2 %	- 0,5 %	+ 8,5 %	0,0 %	+ 3,5 %
T3 2015	+ 7,4 %	- 1,6 %	- 0,4 %	+ 4,9 %	0,0 %	+ 4,5 %
T4 2015	+ 4,9 %	- 3,2 %	- 0,1 %	+ 3,4 %	0,0 %	+ 4,8 %
T1 2016	- 1,8 %	- 3,0 %	- 1,0 %	- 2,0 %	0,0 %	+ 4,2 %
T2 2016	+ 10,3 %	- 2,6 %	- 0,9 %	- 3,2 %	+ 13,9 %	+ 3,1 %
T3 2016	+ 29,9 %	- 2,3 %	- 0,5 %	- 0,4 %	+ 31,1 %	+ 2,0 %
<b>T4 2016</b>	<b>+ 30,8 %</b>	<b>+ 0,4 %</b>	<b>+ 0,0 %</b>	<b>+ 0,0 %</b>	<b>+ 28,7 %</b>	<b>+ 1,7 %</b>

(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

# Répartition du chiffre d'affaires 2016 par géographie





# Europe

Ventes Gaz & Services au T4 : 1 767 M €

## INDUSTRIEL MARCHAND

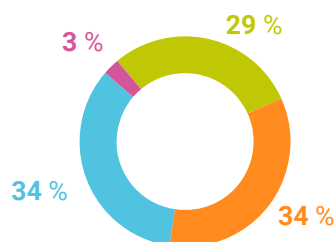
- Hausse confirmée des volumes liquides
- Signaux encourageants dans l'activité bouteilles
- Alimentaire et Pharmacie en hausse, Fabrication faible
- Europe de l'Est dynamique

## GRANDE INDUSTRIE

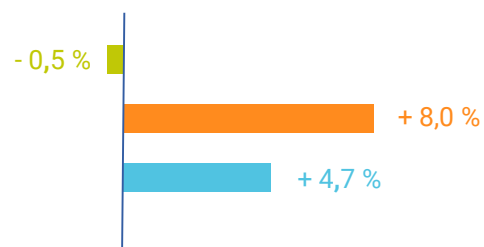
- Bons volumes en gaz de l'air
- Élément exceptionnel positif
- Croissance robuste en Europe de l'Est

## SANTE

- Croissance organique soutenue
- Faible contribution incrémentale des petites acquisitions
- Hygiène dynamique



T4 16/15 Croissance comparable (1): **+ 4,2 %**



En M €	2016	Croissance Publiée	Croissance comp. (1)
Ventes	6 593	-2,3 %	+2,0 %
ROC	1 319	-0,5 %	
ROC/Ventes	20,0 %	+40 pbs	-30 pbs(2)

(1) Hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

(2) Hors effet énergie.

# Amériques

Ventes Gaz & Services au T4 : 2 003 M €

## INDUSTRIEL MARCHAND

- Toujours faible en Amérique du Nord
- Amélioration des volumes liquides aux Etats-Unis
- Volumes faibles pour l'Energie, la Fabrication métallique et la Construction; volumes très solides pour l'Alimentaire et la Pharmacie

## GRANDE INDUSTRIE

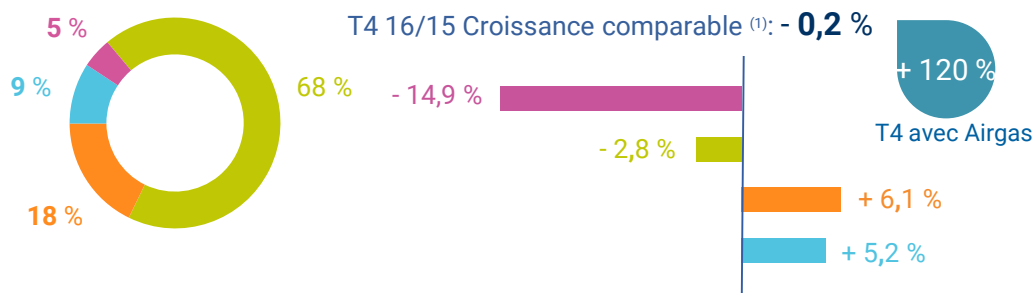
- Volumes records pour les gaz de l'air aux Etats-Unis
- Plusieurs arrêts pour maintenance en hydrogène
- Croissance continue à deux chiffres en Amérique du Sud

## SANTE

- Amérique du Sud dynamique
- Croissance organique solide et contribution d'une acquisition au Canada

## ELECTRONIQUE

- Ventes E&I faibles



En M €	2016	Croissance Publiée	Croissance comp. (1)
Ventes	6 230	+ 73,3 %	+ 1,8 %
ROC	1 076	+ 27,7 %	
ROC/Ventes	17,3 %	-620 pbs	-630 pbs(2)

(1) Croissance comparable : hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

Estimation de la croissance comparable des ventes aux Etats-Unis au T4 16 et sur l'année 2016 suite à la fusion d'Airgas et des activités américaines d'Air Liquide.

(2) Hors effet énergie.

# Asie-Pacifique

Ventes Gaz & Services au T4 : 1 019 M €

## INDUSTRIEL MARCHAND

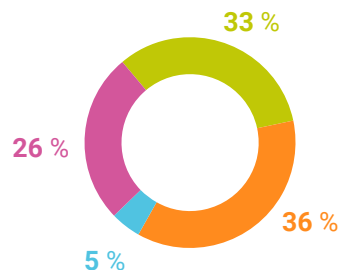
- Retour à une croissance modeste
- Croissance des volumes liquides et bouteilles > + 9 % en Chine
- Japon stable
- Effet prix positif

## GRANDE INDUSTRIE

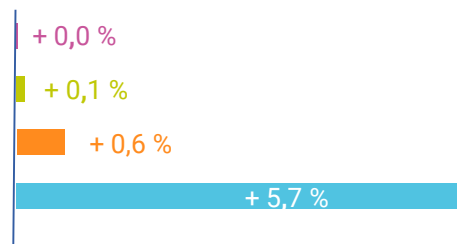
- Plusieurs arrêts temporaires pour maintenance
- Montée en puissance d'une nouvelle unité en Australie

## ELECTRONIQUE

- Ventes stables
- E&I et Matériaux Spéciaux Electroniques (MSE) faibles en Asie du Nord Est
- Prix du néon élevé au T4 2015 impactant les MSE
- Ventes de gaz vecteurs en croissance > + 5 %



T4 16/15 Croissance comparable (1) : **+ 0,5 %**



En M €	2016	Croissance Publiée	Croissance comp. (1)
Ventes	3 936	+ 2,2 %	+ 4,2 %
ROC	730	+ 4,0 %	
ROC/Ventes	18,5 %	-30 pbs	0 pb(2)

(1) Hors effets de périmètre Airgas, de change et d'énergie.

(2) Hors effet énergie.

# Effet prix en Industriel Marchand

Europe



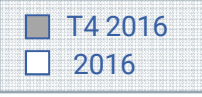
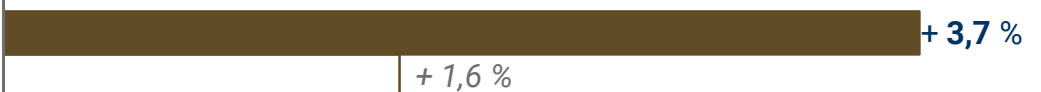
Amériques



Asie-Pacifique



Moyen-Orient et Afrique



## Marge opérationnelle - Effet énergie

Groupe, en M €	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 819</b>	<b>18 135</b>
Effet énergie	-406	-356
Résultat opérationnel courant	2 856	3 024
Marge opérationnelle	18,1 %	16,7 %
<b>Marge opérationnelle, hors énergie</b>		<b>16,4 %</b>

Gaz & Services, en M €	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 752</b>	<b>17 331</b>
Effet énergie	-406	-356
Résultat opérationnel courant	2 960	3 239
Marge opérationnelle	20,1 %	18,7 %
<b>Marge opérationnelle, hors énergie</b>		<b>18,3 %</b>

Ratio de marge opérationnelle reflétant le nouveau mix d'activités suite à l'intégration d'Airgas

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

## Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

		S1 2015	S2 2015	2015
2015	Groupe Gaz & Services	17,7 %	18,4 %	18,1 %
		19,4 %	20,7 %	20,1 %
		S1 2016	S2 2016	2016
2016	Groupe Gaz & Services	17,0 %	16,4 %	16,7 %
		19,1 %	18,3 %	18,7 %

Ratio de marge opérationnelle reflétant le nouveau mix d'activités suite à l'intégration d'Airgas

NB : Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la norme IFRS 5, "activités non poursuivies".

# Cycle d'investissement - Définitions

## • Opportunités d'investissement à la fin de la période

- Opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les 12 prochains mois
- Projets industriels d'une valeur > 5 M€ pour la Grande Industrie et > 3 M€ pour les autres branches d'activités.
- Inclus les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité. Exclus 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.

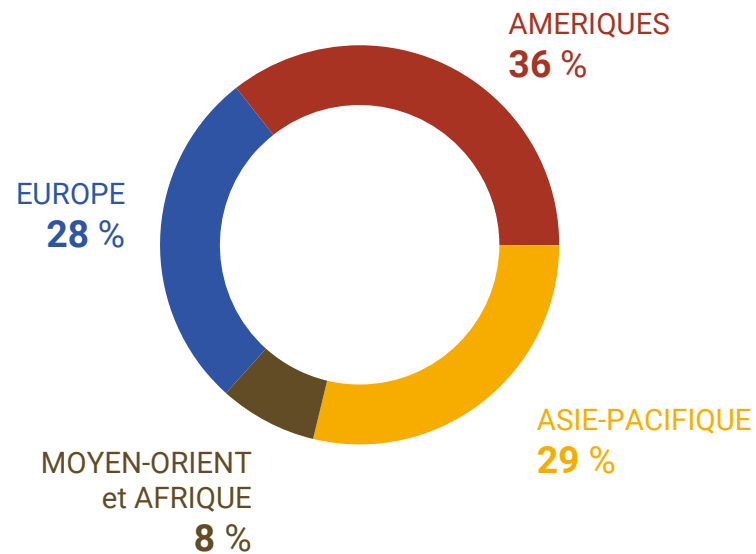
## • Décisions sur la période

- 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 en 2016<sup>(1)</sup> **2,1 Mds €**

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

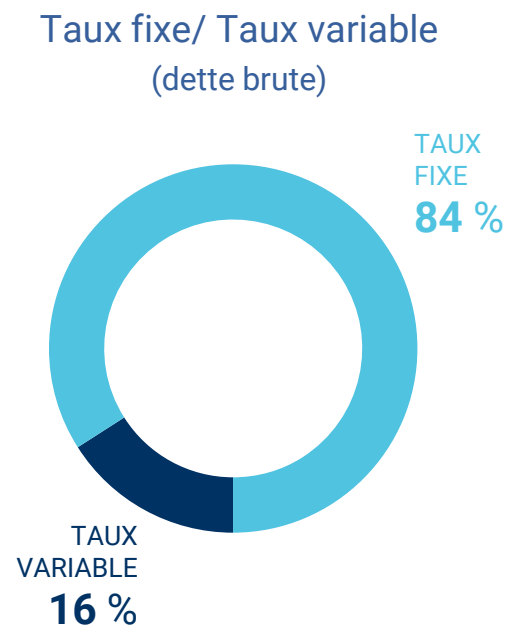
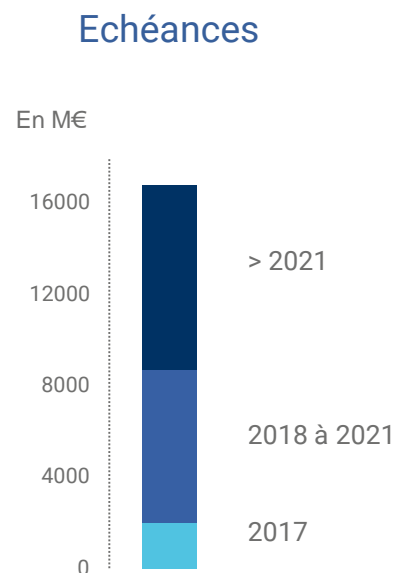
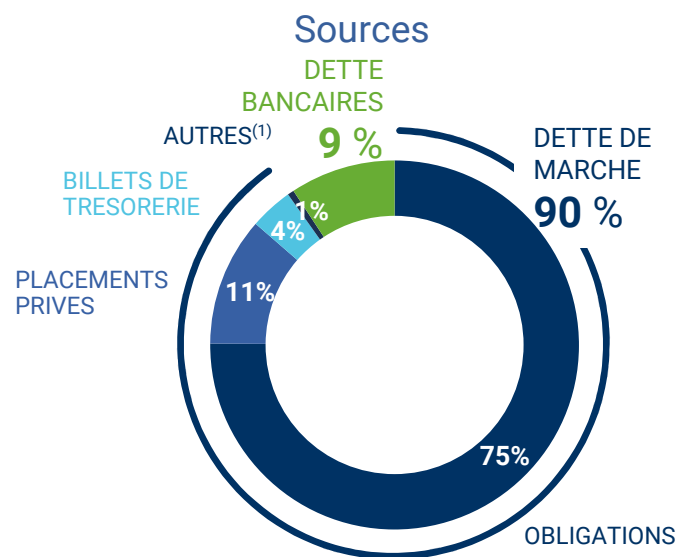


	2015	2016
Europe	8,1 %	8,6 %
Amériques	20,3 %	11,8 %
Asie-Pacifique	12,3 %	15,2 %
Moyen-Orient et Afrique	23,1 %	27,1 %
<b>Total</b>	<b>12,8 %</b>	<b>11,9 %</b>

(1) Investissements industriels bruts.

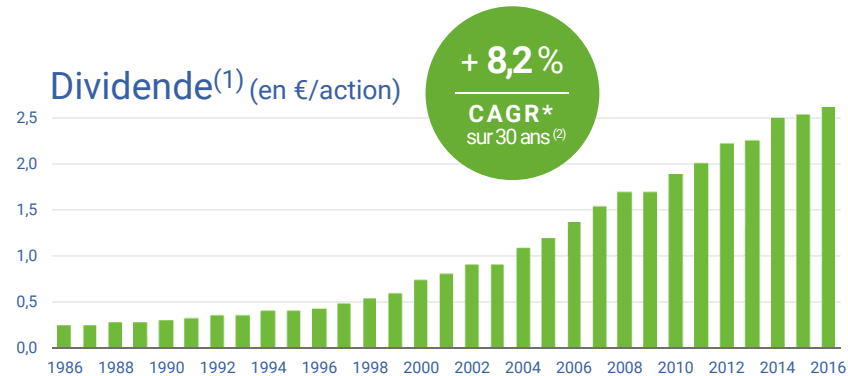
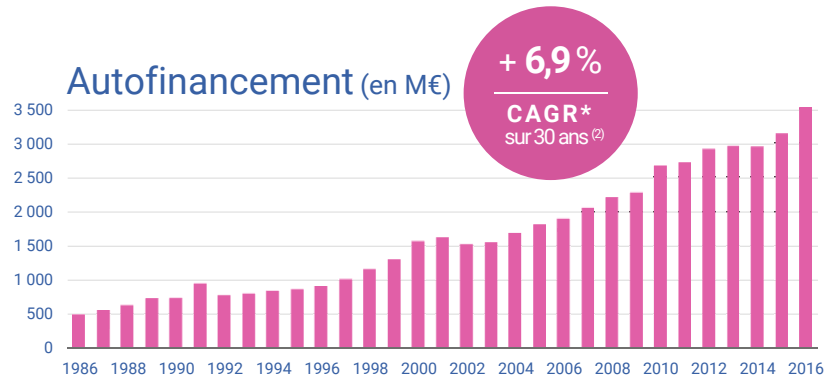
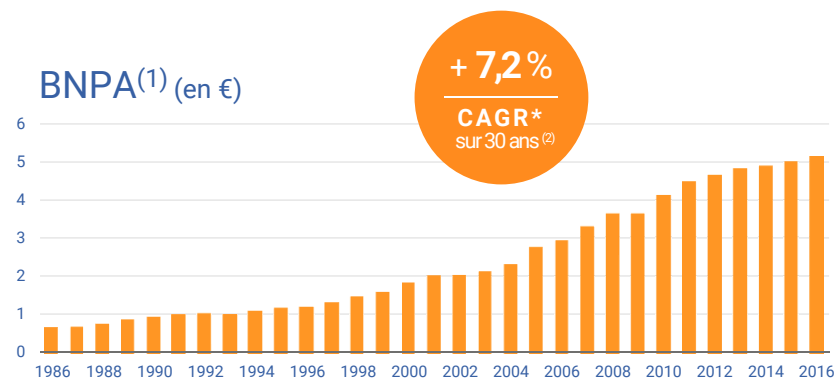
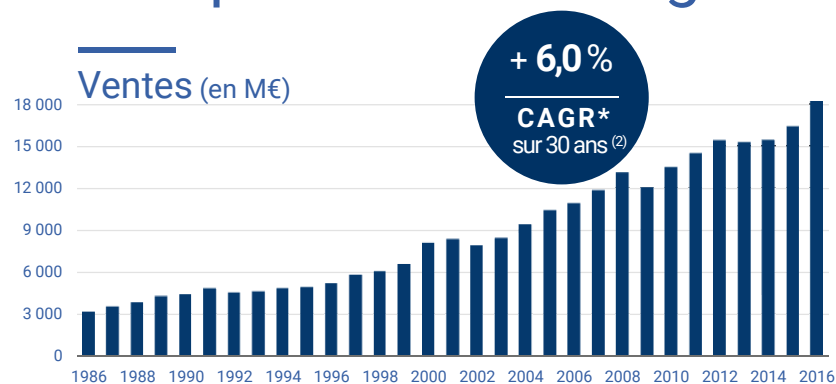


# Structure financière au 31 décembre 2016



(1) Autres : baux financiers 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

**Erin Sarret** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 37

**Jérôme Zaman** ☎ + 33 (0)1 40 62 59 38

**Joseph Marczely** ☎ + 1 610 263 8277

**Communication**

**Anne Bardot** ☎ + 33 (0)1 40 62 50 93

**Annie Fournier** ☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

[www.airliquide.com](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*

*138 509 373,00 euros*

*Siège social*

*75, Quai d'Orsay*

*75321 Paris Cedex 07*

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

*RCS Paris 552 096 281*