

Activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

Solide croissance des ventes G&S en comparable

Paris, 26 avril 2016



# Activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

Paris, 26 avril 2016

Fabienne Lecorvaisier | Directeur Financier

## → **Priorité à la gestion opérationnelle**

- Solide croissance comparable des ventes G&S à + 4,2 %, avec un impact fort du change et de l'énergie
- Efficacités en ligne; investissements ciblés

## → **Bon avancement du processus d'acquisition d'Airgas**

# Solide croissance des ventes G&S en comparable

Production industrielle  
+ 0,4 %<sup>(1)</sup>  
T1 2016

Ventes en M€	T1 15	T1 16	T1 16/15 <i>publiée</i>	T1 16/15 <i>comparable</i> <sup>(2)</sup>
<b>Gaz &amp; Services</b> <sup>(3)</sup>	3 614	3 548	- 1,8 %	+ 4,2 %
<b>Ingénierie &amp; Construction</b> <sup>(3)</sup>	177	124	- 30,2 %	- 28,3 %
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b> <sup>(3)</sup>	58	65	+ 11,2 %	+ 11,1 %
<b>Autres activités</b>	144	135	- 6,5 %	- 6,6 %
<b>Total Groupe</b>	3 993	3 872	- 3,1 %	+ 2,4 %

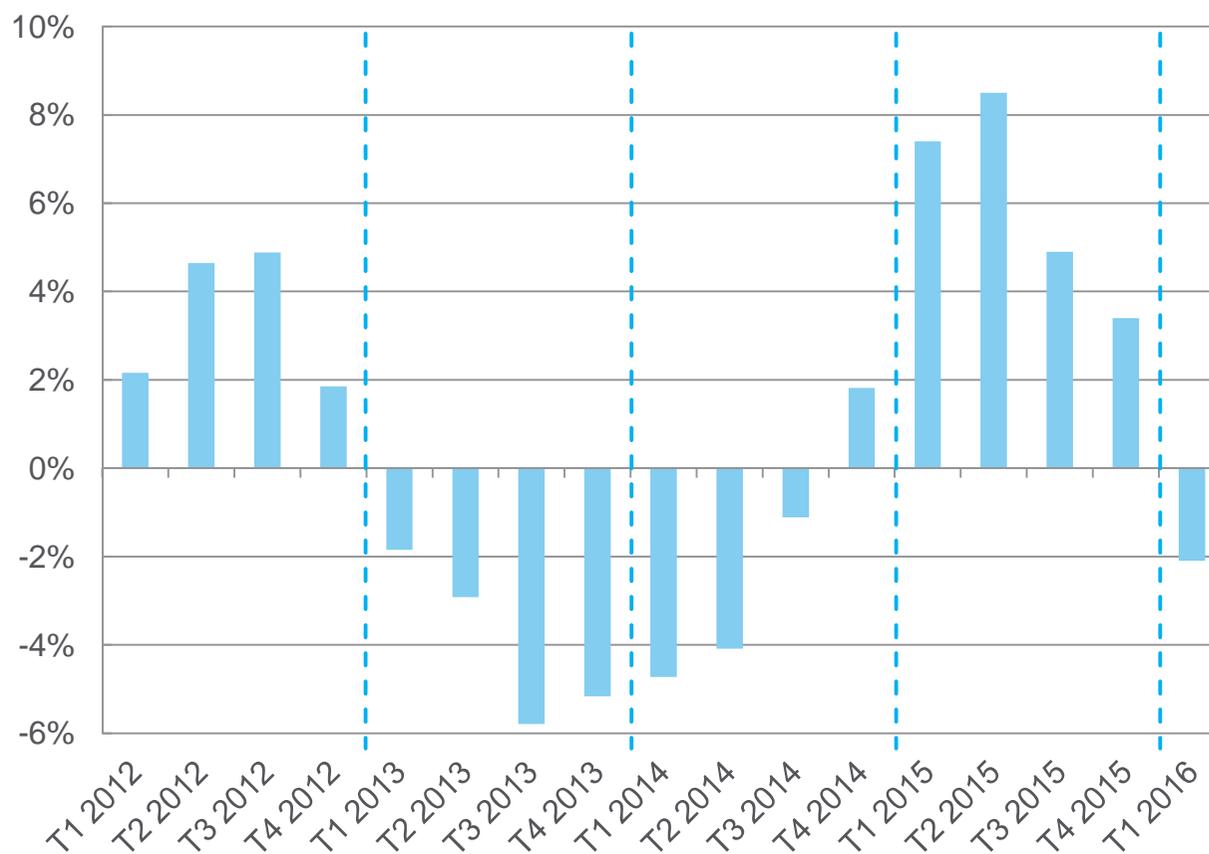
<sup>(1)</sup> Production industrielle pondérée des ventes industrielles d'Air Liquide par géographie.

<sup>(2)</sup> Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

<sup>(3)</sup> Retraitement des données du 1<sup>er</sup> Trimestre 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

# Inversion de l'effet de change qui devient négatif

## → Impact de l'effet de change sur les ventes G&S

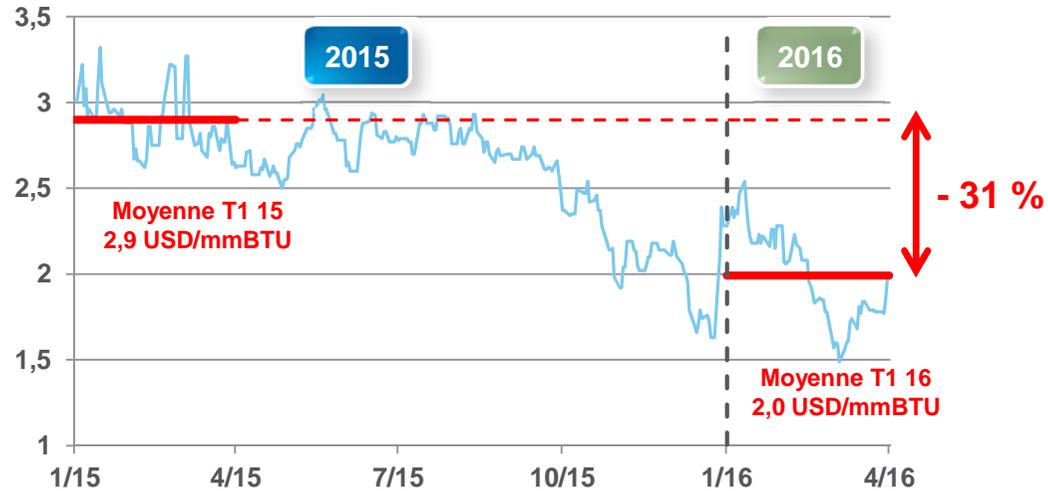


Effet de change  
-2%  
sur les ventes G&S

# Renforcement de l'impact négatif de l'énergie

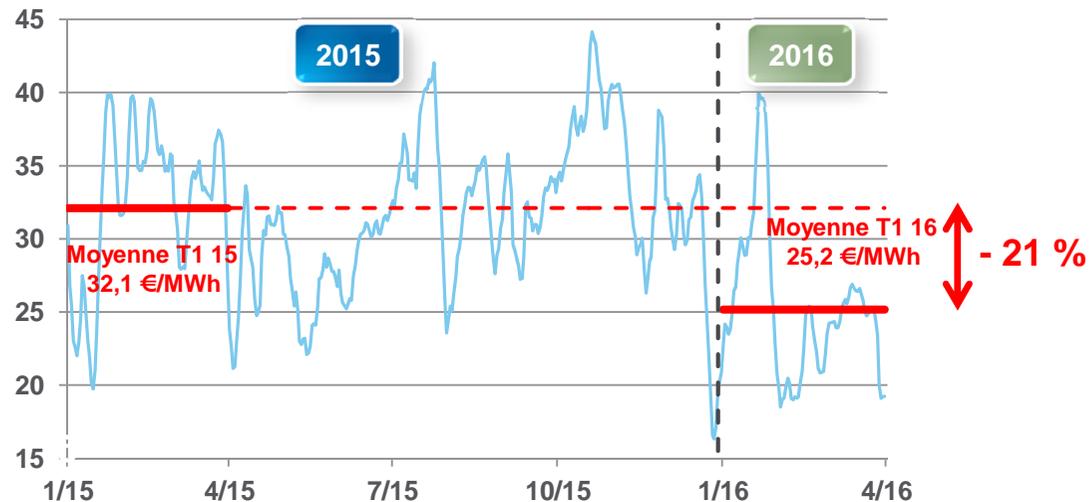
Prix gaz naturel Henry Hub pour livraison le jour suivant en USD par Million Btu

→ Gaz naturel



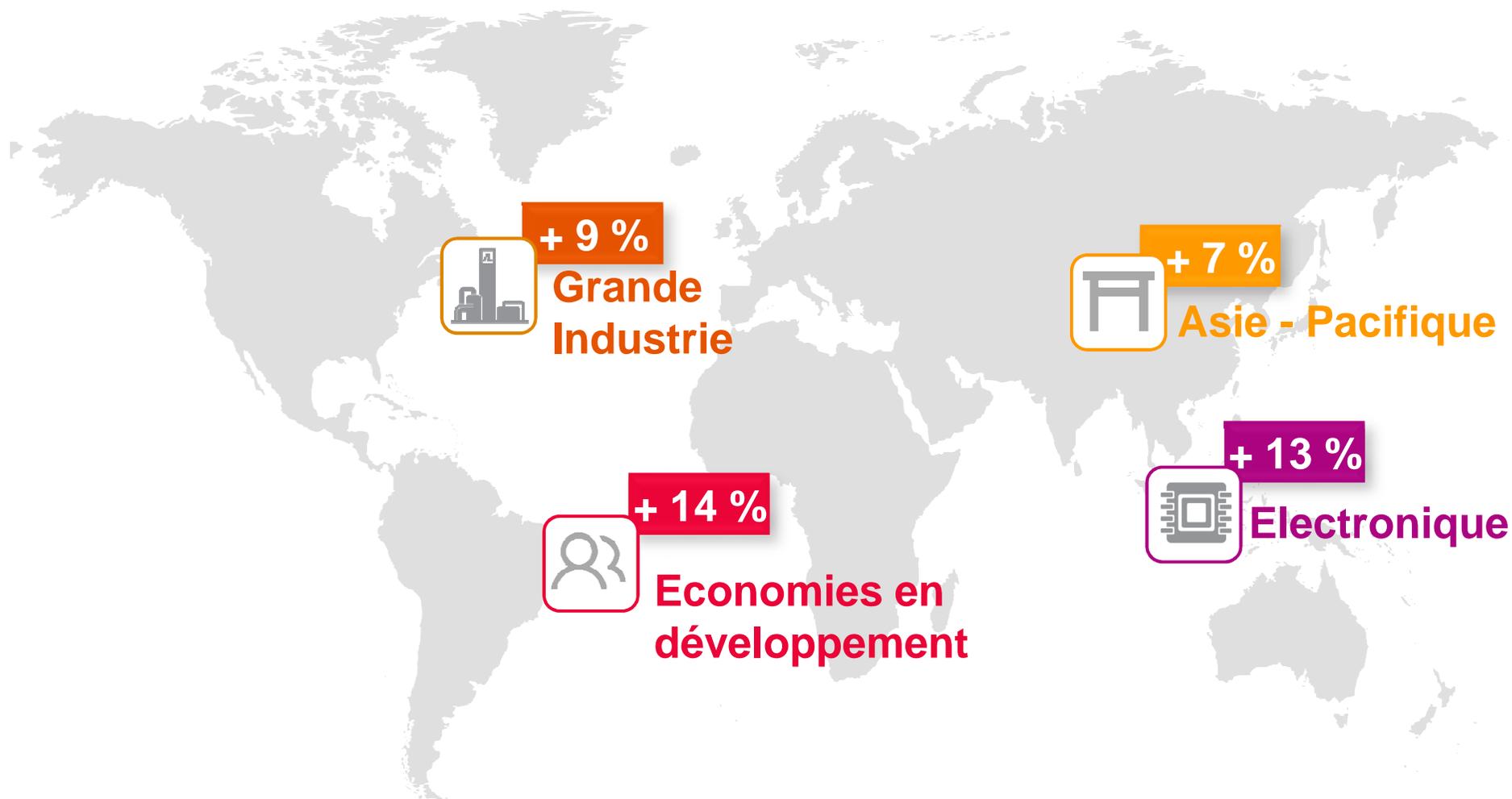
Prix électricité en Allemagne pour livraison le jour suivant en EUR par MWh

→ Electricité



Effet de l'énergie  
-4%  
sur les ventes G&S

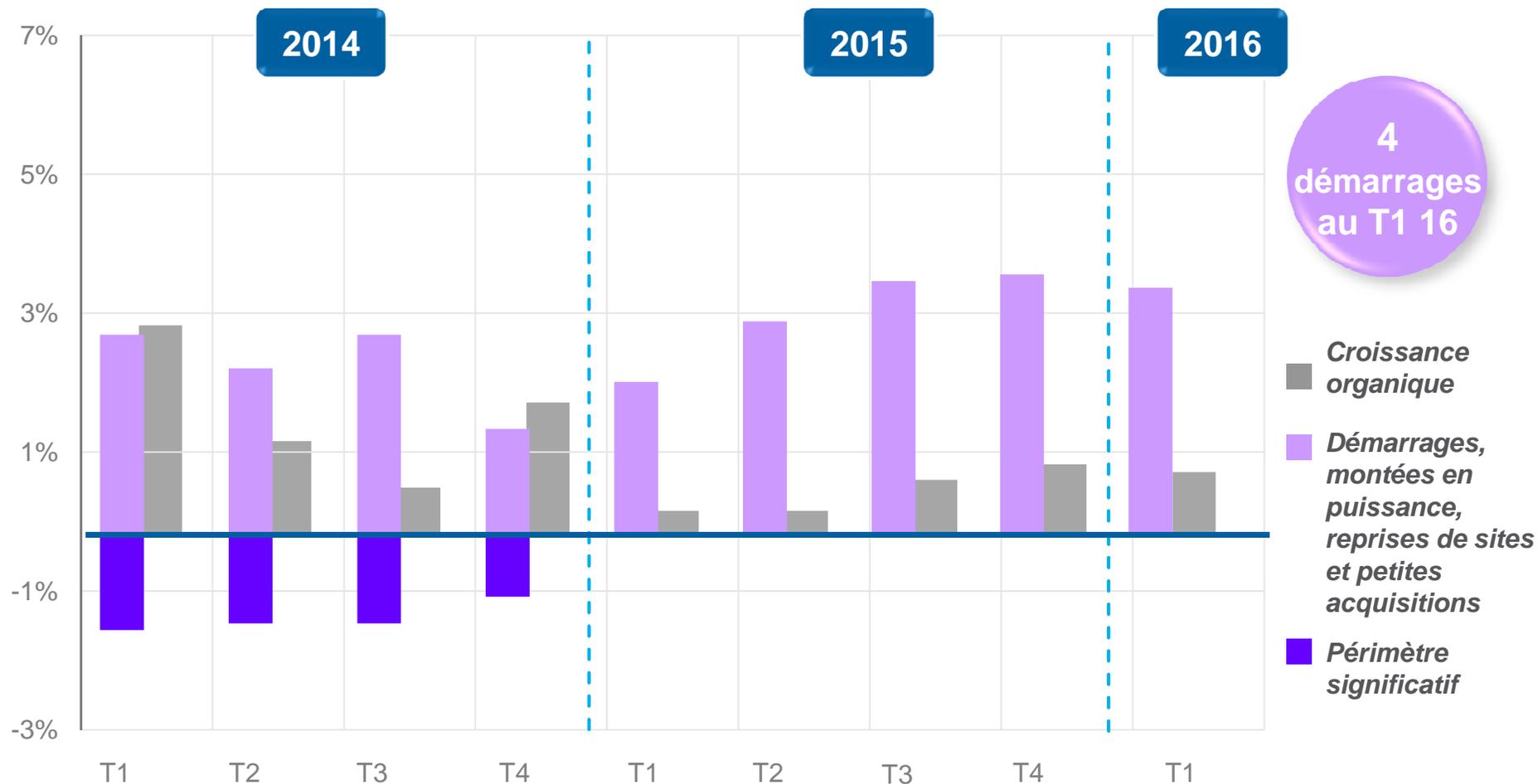
# De solides leviers de croissance



Croissance des ventes Gaz & Services, hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

# Contribution soutenue des démarrages et des montées en puissance

## Analyse de la croissance trimestrielle G&S

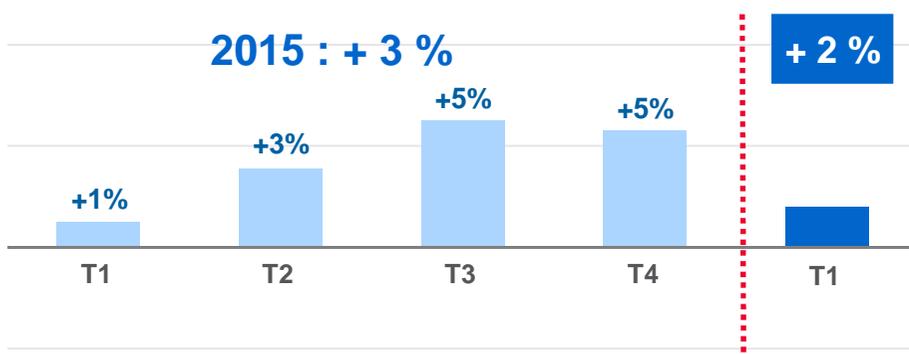


Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T). A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité.

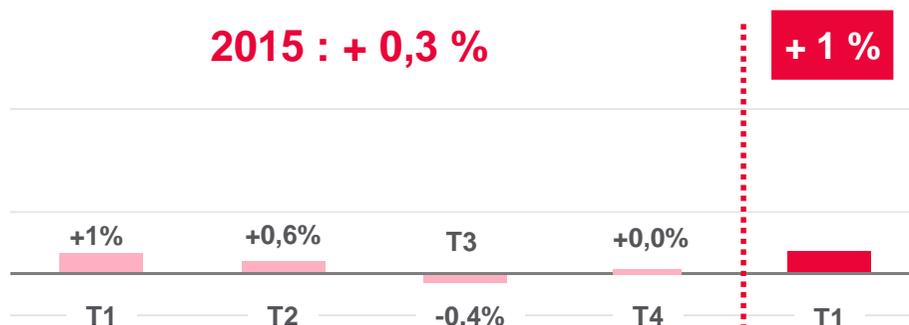
# Europe positive, croissance de la Grande Industrie en Amériques

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

Europe T1 2016 : 1 614 M€



Amériques T1 2016 : 824 M€



- GI : montées en puissance des volumes
- IM : secteur Alimentaire résilient, secteur Fabrication plus faible
- Santé : solide croissance organique

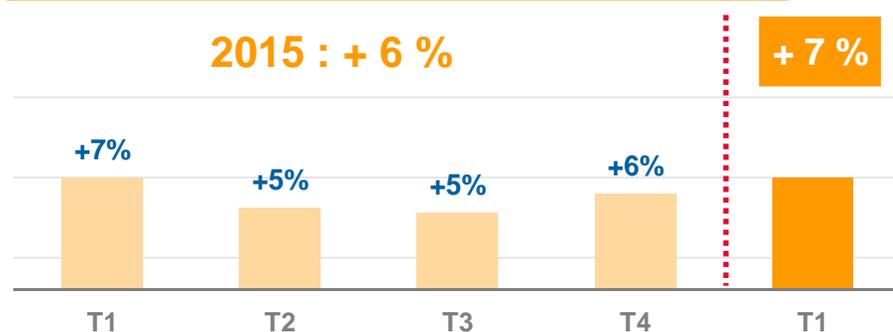
- GI: solides volumes en gaz de l'air
- IM : ventes en retrait vers les Services pétroliers, la Fabrication métallique et les Machines et équipements
- Santé dynamique en Amérique du Sud et au Canada

(1) Croissance hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1er janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

# Asie dynamique, poursuite des montées en puissance d'unités au MO&A

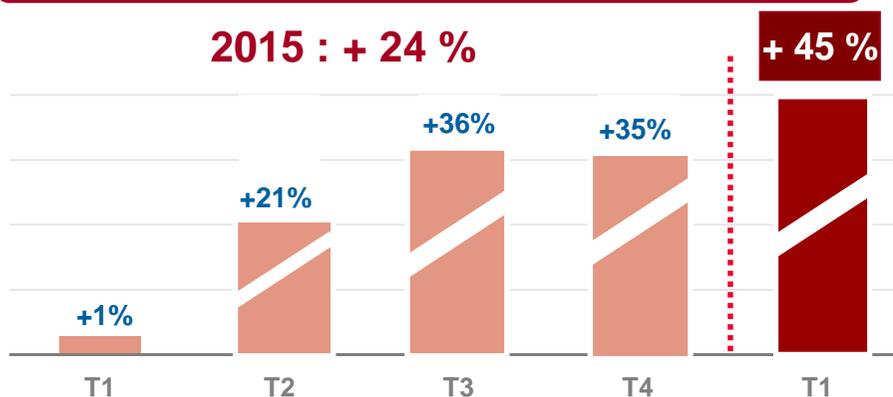
→ Croissance comparable G&S<sup>(1)</sup>

**Asie-Pacifique T1 2016 : 966 M€**



- Chine dynamique +11%
- Croissance soutenue en Electronique >+20%
- Hausse des volumes de gaz liquides et de bouteilles

**Moyen-Orient & Afrique T1 2016 : 144 M€**



- Usine H2 à Yanbu (Arabie saoudite): de la phase de démarrage à la montée en puissance
- IM: croissance du vrac, activité bouteilles faible

(1) Croissance hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1er janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

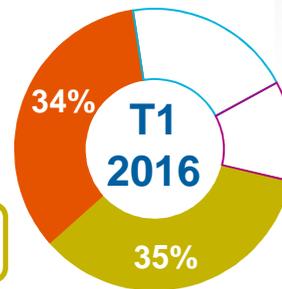
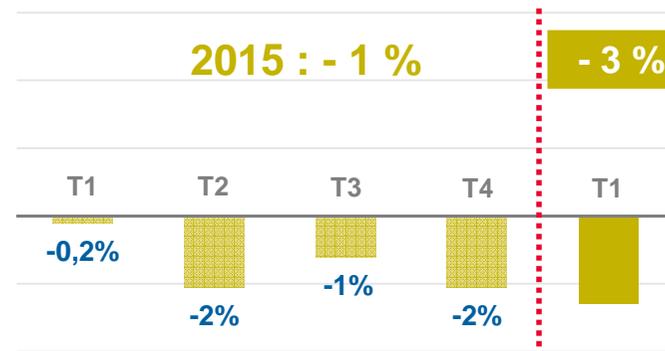
# Poursuite d'une forte croissance en GI, IM faible

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

**Grande Industrie T1 2016 : 1 207 M€**



**Industrial Marchand T1 2016 : 1 238 M€**



- Poursuite des démarrages et montées en puissance dans toutes les régions
- Volumes gaz de l'air en hausse

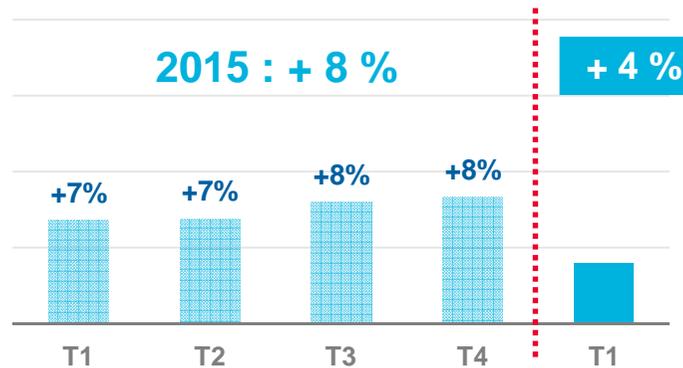
- Marchés finaux contrastés: baisse de l'Énergie, hausse de l'Alimentaire
- Croissance des volumes dans les économies en développement
- Effet prix légèrement positif

(1) Croissance hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1er janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

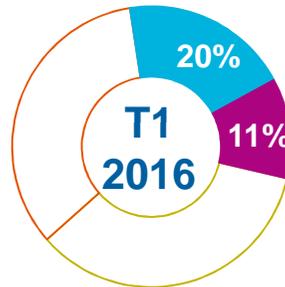
# Croissance organique solide en Santé, activité EL très dynamique

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

**Santé T1 2016 : 695 M€**



**Electronique T1 2016 : 408 M€**

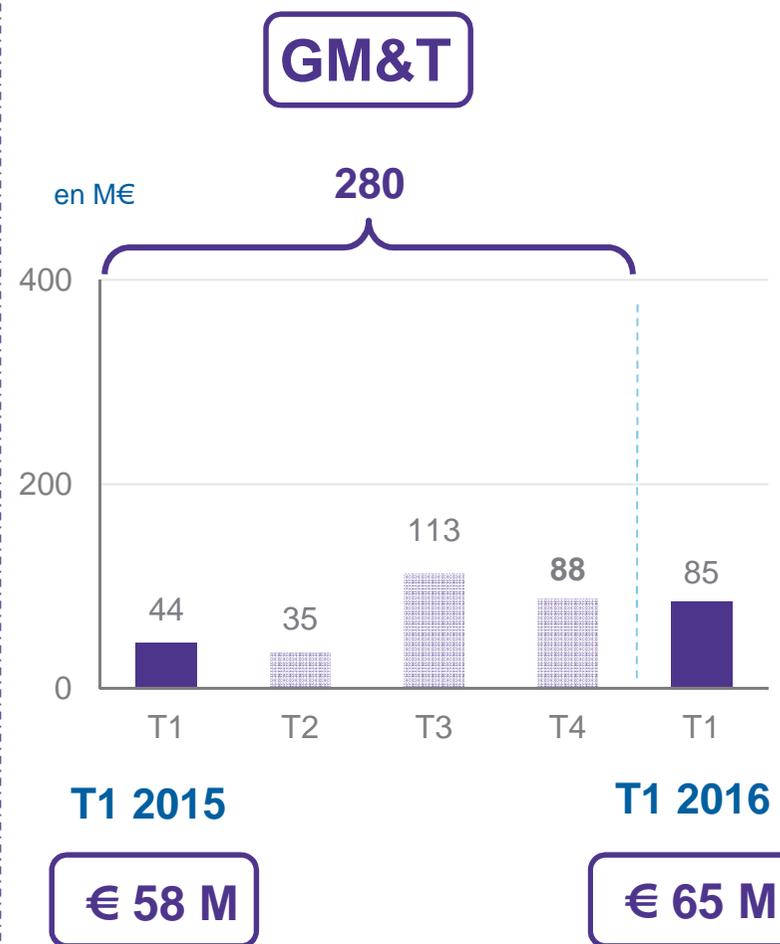
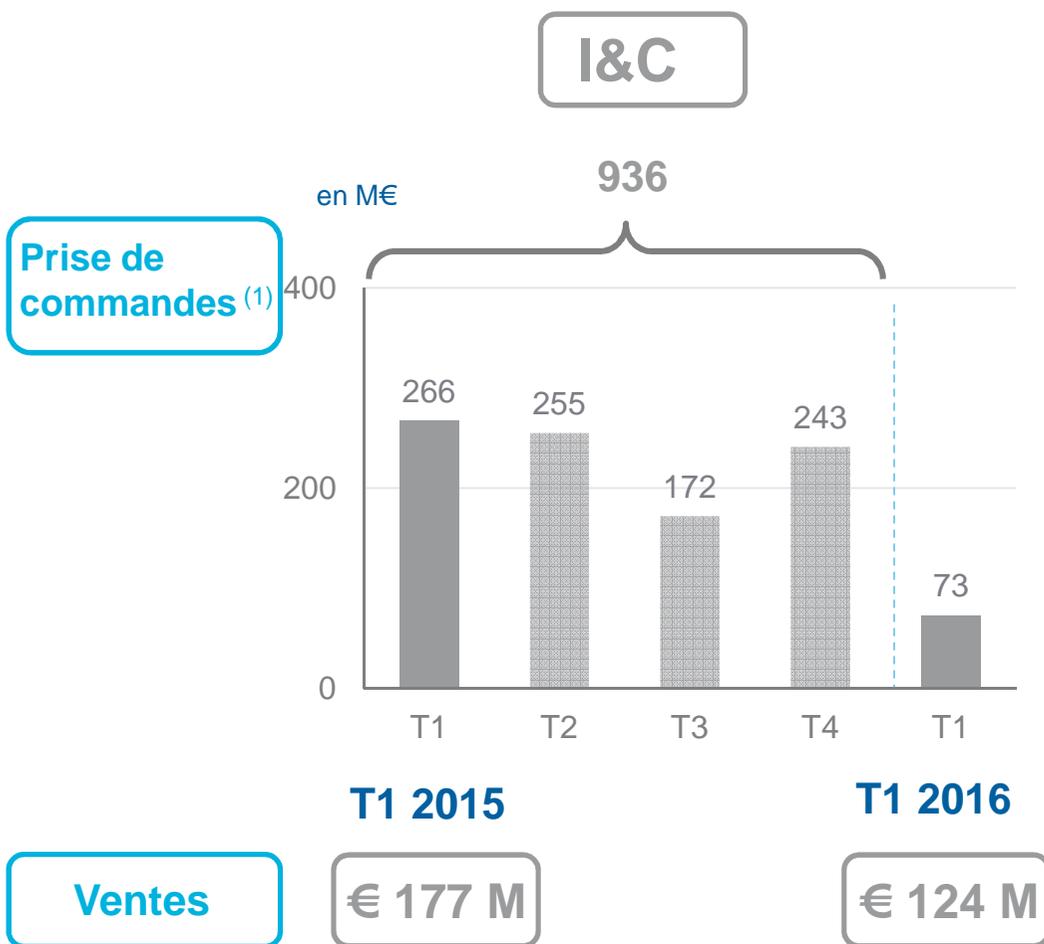


- Croissance organique solide
- Contribution plus faible des petites acquisitions
- Activité Hygiène dynamique

- Très bonne dynamique en Chine, au Japon et à Singapour
- 2 démarrages
- Molécules avancées et Installations et Equipements > + 30 %

(1) Croissance hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1er janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

# Ralentissement en I&C, développement de GM&T



(1) Prises de commandes: Groupe et tiers

# Performance T1 2016

## T1 2016

→ Solide croissance comparable des ventes G&S

+ 4,2 %

→ Efficacités en ligne avec les objectifs

→ Solidité du cash flow G&S

## Coûts et Investissements

→ Efficacités au T1 2016

63 M€

→ Capacités d'autofinancement sur ventes<sup>(1)</sup>

18,0 %

→ Investissements nets

501 M€

(1) Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement à fin mars 2016

# Portefeuille équilibré, sélectivité des investissements

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

-  
Portefeuille à 12 mois

2,3 Mds€

- Prises de décisions ralenties

## Décisions d'investissement<sup>(1)</sup> T1 2016

590 M€

- Unité de séparation des gaz de l'air en Chine
- Investissements en Innovation

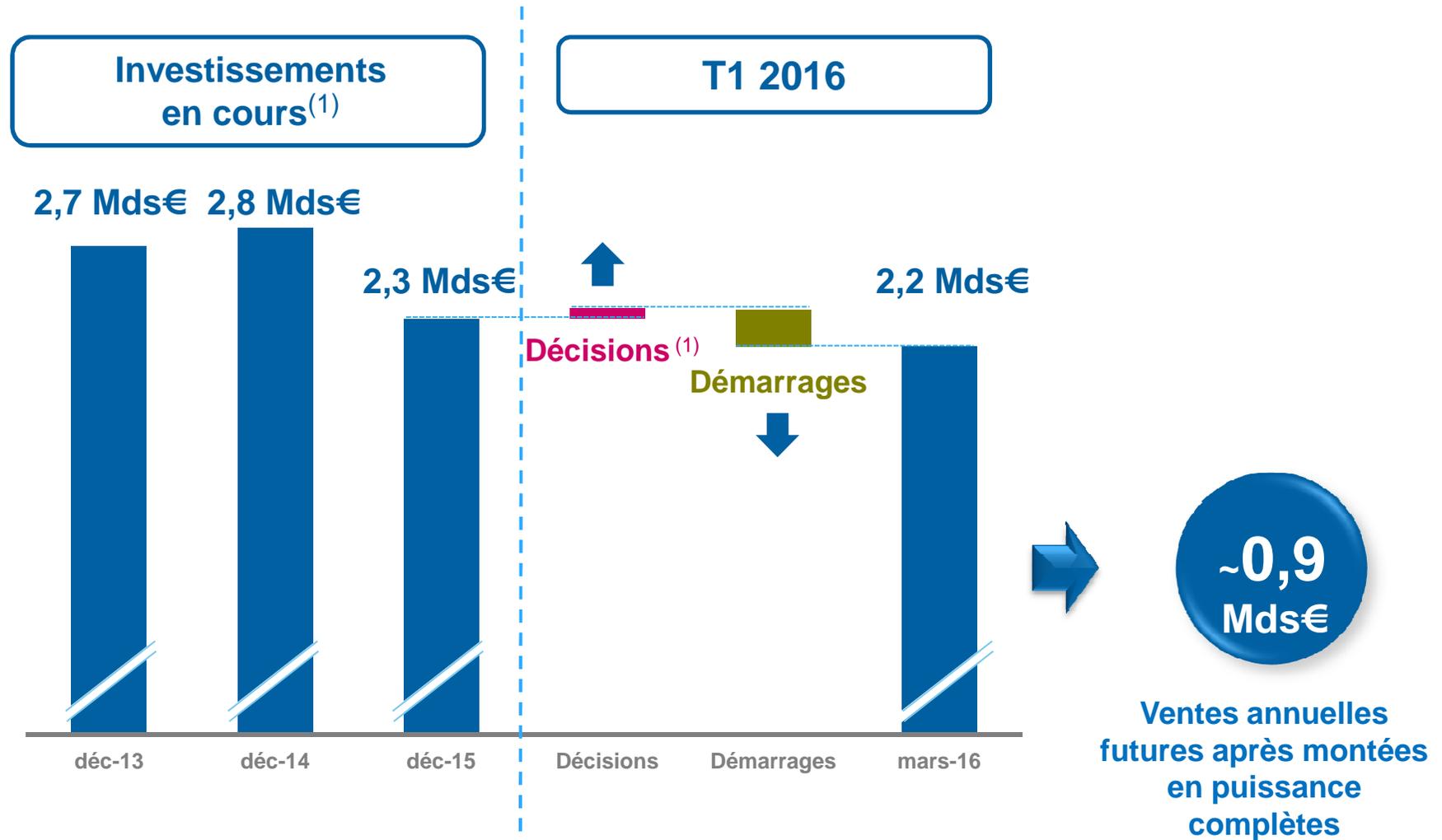
## Démarrages et montées en puissance T1 2016

~ 105 M€

- 4 démarrages
- Yanbu & Dormagen: de la phase de démarrage à la montée en puissance

(1) Voir définitions en annexes

# Stabilité des investissements en cours



Voir définitions en annexe.

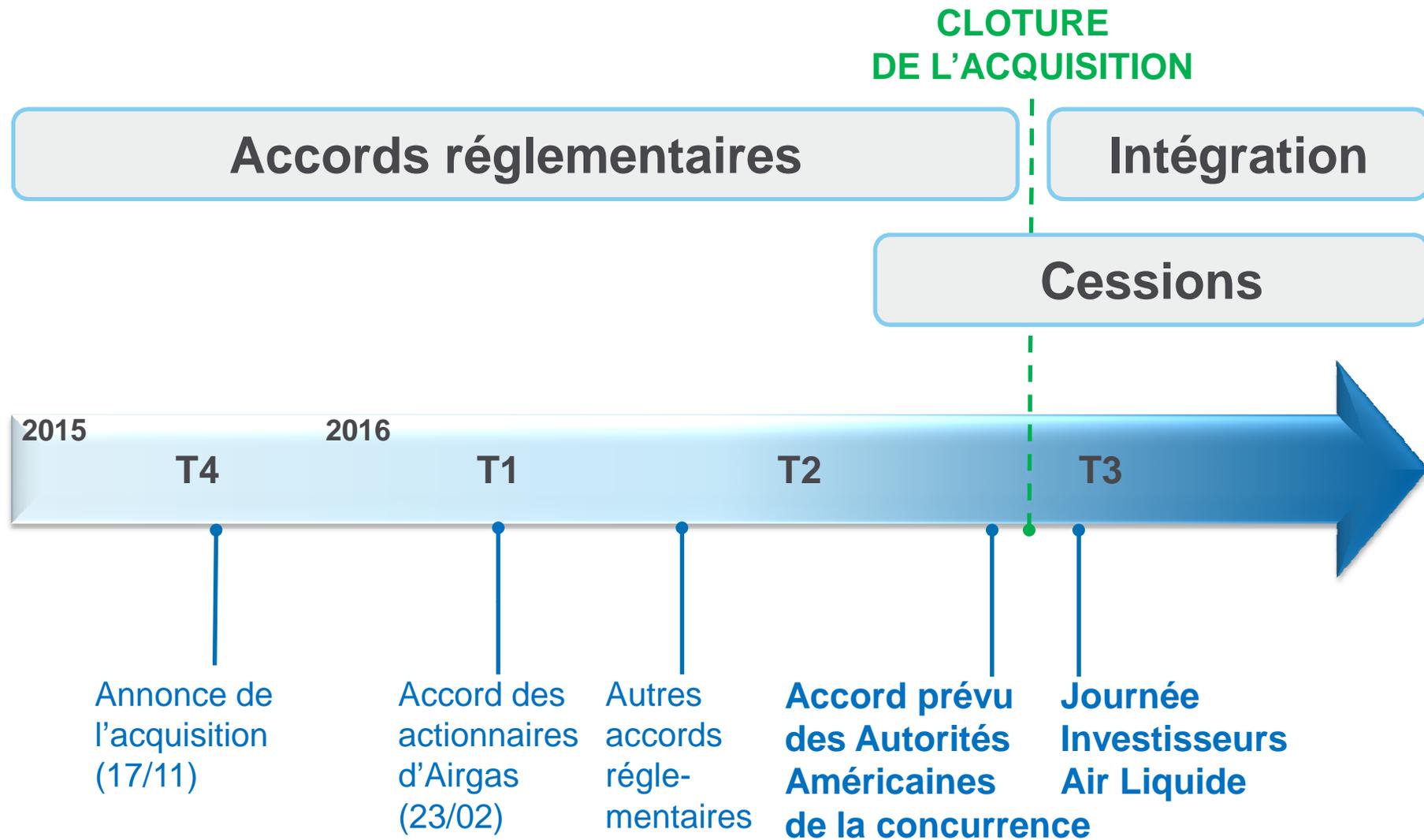
# Airgas: bon avancement du processus d'acquisition

Paris, 26 avril 2016

Pierre Dufour | Directeur Général Délégué

- **Finalisation possible en fin de 2<sup>ème</sup> trimestre**
- **Progression du plan d'intégration**
- **Synergies confirmées**
- **Refinancement affiné : fourchette pour l'augmentation de capital resserrée à la baisse**

# En attente de l'accord final



# Progression du plan d'intégration

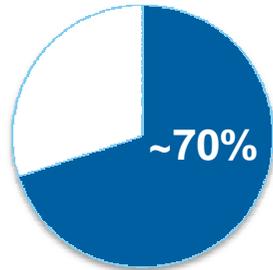
→ Plan d'intégration après finalisation de l'acquisition



# Confirmation du montant des synergies > 300 MUS\$

## Synergies de coûts et efficacités

2 à 3 ans



### PRODUCTION & LOGISTIQUE

- Sourcing : internaliser l'approvisionnement d'Airgas
- Augmenter le chargement des usines
- Optimiser la logistique

### SITES & ADMINISTRATION

- Optimiser les coûts administratifs
- Aligner et améliorer les processus

## Synergies de croissance des ventes

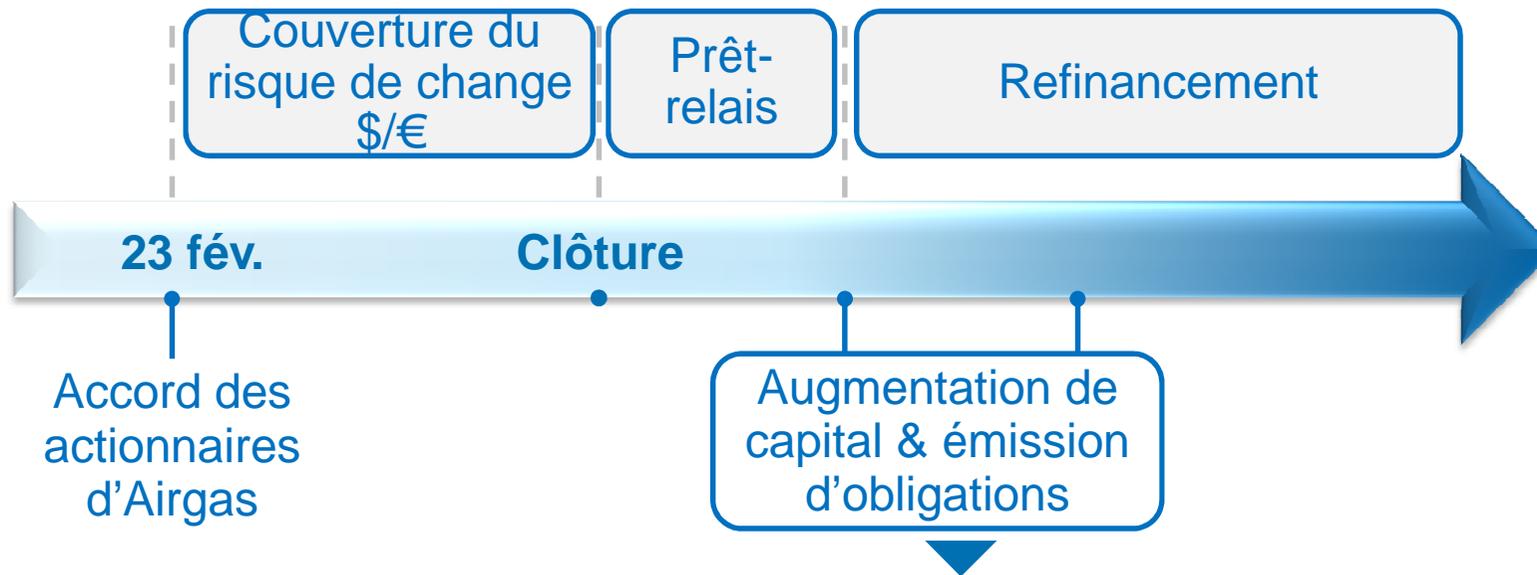
3 à 4 ans



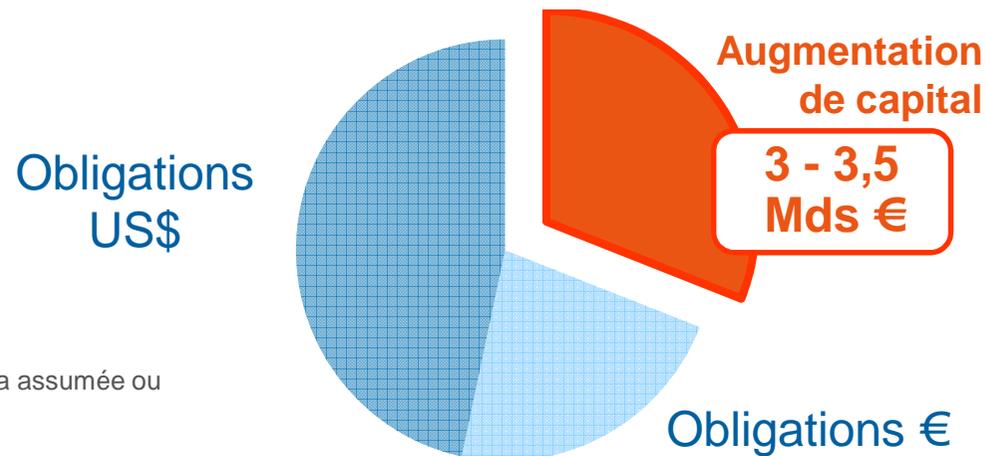
### VENTES CROISEES & INNOVATION

- Développer de nouvelles offres combinées incluant vrac et bouteilles
- Déployer l'offre de produits innovants d'Air Liquide

# Refinancement affiné, augmentation de capital réduite



**Financement<sup>(1)</sup> - 9,9 Mds € / 10,7 Mds US\$<sup>(2)</sup>**



(1) Hors dette existante d'Airgas qui sera assumée ou refinancée

(2) 1 € = 1,08 US\$

# Perspectives 2016

Paris, 26 avril 2016

**Pierre Dufour** | Directeur Général Délégué

# Perspectives 2016

## T1 2016

- **Priorité à la gestion opérationnelle**  
Solide croissance comparable des ventes G&S à + 4,2 %
- **Bonne progression du processus d'acquisition d'Airgas, accord final attendu**

## 2016

Hors impact de l'acquisition d'Airgas et de son financement, et dans un environnement comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2016



**AIR LIQUIDE**

TM

*Creative Oxygen*

# T1 2016

## Annexes



# 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 G&S décidés mais pas encore démarrés*

Uniquement les projets industriels Gaz & Services, d'un montant > 10 M€, inclus 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)

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

## → Change

En M€	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16
€/USD	+109	+129	+110	+91	+14
€/CNY	+52	+76	+52	+36	(10)
€/JP¥	+11	+9	+3	+17	+14
Autres	+78	+76	+4	(22)	(89)
<b>Effet de change total</b>	<b>+250</b>	<b>+290</b>	<b>+169</b>	<b>+122</b>	<b>(71)</b>

Taux de change moyen	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16
€/USD	1,13	1,10	1,11	1,10	1,10
€/CNY	7,04	6,85	7,01	7,00	7,21
€/JP¥	134,6	134,0	135,9	132,9	127,0

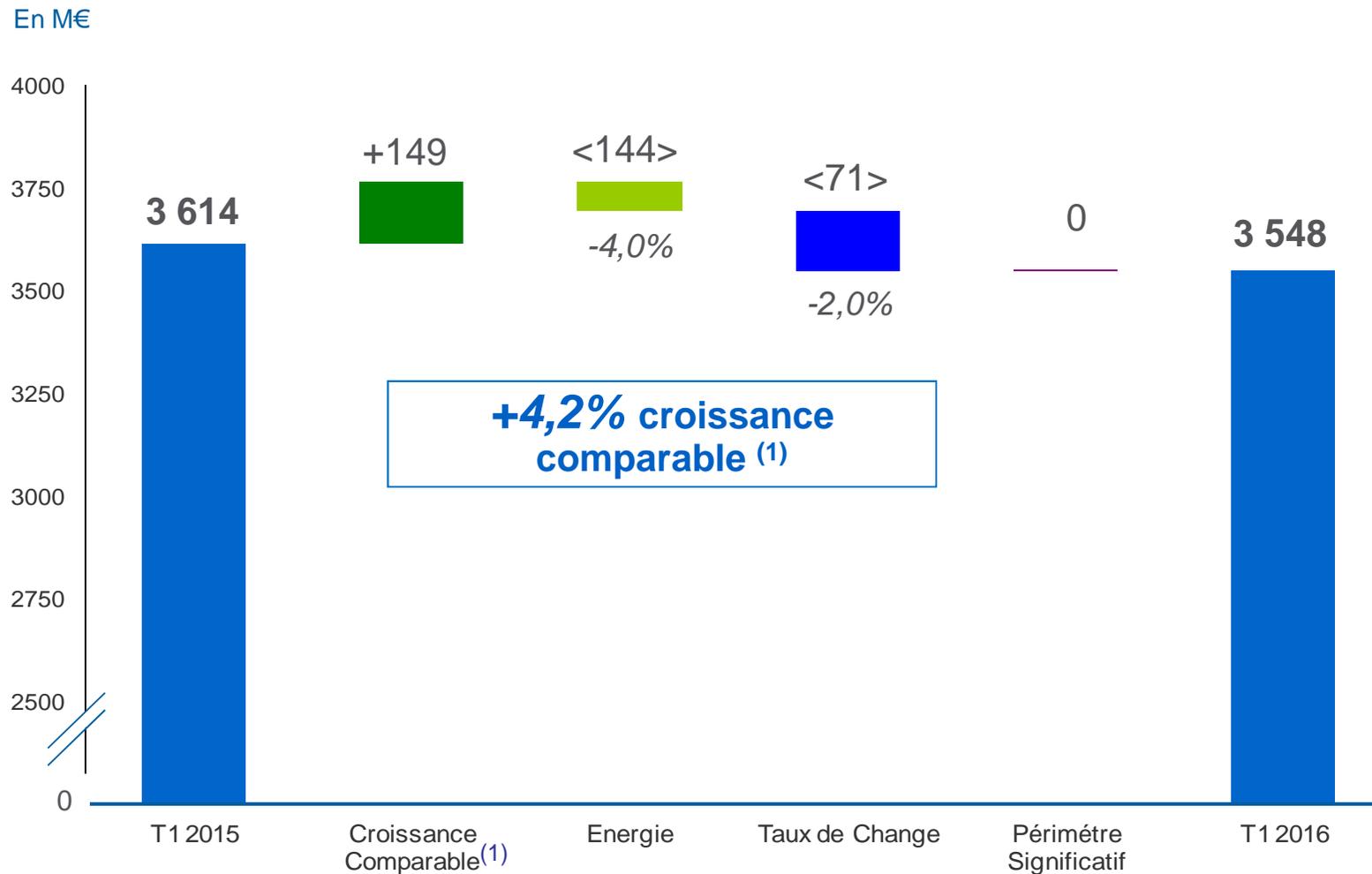
## → Gaz naturel

En M€	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16
<b>Impact Gaz Naturel</b>	<b>(116)</b>	<b>(77)</b>	<b>(55)</b>	<b>(114)</b>	<b>(108)</b>

## → Electricité

En M€	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16
<b>Impact Electricité</b>	<b>(8)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(4)</b>	<b>(36)</b>

# Croissance du chiffre d'affaires G&S au T1 2016



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

# Analyse trimestrielle des ventes - Géographies

Ventes en M€	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T1 16/15	T1 16/15 comparable <sup>(1)</sup>
<b>Europe</b>	1 684	1 682	1 670	1 713	<b>1 614</b>	-4,2%	+1,6%
<b>Amériques</b>	888	911	897	899	<b>824</b>	-7,2%	+1,1%
<b>Asie-Pacifique</b>	936	956	963	995	<b>966</b>	+3,2%	+7,1%
<b>Moyen-Orient et Afrique</b>	106	139	152	161	<b>144</b>	+36,6%	+44,7%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>3 614</b>	<b>3 688</b>	<b>3 682</b>	<b>3 768</b>	<b>3 548</b>	<b>-1,8%</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	177	205	219	173	<b>124</b>	-30,2%	-28,3%
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	58	74	67	93	<b>65</b>	+11,2%	+11,1%
<b>Autres Activités</b>	144	154	129	135	<b>135</b>	-6,5%	-6,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>	<b>4 097</b>	<b>4 169</b>	<b>3 872</b>	<b>-3,1%</b>	<b>+2,4%</b>

(1) Croissance, hors effets de change, de l'énergie et de périmètre significatif.

Retraitement des données G&S sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

La zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données des 3 premiers trimestres 2015 ont été retraitées en conséquence.

# Analyse trimestrielle des ventes - Branche d'activité

Ventes en M€	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T1 16/15	T1 16/15 comparable <sup>(1)</sup>
<b>Grande Industrie</b>	1 264	1 301	1 312	1 324	<b>1 207</b>	-4,5%	+8,6%
<b>Industriel Marchand</b>	1 309	1 313	1 293	1 314	<b>1 238</b>	-5,4%	-2,6%
<b>Santé</b>	685	697	692	725	<b>695</b>	+1,4%	+4,1%
<b>Electronique</b>	356	377	385	405	<b>408</b>	+14,4%	+13,4%
<b>Gaz &amp; Services</b>	<b>3 614</b>	<b>3 688</b>	<b>3 682</b>	<b>3 768</b>	<b>3 548</b>	<b>-1,8%</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>	177	205	219	173	<b>124</b>	-30,2%	-28,3%
<b>Marchés Globaux &amp; Technologies</b>	58	74	67	93	<b>65</b>	+11,2%	+11,1%
<b>Autres Activités</b>	144	154	129	135	<b>135</b>	-6,5%	-6,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>	<b>4 097</b>	<b>4 169</b>	<b>3 872</b>	<b>-3,1%</b>	<b>+2,4%</b>

(1) Croissance hors effets de change, de l'énergie et de périmètre significatif.

Retraitement des données G&S sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

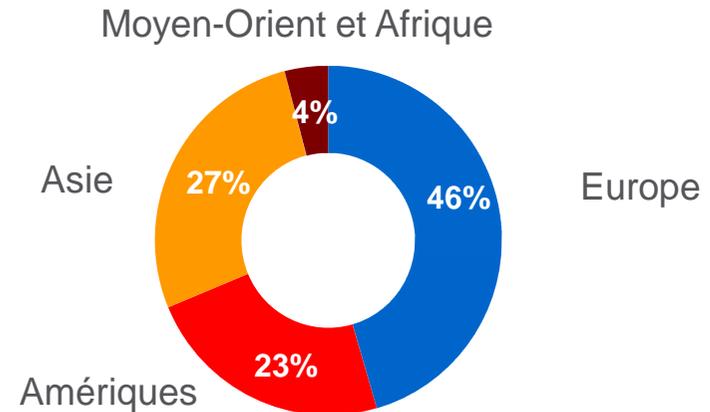
# Analyse trimestrielle des ventes - Effets sur G&S

	Croissance publiée	Gaz Naturel	Electricité	Change	Périmètre significatif	Croissance comparable <sup>(1)</sup>
<b>T2 2014</b>	- 2,7%	- 0,8%		- 4,1%	- 1,4%	+ 3,6%
<b>T3 2014</b>	- 0,1%	- 1,2%		- 1,1%	- 1,3%	+ 3,5%
<b>T4 2014</b>	+ 2,8%	- 1,2%		+ 1,8%	- 0,9%	+ 3,1%
<b>T1 2015</b>	+ 6,2%	- 3,4%	- 0,2%	+ 7,4%	0,0%	+ 2,4%
<b>T2 2015</b>	+ 9,3%	- 2,2%	- 0,5%	+ 8,5%	0,0%	+ 3,5%
<b>T3 2015</b>	+7,4%	- 1,6%	- 0,4%	+ 4,9%	0,0%	+ 4,5%
<b>T4 2015</b>	+4,9%	- 3,2%	- 0,1%	+ 3,4%	0,0%	+ 4,8%
<b>T1 2016</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>+4,2%</b>

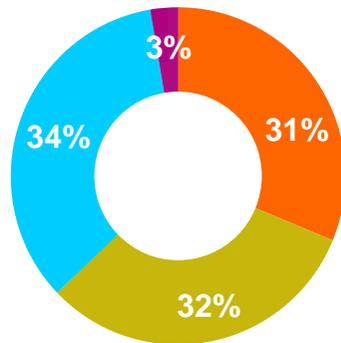
(1) Croissance comparable : hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement des données G&S en 2014 et sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

# Répartition du chiffre d'affaires T1 2016 par géographie

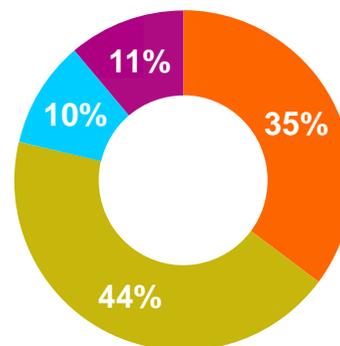
→ Chiffre d'affaires  
Gaz & Services T1 2016: **3 548 M€**



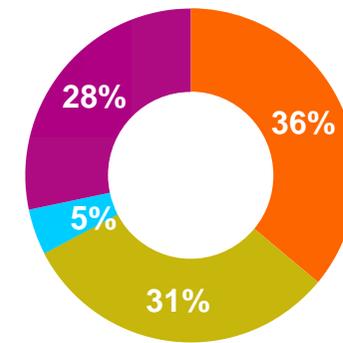
**Europe: 1 614 M€**



**Amériques: 824 M€**



**Asie: 966 M€**



Grande Industrie

Industriel Marchand

Santé

Electronique

# Europe au T1 2016

→ Ventes Gaz & Services au T1: 1 614 M€

## ■ Santé

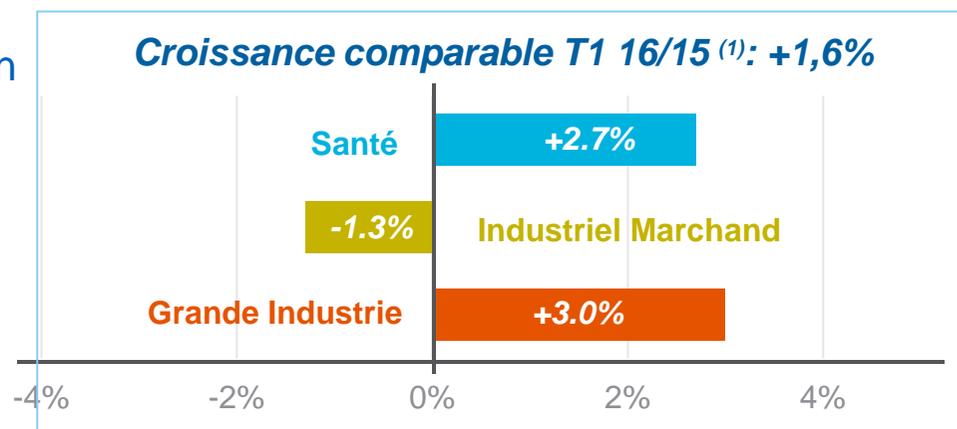
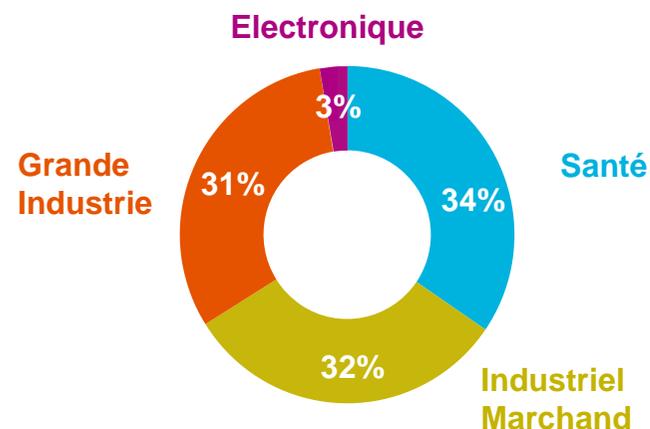
- Croissance organique solide
- Contribution plus faible des acquisitions
- Hygiène dynamique

## ■ Industriel Marchand

- Hausse des volumes liquides, pression continue sur les prix
- Activité bouteilles en légère décroissance
- Volumes liquides en forte croissance en Europe de l'Est

## ■ Grande Industrie

- Montées en puissance : unité CO de Dormagen, unités d'hydrogène au Bénélux
- Demande d'oxygène en hausse
- Europe de l'Est dynamique : Russie et Pologne



(1) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif.

# Amériques au T1 2016

➔ Ventes Gaz & Services au T1: **824 M€**

## ■ Industriel Merchant

- Amérique du Nord: volumes de gaz liquides impactés par le ralentissement des secteurs liés aux services pétroliers, de la Fabrication métallique et des Machines et équipements
- Ventes stables au Brésil malgré un Indice de Production bas

## ■ Grande Industrie

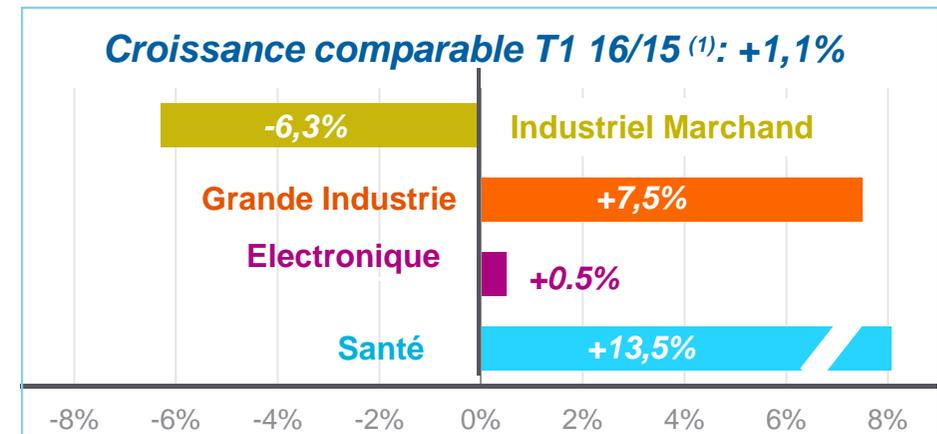
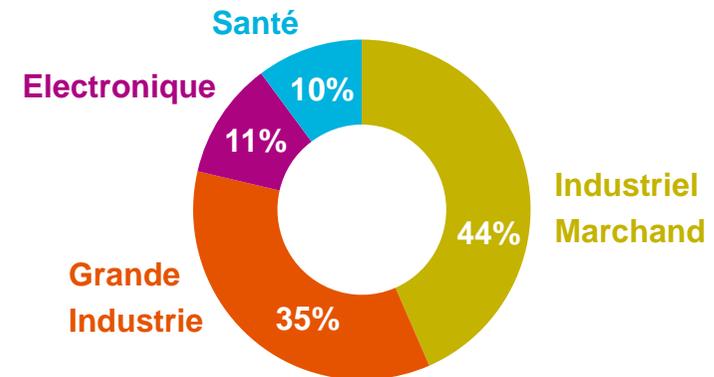
- Volumes dynamiques des gaz de l'air
- Croissance > + 25 % en Amérique du Sud: démarrage au Mexique et montée en puissance au Brésil

## ■ Electronique

- Chiffre d'affaires hors Equipements et Installations à + 2,3 %

## ■ Santé

- Croissance organique solide au Canada
- Amérique du Sud à + 20 %



(1) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif.

# Asie-Pacifique au T1 2016

## → Ventes Gaz & Services au T1: 966 M€

### ■ Grande Industrie

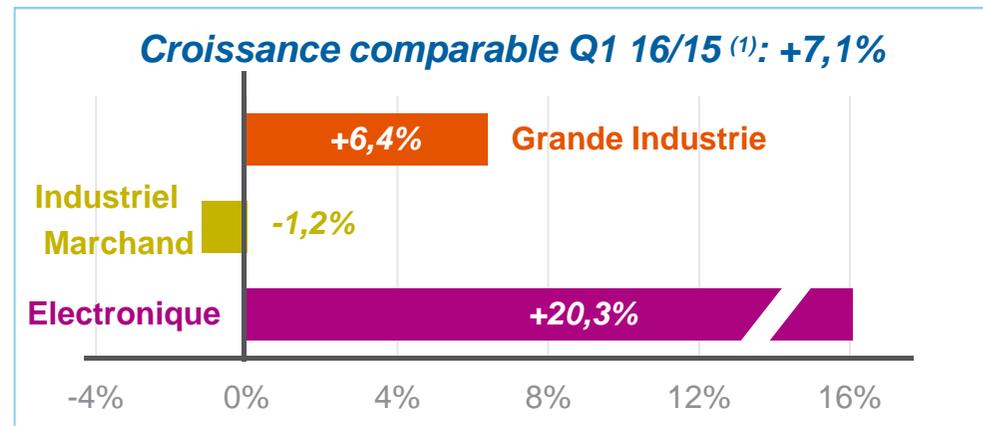
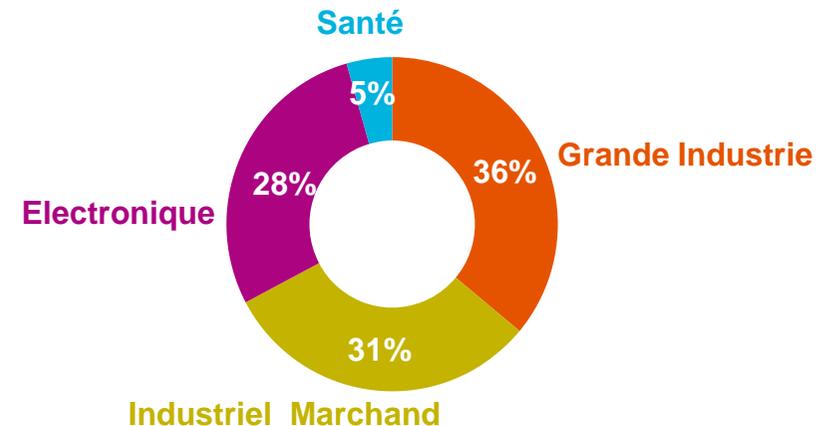
- Poursuite des montées en puissance en Chine
- Volumes de gaz de l'air en croissance

### ■ Industriel Marchand

- Ventes et volumes en hausse dans les économies en développement
- Amélioration en Australie; Japon en retrait

### ■ Electronique

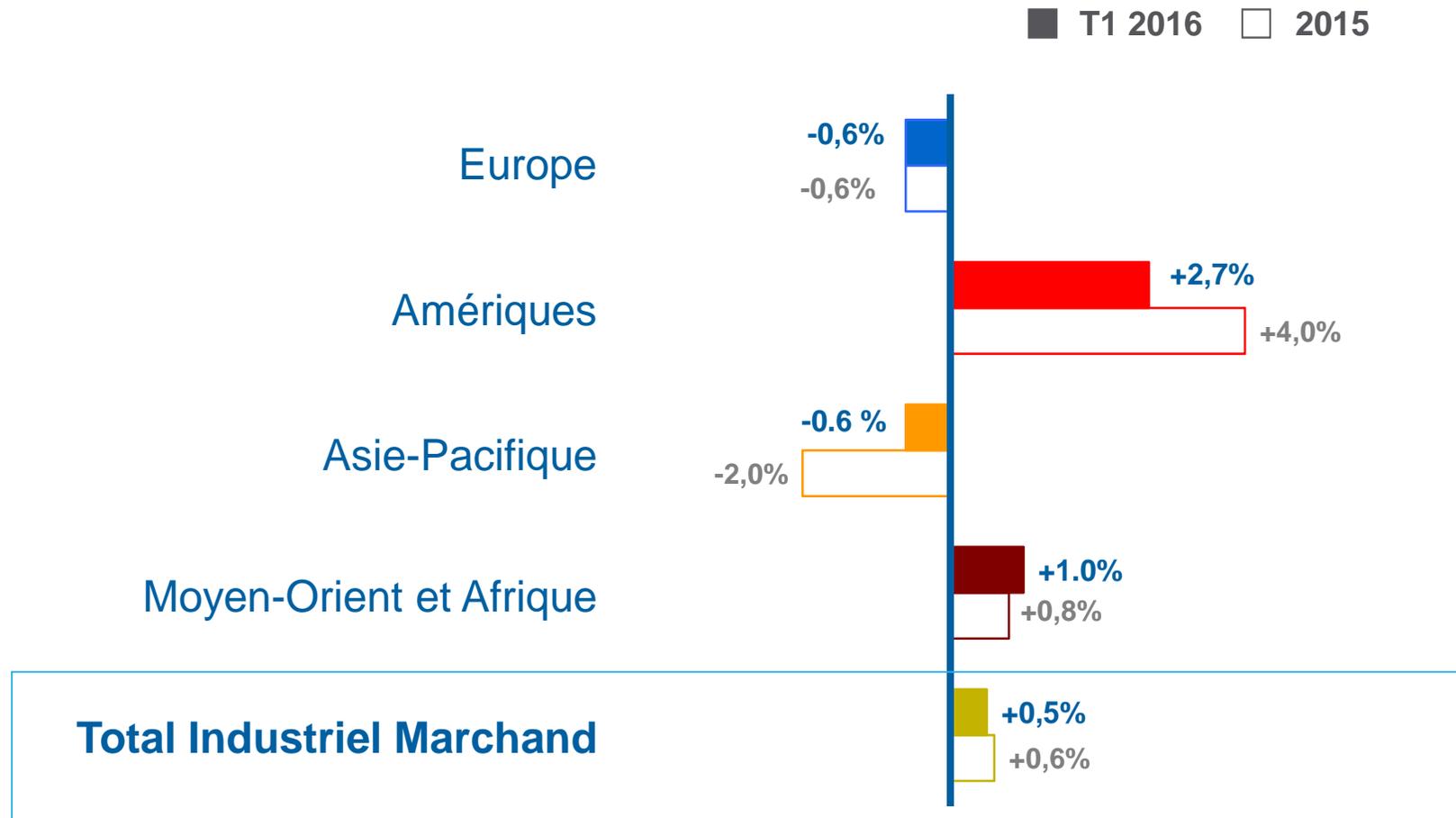
- Bonne dynamique : 2 démarrages
- Croissance importante en Chine, à Singapour et au Japon
- Très forte croissance des ventes de Molécules Avancées et d'Equipements et Installations



(1) Excluding currency, energy and significant M&A impacts.

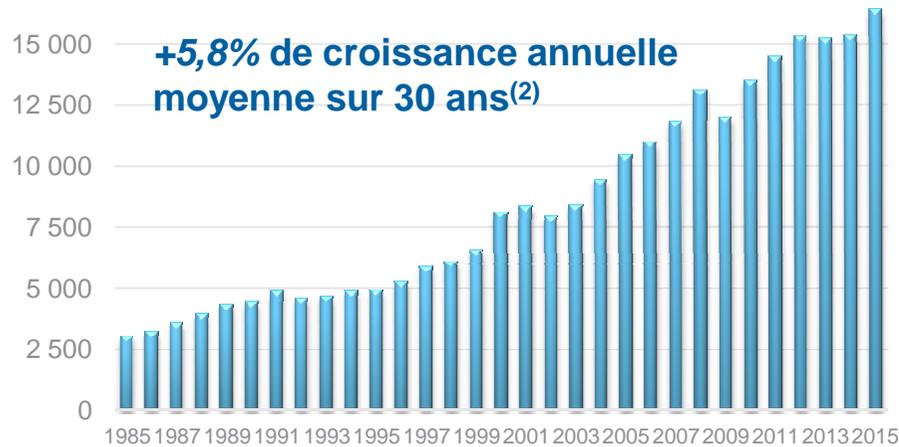
(1) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif.

# Effet prix en Industriel Marchand



# Une performance régulière et soutenue

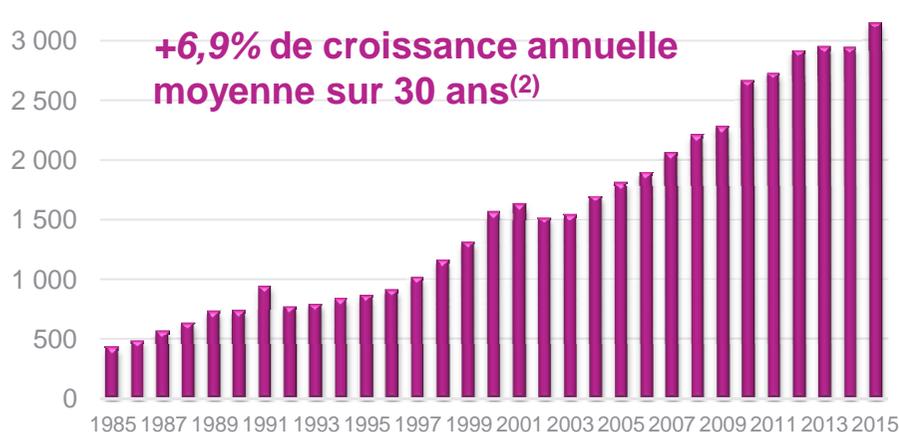
## → Ventes (en M€)



## → BNPA <sup>(1)</sup> (en €)



## → Autofinancement (en M€)



## → Dividende <sup>(1)</sup> (en €/action)



(1) Ajusté pour tenir compte de la division du nominal en 2007 et des attributions d'actions gratuites

(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

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

**Louis Laffont** ☎ + 33 (0)1 40 62 57 18

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

**Communications**

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

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

**Caroline Philips** ☎ + 33 (0)1 40 62 50 84

***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 1 891 420 382,50 euros***

***Siège social***

***75, Quai d'Orsay***

***75321 Paris Cedex 07***

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

***RCS Paris 552 096 281***



**AIR LIQUIDE**

TM

*Creative Oxygen*