

Activité du 1^{er} trimestre 2016

Solide croissance des ventes G&S en comparable

Paris, 26 avril 2016



Activité du 1^{er} 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 %⁽¹⁾
T1 2016

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

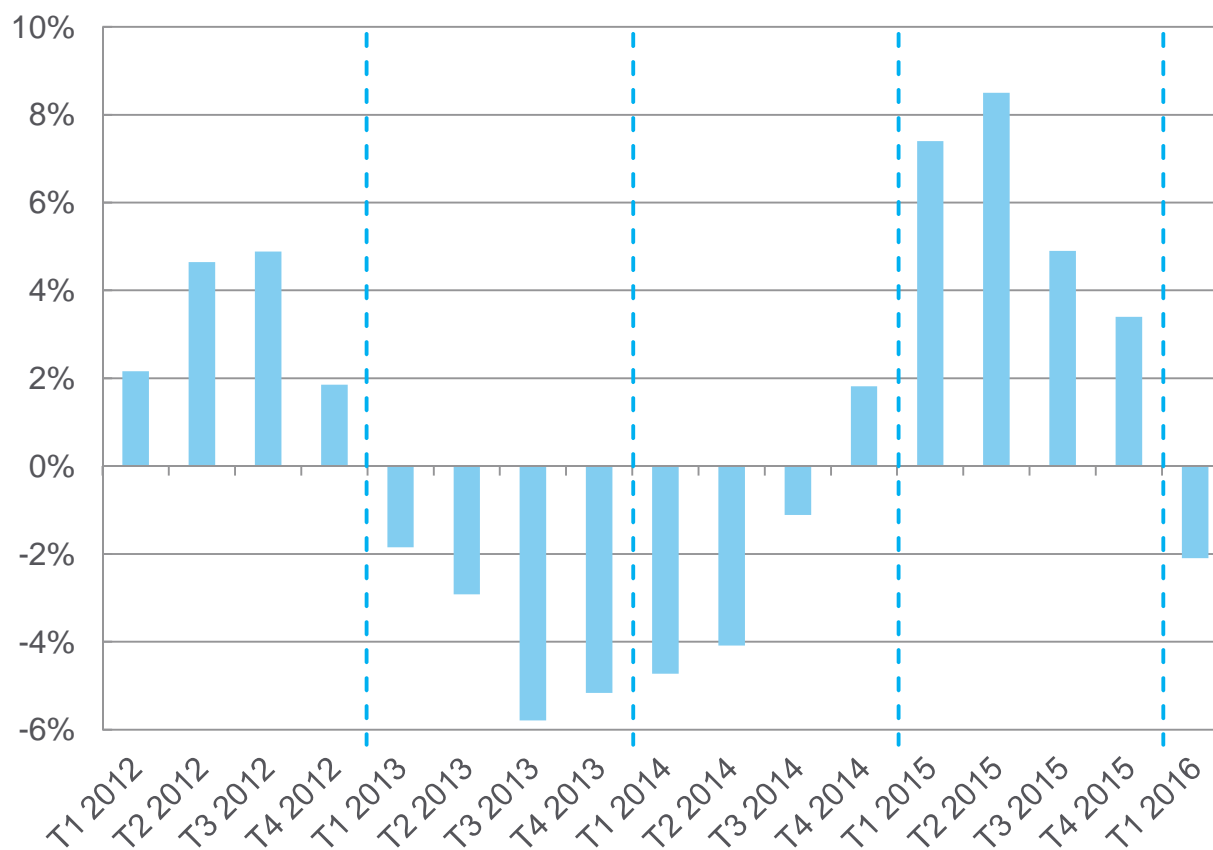
⁽¹⁾ Production industrielle pondérée des ventes industrielles d'Air Liquide par géographie.

⁽²⁾ Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.

⁽³⁾ Retraitement des données du 1^{er} 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

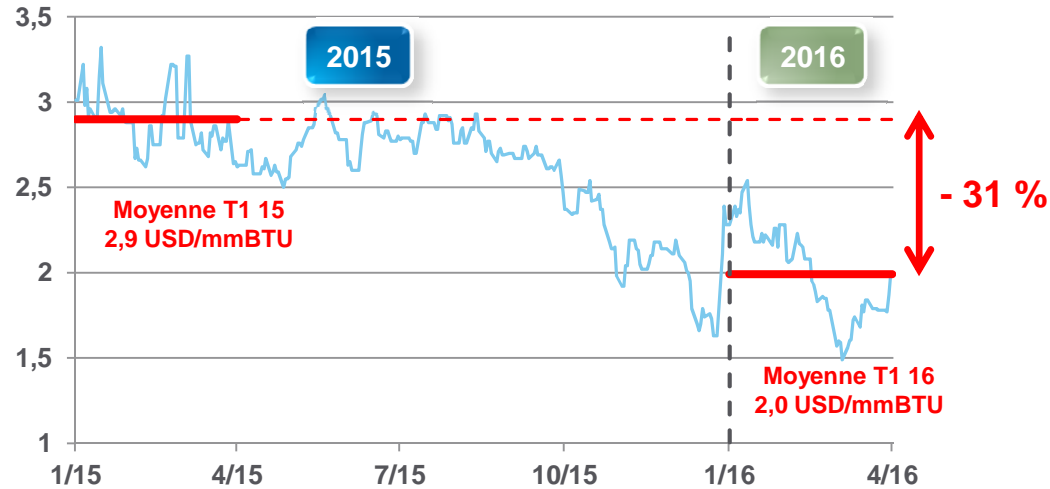


Effet de change
-2%
sur les ventes G&S

Renforcement de l'impact négatif de l'énergie

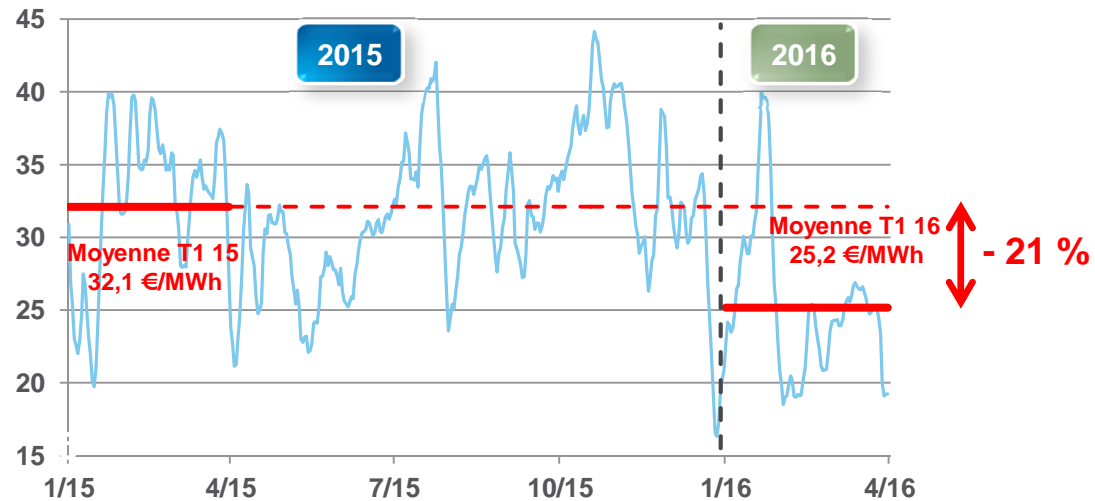
Prix gaz naturel Henry Hub pour livraison le jour suivant en USD par Million Btu

→ Gaz naturel



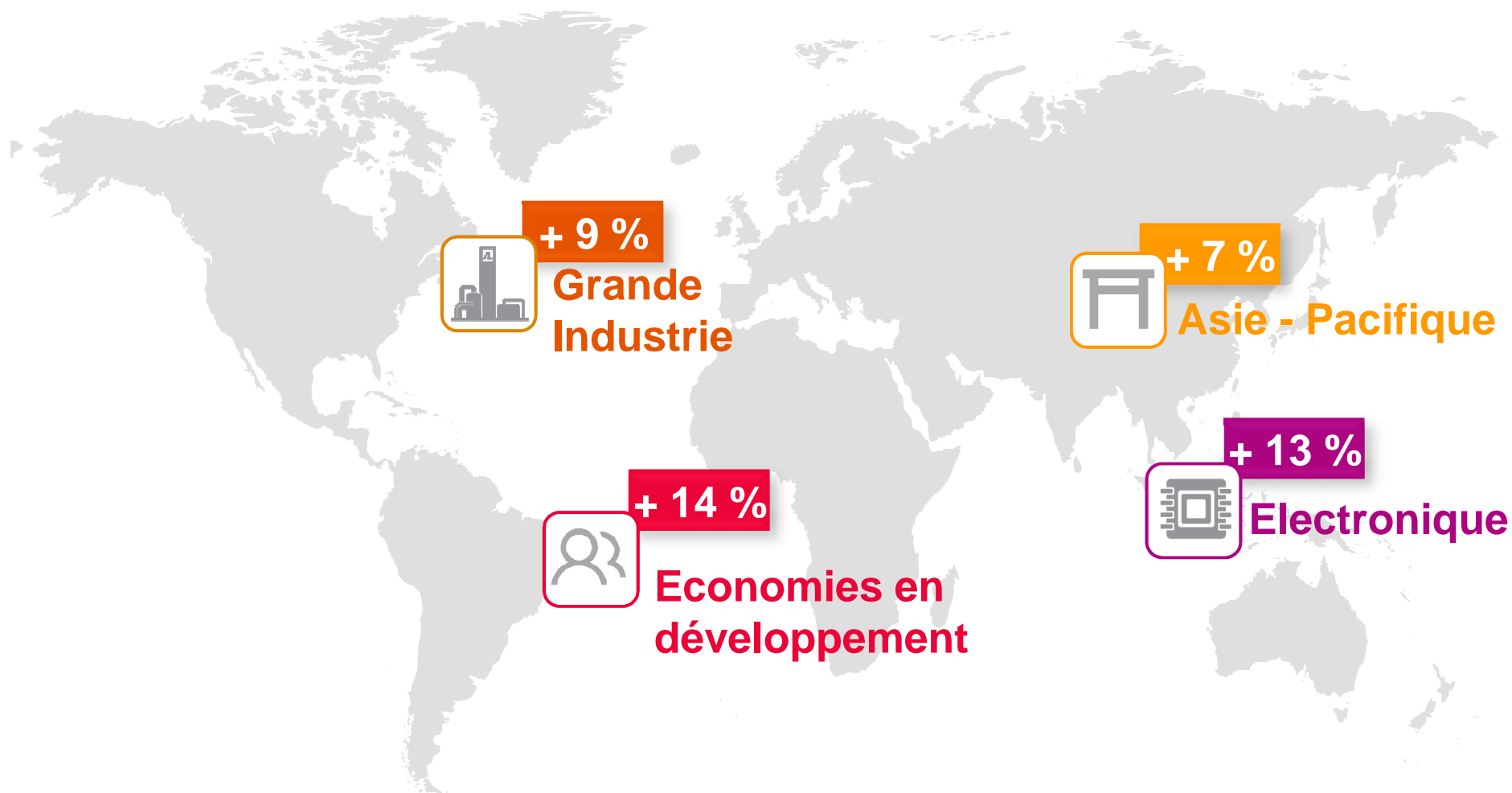
Prix électricité en Allemagne pour livraison le jour suivant en EUR par MWh

→ Electricité



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

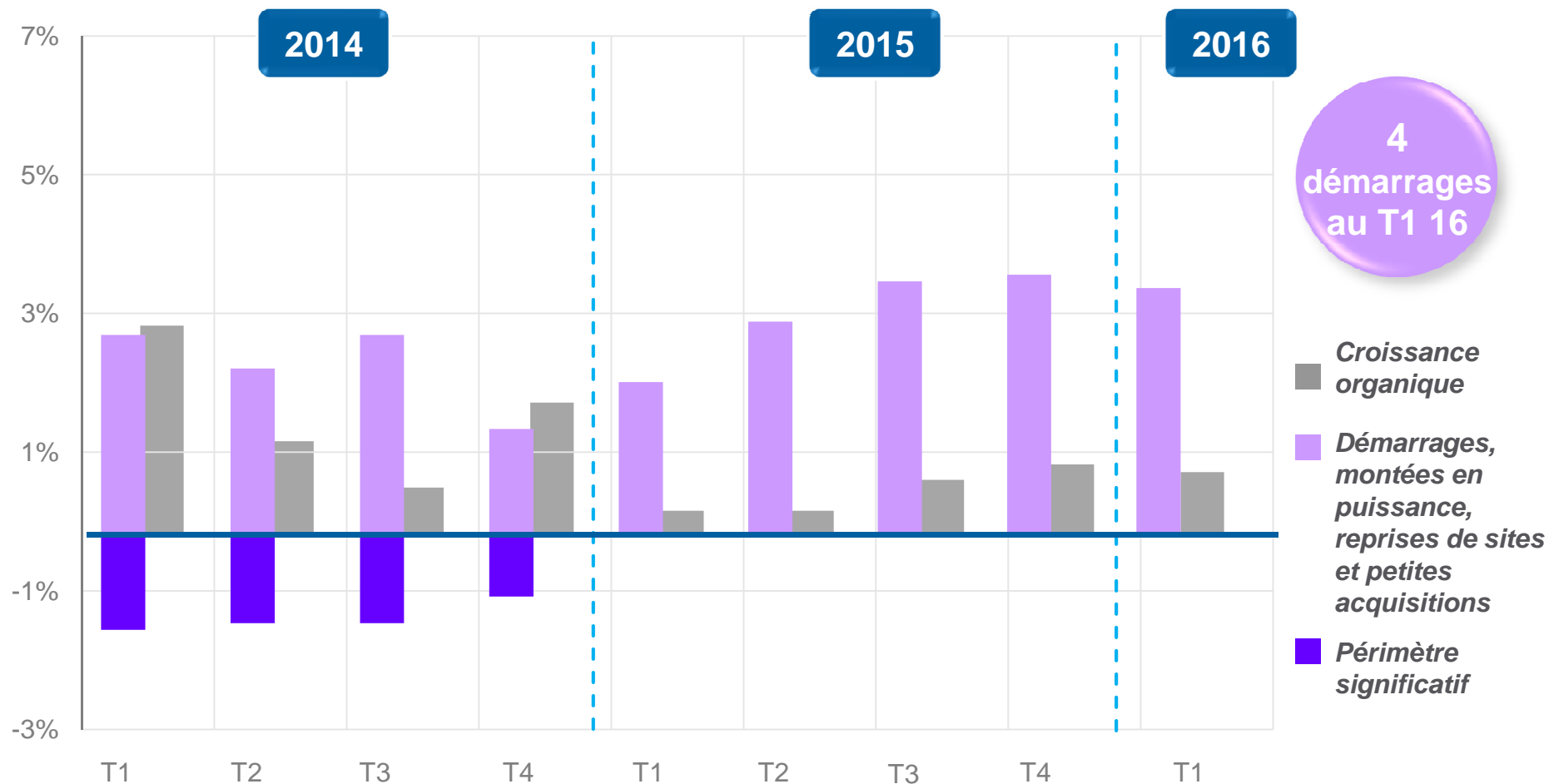
De solides leviers de croissance



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

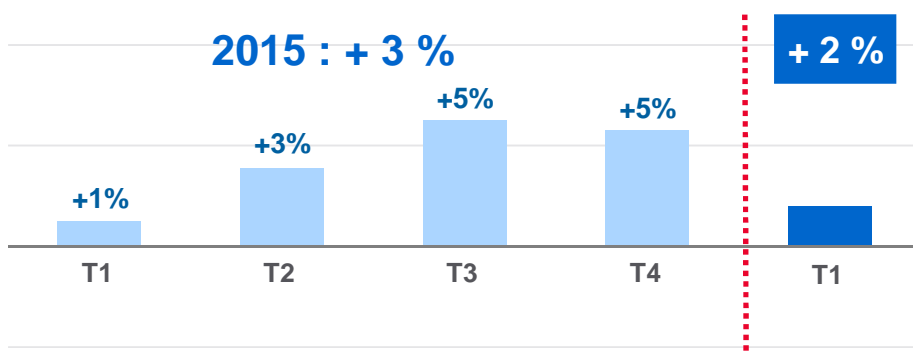


Retraitement de la croissance G&S des 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T). A compter du 1^{er} janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité.

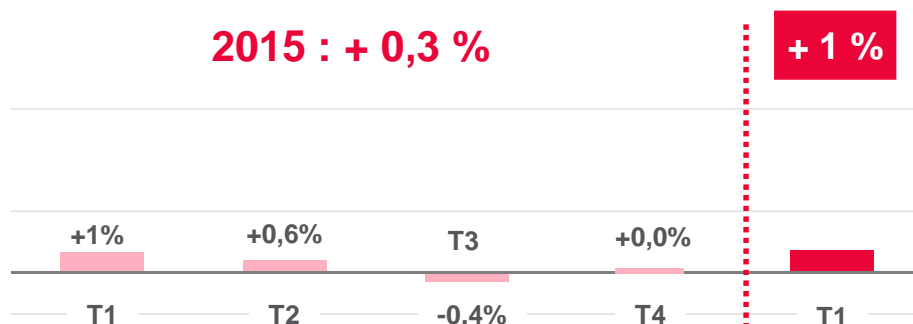
Europe positive, croissance de la Grande Industrie en Amériques

⇒ Croissance comparable G&S⁽¹⁾

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

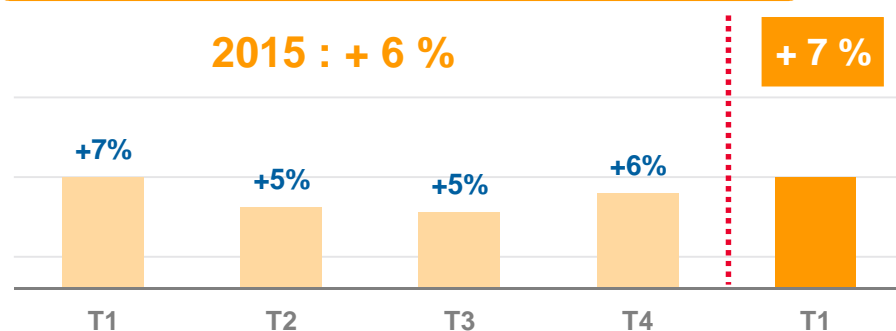
- GI: solides volumes en gaz de l'air
- IM : ventes en retrait vers les Services pétroliers, la Fabrication métallique et les Machines et équipements
- Santé dynamique en Amérique du Sud et au Canada

(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

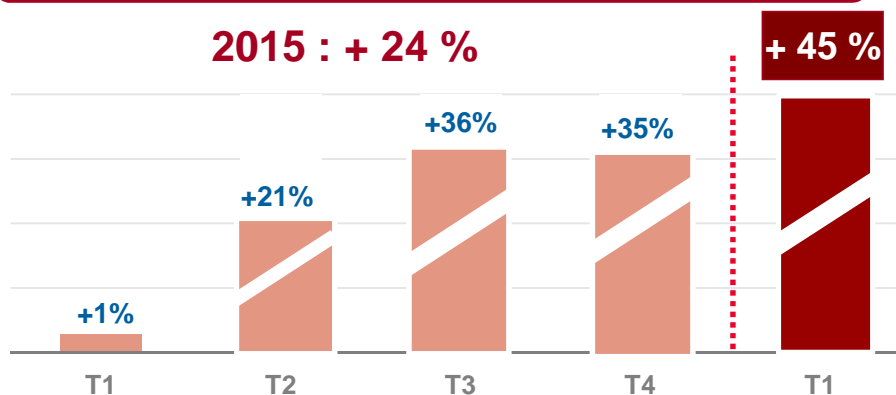
→ Croissance comparable G&S⁽¹⁾

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€



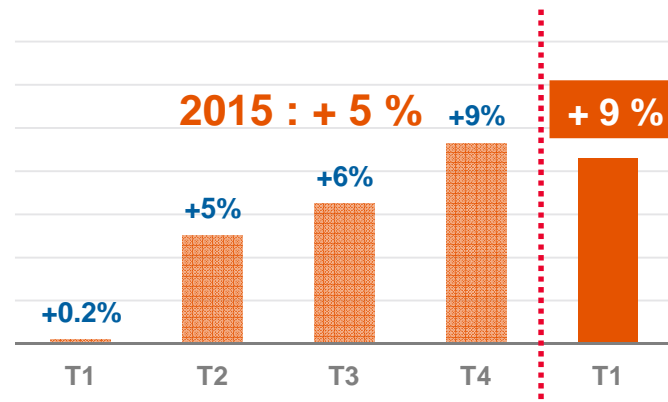
- Usine H2 à Yanbu (Arabie saoudite): de la phase de démarrage à la montée en puissance
- IM: croissance du vrac, activité bouteilles faible

(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).

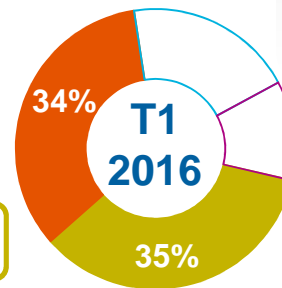
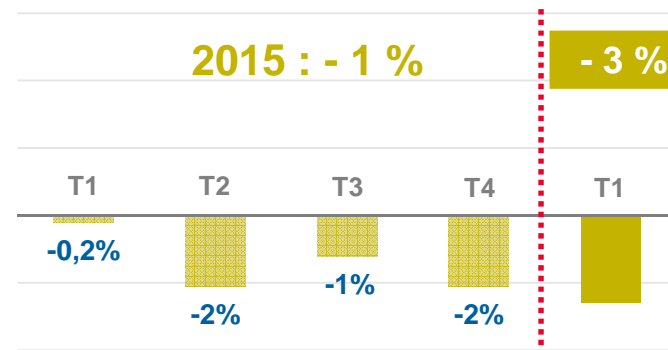
Poursuite d'une forte croissance en GI, IM faible

⇒ Croissance comparable G&S⁽¹⁾

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

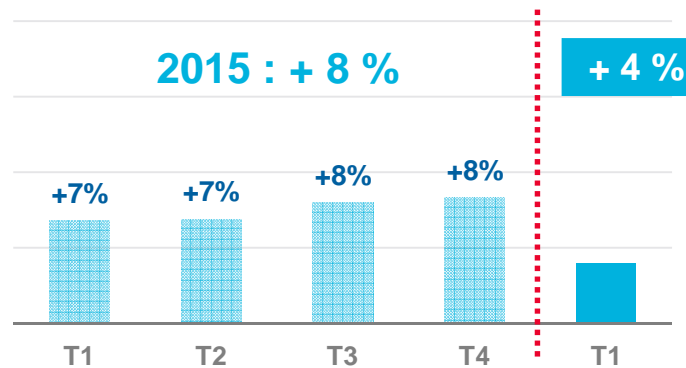
- Marchés finaux contrastés: baisse de l'Énergie, hausse de l'Alimentaire
- Croissance des volumes dans les économies en développement
- Effet prix légèrement positif

(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).

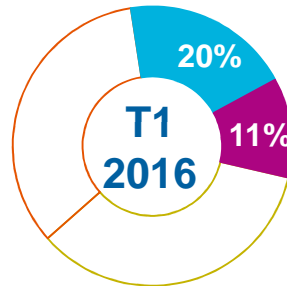
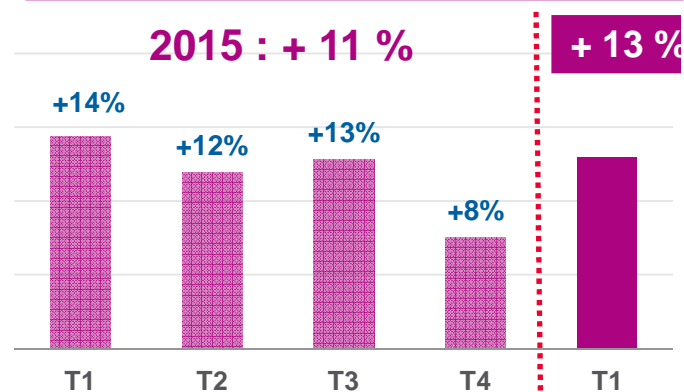
Croissance organique solide en Santé, activité EL très dynamique

⇒ Croissance comparable G&S⁽¹⁾

Santé T1 2016 : 695 M€



Electronique T1 2016 : 408 M€

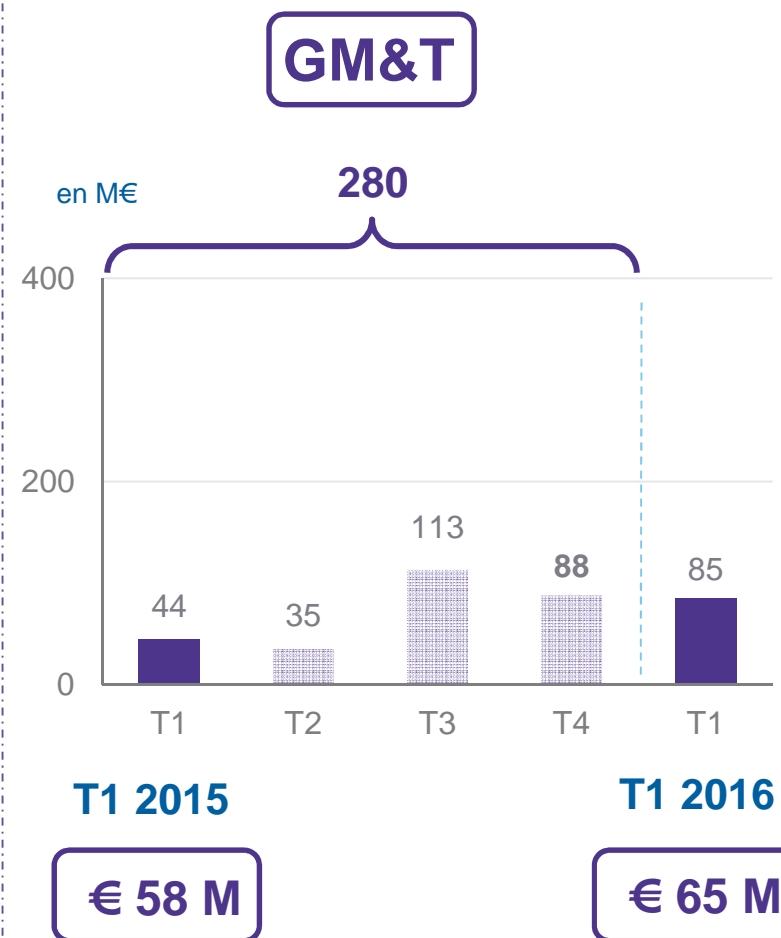
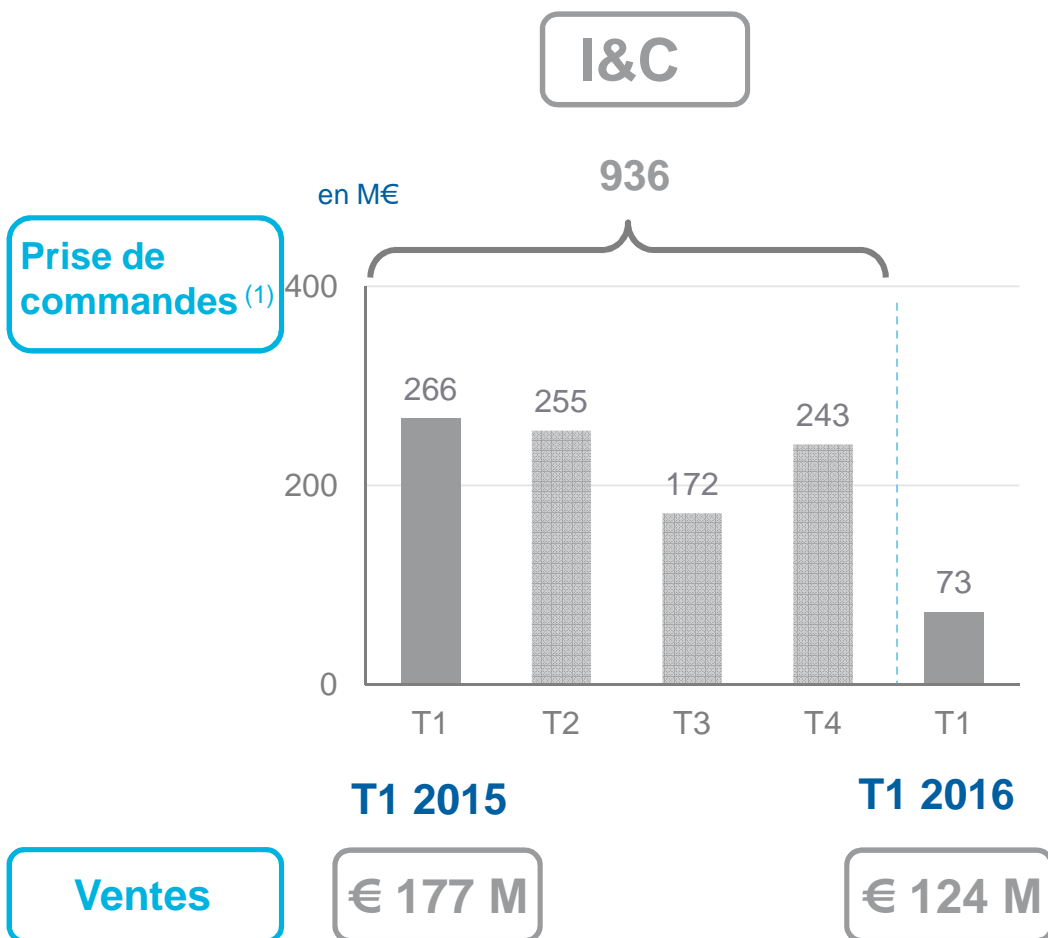


- Croissance organique solide
- Contribution plus faible des petites acquisitions
- Activité Hygiène dynamique

- 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



→ Efficacités en ligne avec les objectifs

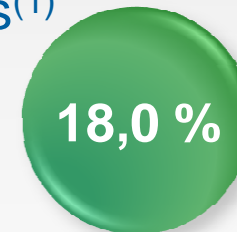
→ Solidité du cash flow G&S

Coûts et Investissements

→ Efficacités au T1 2016



→ Capacités d'autofinancement sur ventes⁽¹⁾



→ Investissements nets



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

Portefeuille équilibré, sélectivité des investissements

Opportunités d'investissement⁽¹⁾

-
Portefeuille à 12 mois

2,3 Mds€

- Prises de décisions ralenties

Décisions d'investissement⁽¹⁾ T1 2016

590 M€

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

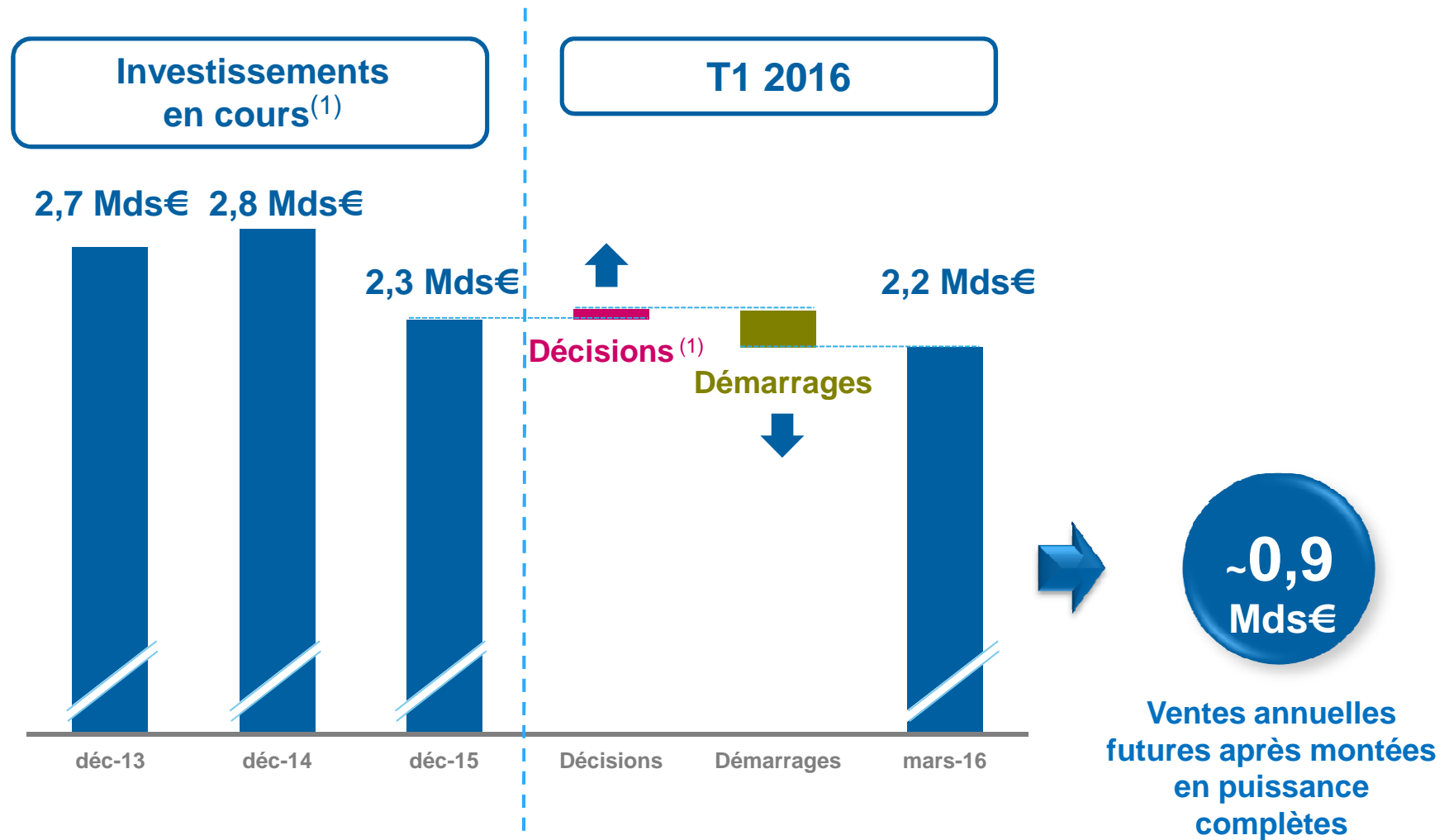
Démarrages et montées en puissance T1 2016

~ 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.

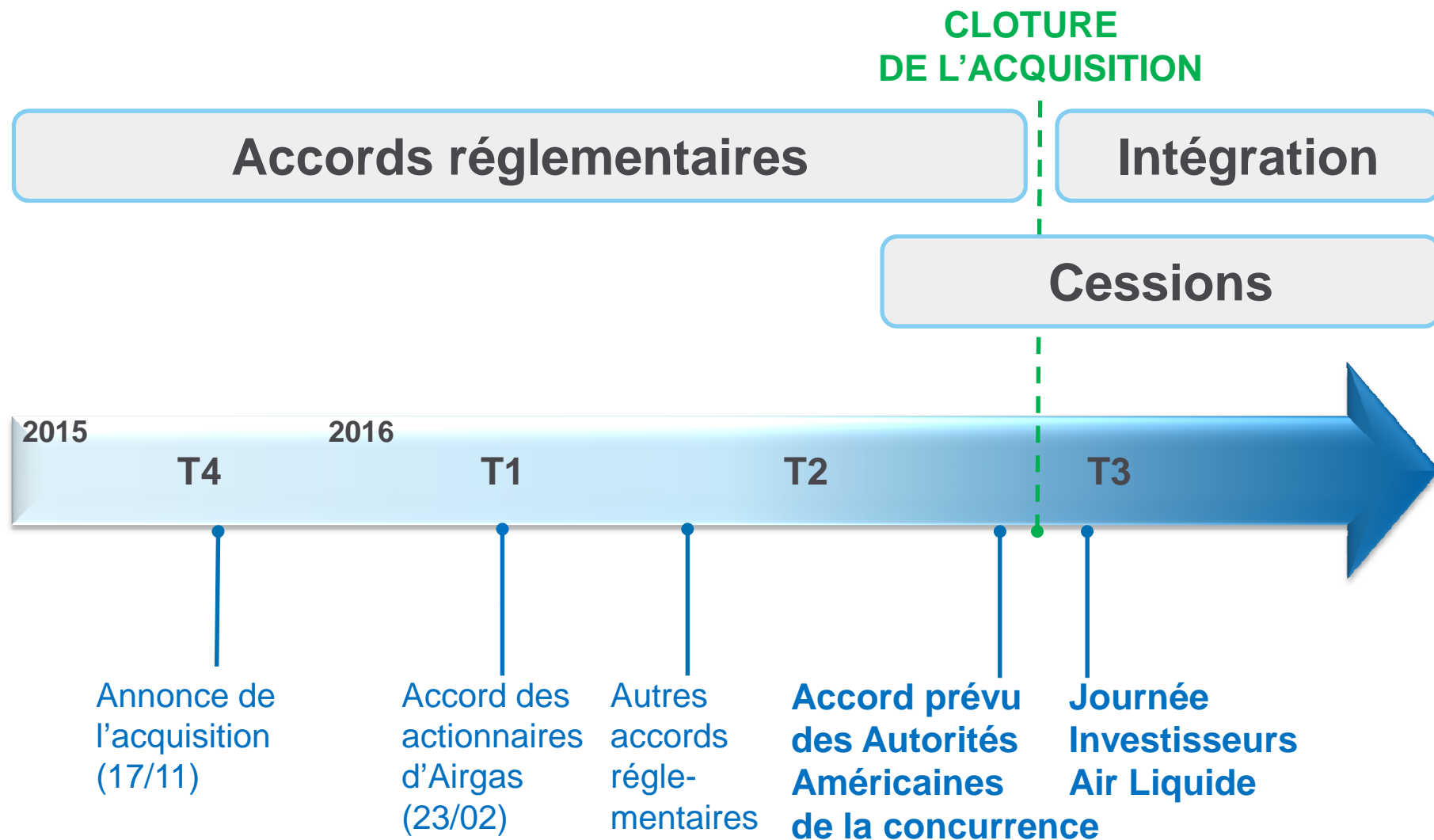
Airgas: bon avancement du processus d'acquisition

Paris, 26 avril 2016

Pierre Dufour | Directeur Général Délégué

- Finalisation possible en fin de 2^{ème} 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

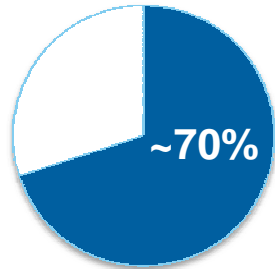
→ Plan d'intégration après finalisation de l'acquisition



Confirmation du montant des synergies > 300 MUS\$

Synergies de coûts et efficacités

2 à 3 ans



PRODUCTION & LOGISTIQUE

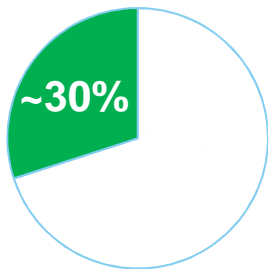
- Sourcing : internaliser l'approvisionnement d'Airgas
- Augmenter le chargement des usines
- Optimiser la logistique

SITES & ADMINISTRATION

- Optimiser les coûts administratifs
- Aligner et améliorer les processus

Synergies de croissance des ventes

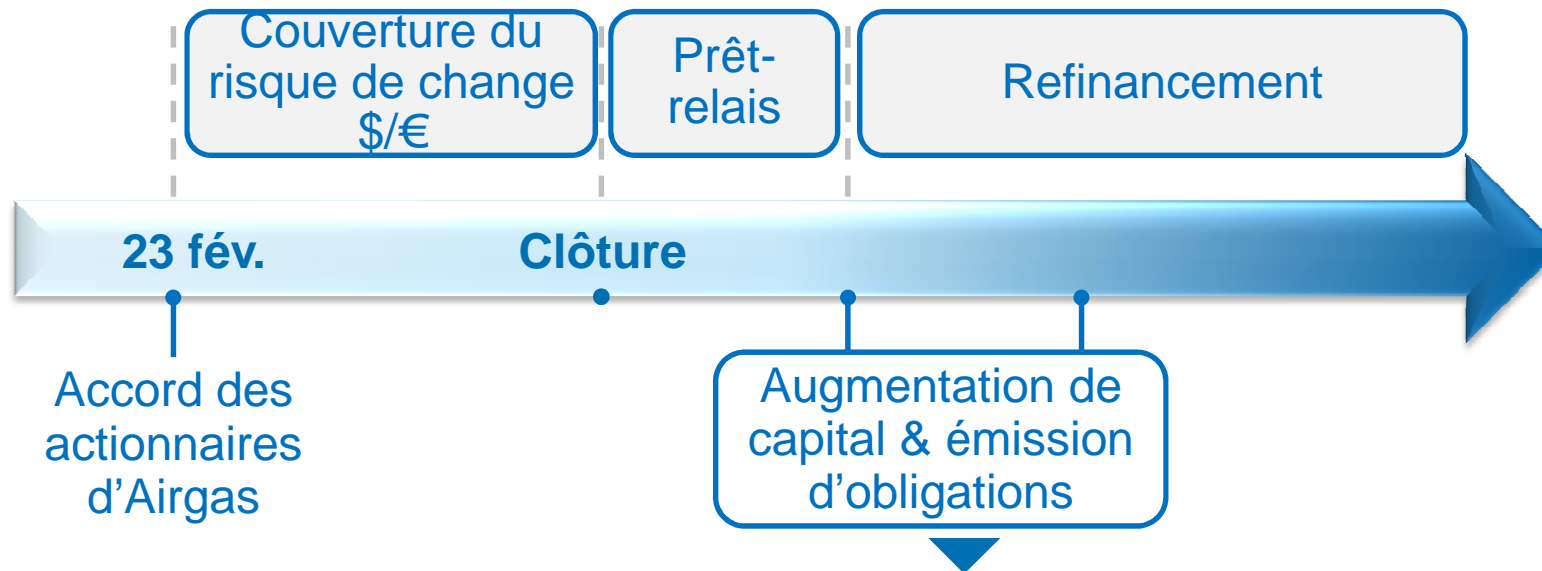
3 à 4 ans



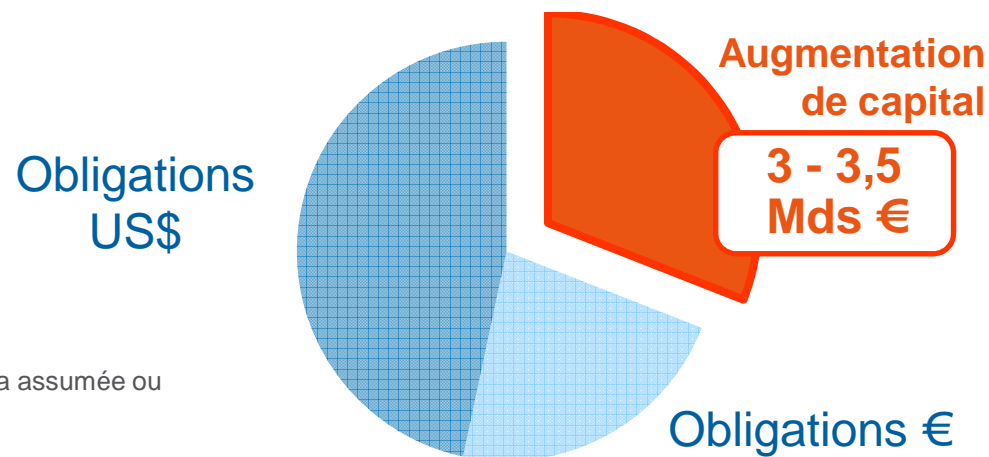
VENTES CROISEES & INNOVATION

- 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⁽¹⁾ - 9,9 Mds € / 10,7 Mds US\$⁽²⁾



(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) |
| Effet de change total | +250 | +290 | +169 | +122 | (71) |
| 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 |

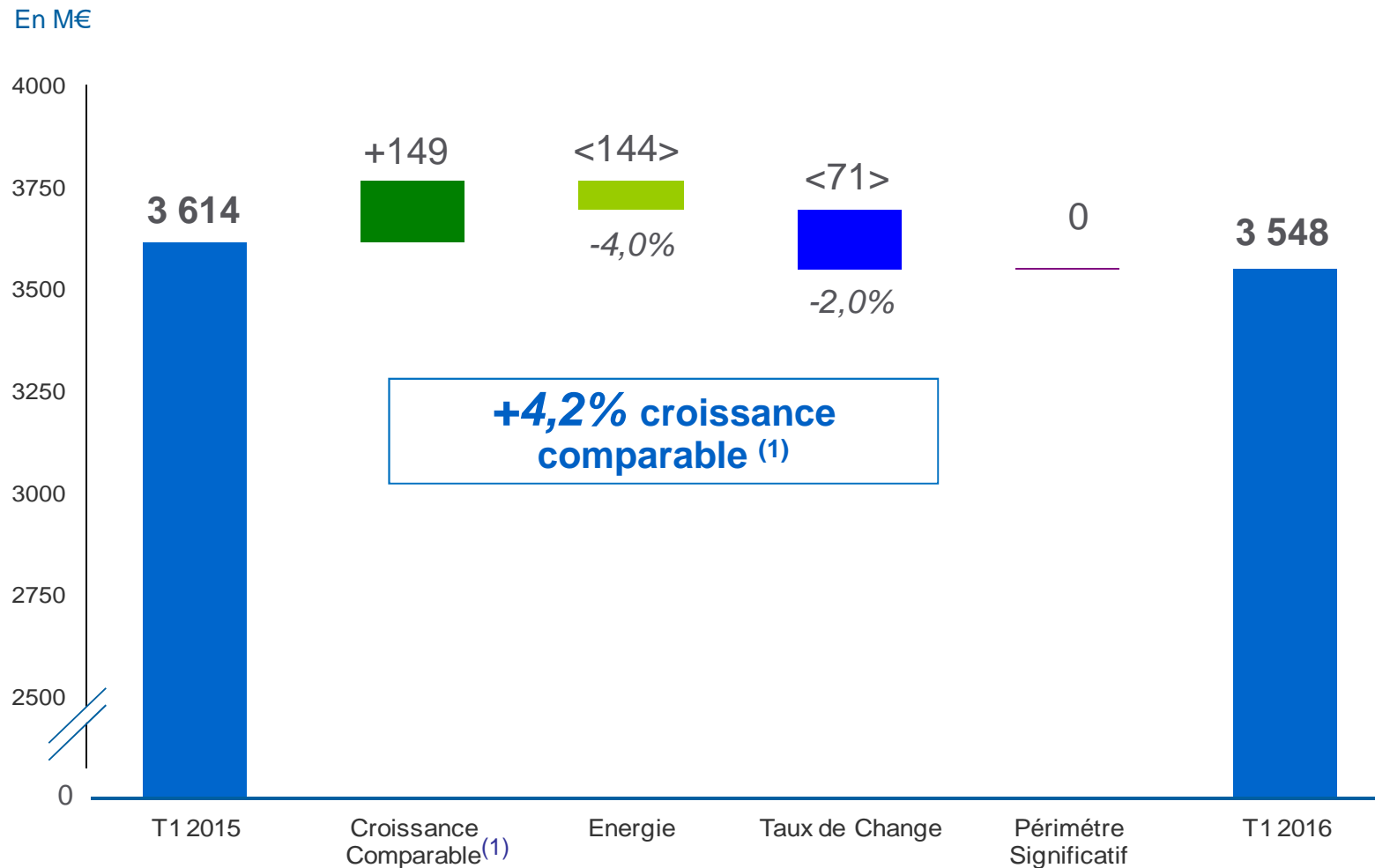
→ Gaz naturel

| En M€ | T1 15 | T2 15 | T3 15 | T4 15 | T1 16 |
|---------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Impact Gaz Naturel | (116) | (77) | (55) | (114) | (108) |

→ Electricité

| En M€ | T1 15 | T2 15 | T3 15 | T4 15 | T1 16 |
|---------------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Impact Electricité | (8) | (17) | (16) | (4) | (36) |

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

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

(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).

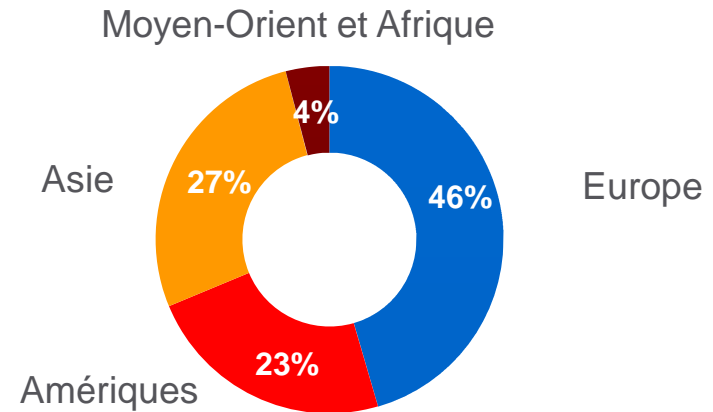
Analyse trimestrielle des ventes - Effets sur G&S

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

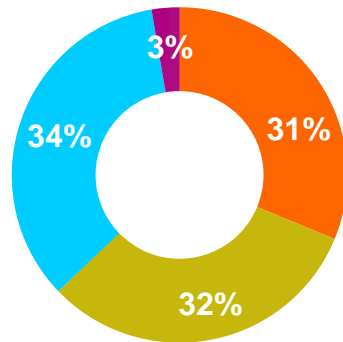
(1) Croissance comparable : hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1^{er} janvier 2015, l'impact énergie inclut les impacts gaz naturel et électricité. Retraitement des données G&S en 2014 et sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la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

Répartition du chiffre d'affaires T1 2016 par géographie

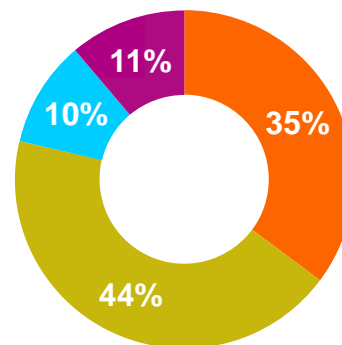
→ Chiffre d'affaires
Gaz & Services T1 2016: **3 548 M€**



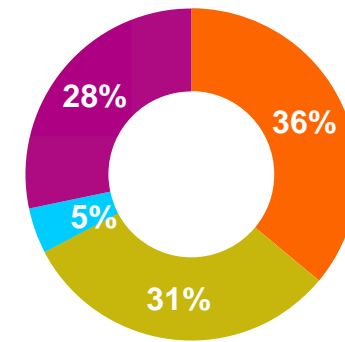
Europe: 1 614 M€



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

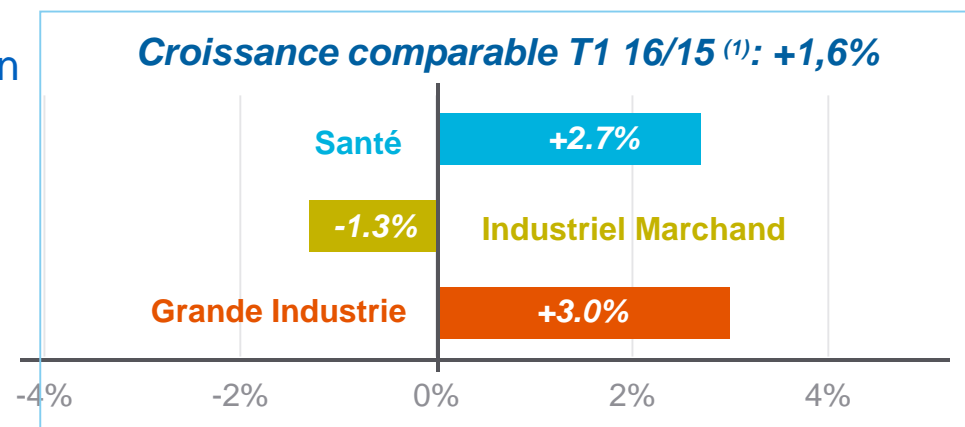
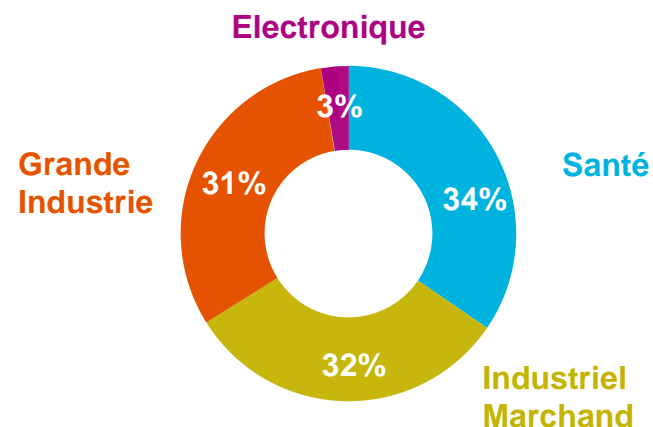
- Croissance organique solide
- Contribution plus faible des acquisitions
- Hygiène dynamique

■ 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

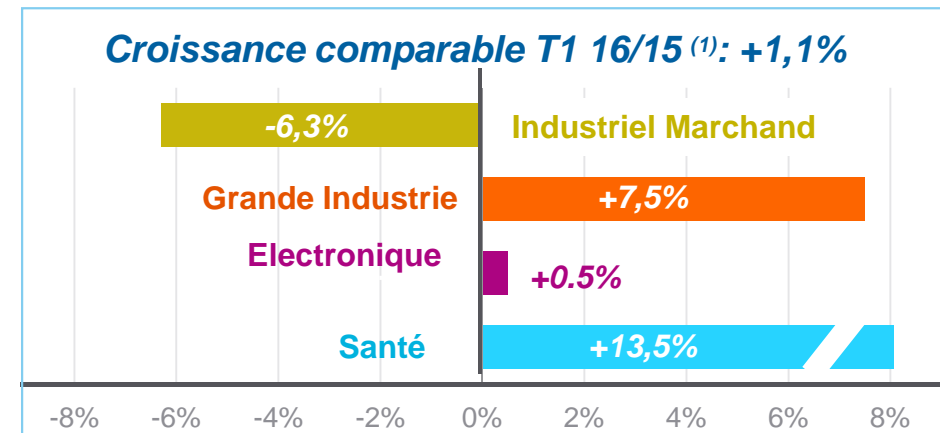
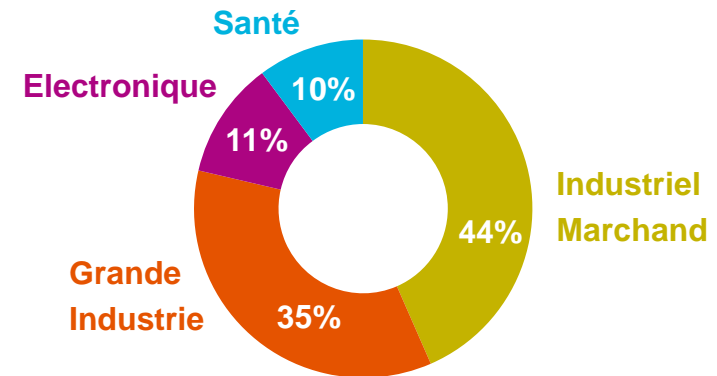
- Volumes dynamiques des gaz de l'air
- Croissance > + 25 % en Amérique du Sud: démarrage au Mexique et montée en puissance au Brésil

■ 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

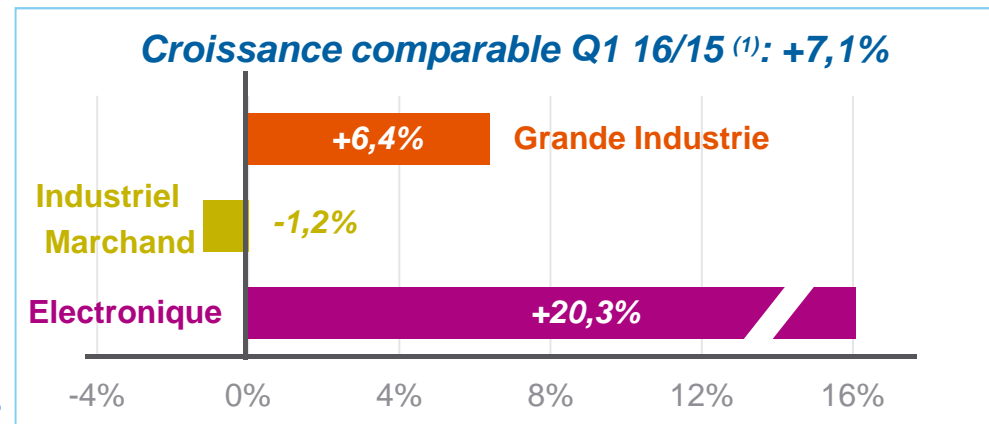
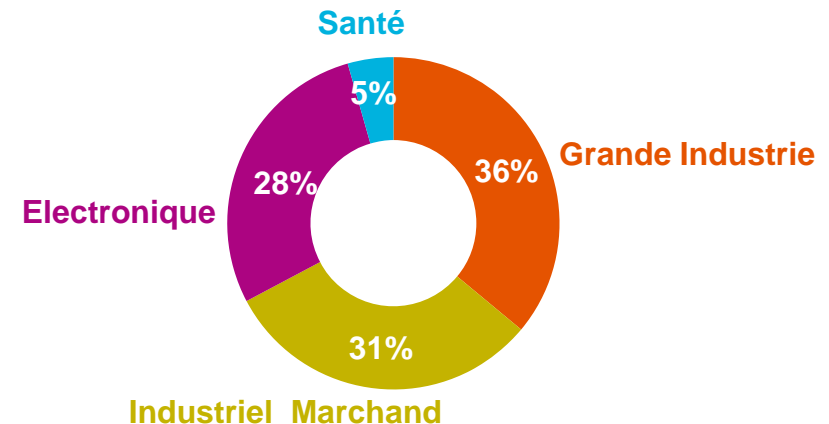
- Poursuite des montées en puissance en Chine
- Volumes de gaz de l'air en croissance

■ Industriel Marchand

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

■ Electronique

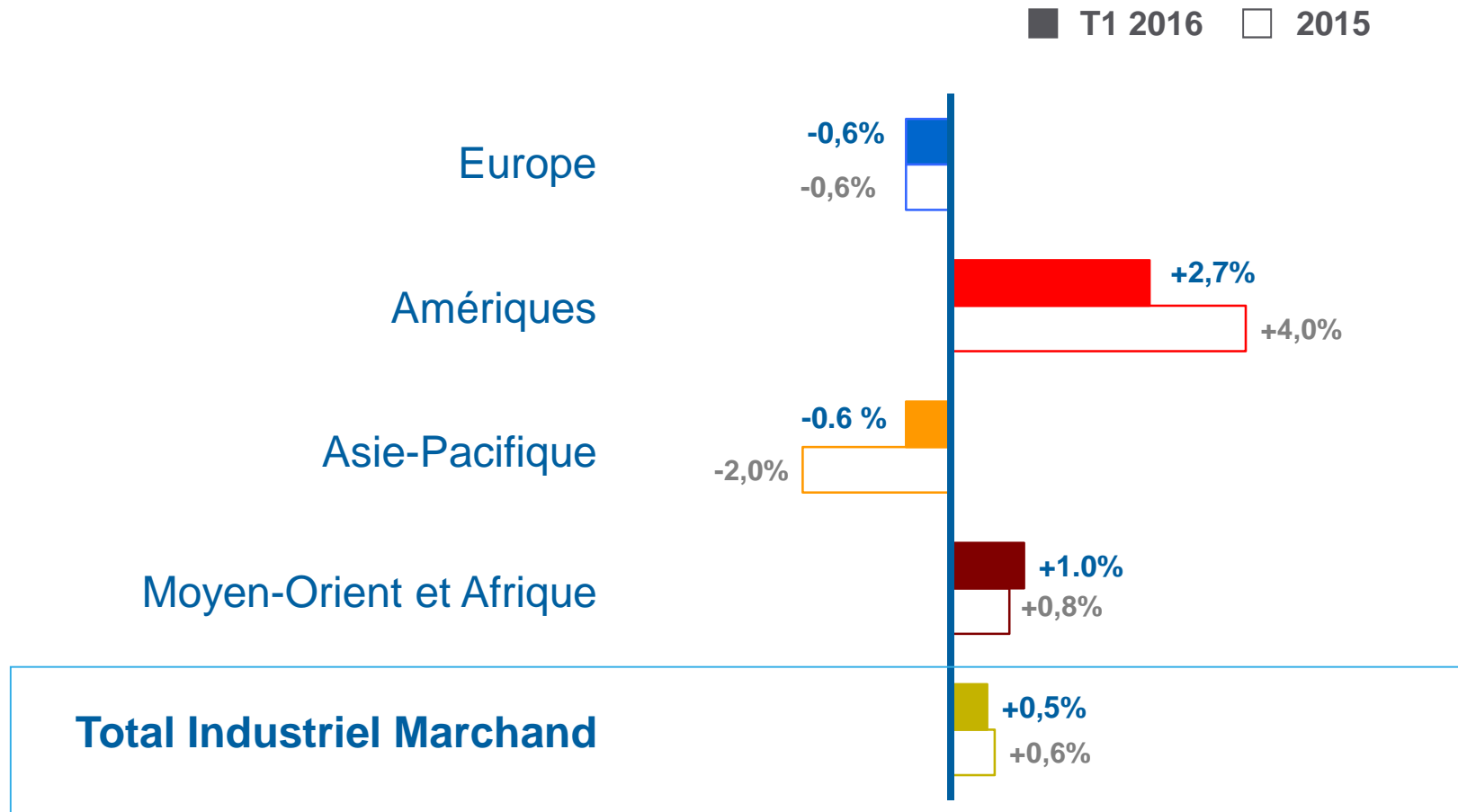
- Bonne dynamique : 2 démarrages
- Croissance importante en Chine, à Singapour et au Japon
- Très forte croissance des ventes de Molécules Avancées et d'Equipements et Installations



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

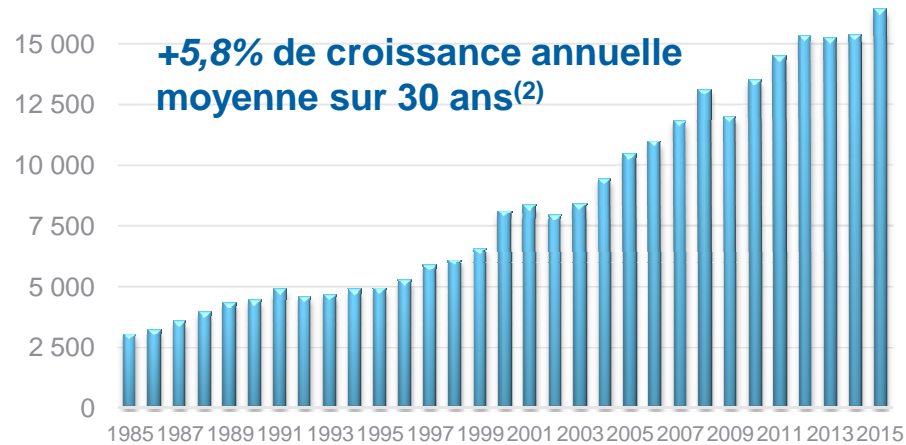
(1) Hors effet de change, d'énergie et de périmètre significatif.

Effet prix en Industriel Marchand

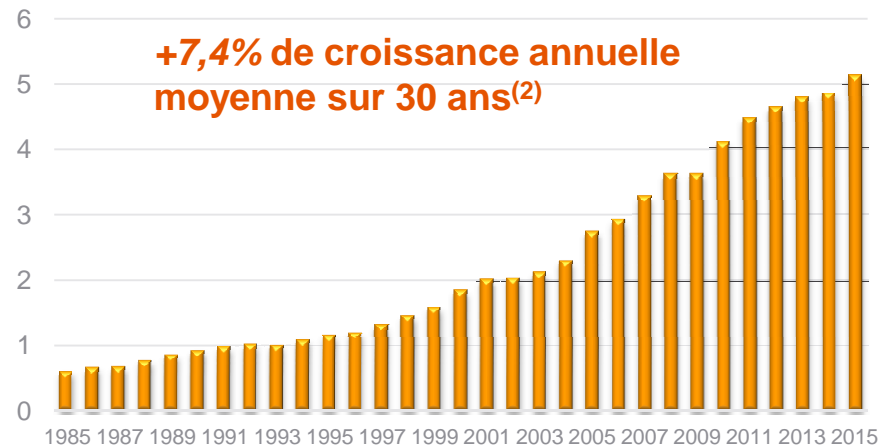


Une performance régulière et soutenue

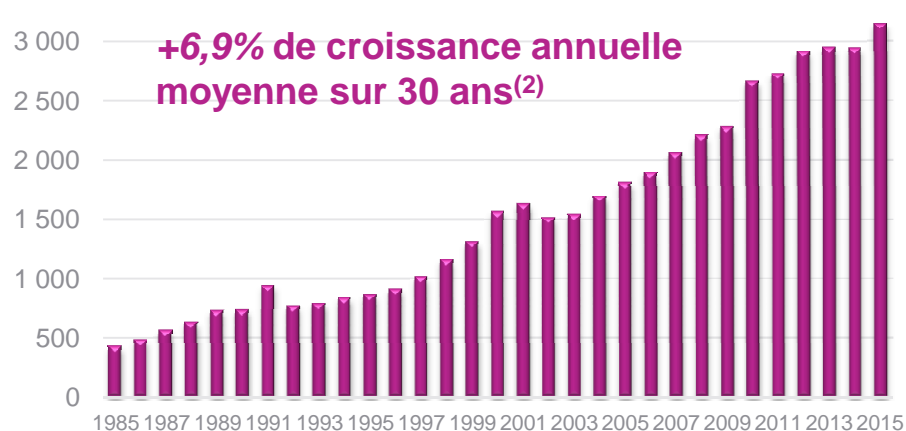
→ Ventes (en M€)



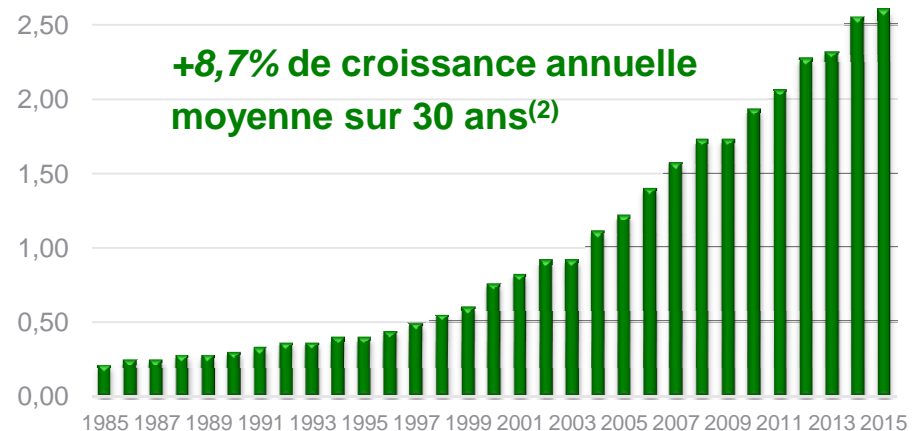
→ BNPA ⁽¹⁾ (en €)



→ Autofinancement (en M€)



→ Dividende ⁽¹⁾ (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