

3^{ème} trimestre 2015 :

Croissance soutenue des ventes : +7,8 %

Gains d'efficacité en ligne

Chiffres clés T3 2015

-
- **Chiffre d'affaires Groupe : +7,8 %**
4 097 millions d'euros
 - **dont Gaz & Services : +7,4 %**
3 701 millions d'euros
-

Faits marquants T3 2015

- **Poursuite des démarrages de nouvelles unités :** 17 depuis le début de l'année bien répartis géographiquement : 7 en Europe, 5 en Amérique du Nord, 4 en Asie et 1 au Moyen-Orient et Afrique.
- **Nouveaux investissements dans les marchés en croissance :** en Chine pour fournir en oxygène un important groupe pétrolier, à Singapour et à Taïwan pour fournir de l'azote ultra-pur au secteur des semi-conducteurs, et en Turquie par le biais d'une acquisition.
- **Innovation et technologies :** signature d'un contrat sur la conception et la fabrication de 19 lignes cryogéniques pour le projet scientifique ITER qui vient compléter les contrats signés en 2012 et 2013.

Commentant le troisième trimestre 2015, **Benoît Potier, Président-Directeur Général** du groupe Air Liquide, a déclaré :

« Dans un contexte de croissance mondiale modérée, le 3^{ème} trimestre enregistre une progression soutenue des ventes. Elle est portée par le dynamisme des activités Santé et Electronique, par les démarrages et montées en puissance de nouvelles unités dans la Grande Industrie, ainsi que par les économies en développement. L'effet de change reste favorable mais s'atténue.

L'Europe à +5 % bénéficie du bon développement de la Santé et montre des signes de reprise dans certains secteurs industriels. En Amérique du Nord, le ralentissement dans les secteurs liés à la production pétrolière et gazière se poursuit. L'Asie-Pacifique bénéficie de la bonne tenue du Japon et d'une croissance satisfaisante en Chine, dans un contexte d'activité plus modérée dans ce pays.

La performance opérationnelle est solide et le Groupe continue d'améliorer sa compétitivité et d'investir dans les marchés prometteurs. Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent à 2 milliards d'euros et constituent, avec les innovations et technologies en développement, une source importante de croissance à moyen-terme.

Dans un environnement économique comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2015. »

Le **chiffre d'affaires du Groupe au 3^{ème} trimestre 2015** s'élève à **4 097 millions d'euros**, en hausse de **+7,8 %** en variation publiée et de **+4,6 %** en données comparables¹ par rapport au 3^{ème} trimestre 2014. Le **chiffre d'affaires Gaz & Services**, qui s'établit à **3 701 millions d'euros**, est en progression de **+7,4 %** en variation publiée. Il est en hausse de **+4,5 %** en données comparables par rapport au 3^{ème} trimestre 2014, une progression d'un point par rapport au 2^{ème} trimestre 2015. L'effet de change, qui reste positif ce trimestre (+4,9 % pour les Gaz & Services), ralentit par rapport au 1^{er} semestre 2015. Il est par ailleurs atténué par l'impact négatif de l'énergie (-2,0 %).

La dynamique est toujours positive dans les **économies en développement** avec au 3^{ème} trimestre un chiffre d'affaires Gaz & Services dans ces pays en hausse de **+10,4 %** en croissance comparable.

Au global, la croissance des activités **Gaz & Services** au 3^{ème} trimestre 2015, en données comparables, est satisfaisante compte tenu de l'évolution de la production industrielle, à laquelle une partie des activités du Groupe est liée :

- La **Santé**, en forte hausse de **+8,0 %**, progresse tant dans les économies avancées que dans les économies en développement. Elle bénéficie de l'augmentation des besoins de services de santé à domicile qui est une tendance de long terme, des ventes dans l'hygiène également particulièrement dynamiques ce trimestre, et d'acquisitions ciblées.

- L'**Electronique** continue d'afficher une croissance robuste de **+12,8 %** portée par des ventes vigoureuses en Asie, notamment en Chine, à Taïwan et au Japon. Toutes nos gammes de produits sont en croissance et en particulier celle des molécules avancées, regroupant la gamme ALOHA™ et l'offre de Voltaix, qui progresse de **+38,2 %**.

- La **Grande Industrie** en hausse de **+6,5 %**, est en nette amélioration séquentielle par rapport aux deux trimestres précédents malgré quelques arrêts d'unités non planifiés chez plusieurs clients. La croissance bénéficie des démarrages et montées en puissance de nouvelles unités principalement en Allemagne, au Benelux, en Chine et en Arabie Saoudite. Les volumes d'hydrogène sont en forte hausse, notamment grâce à la montée en charge du site de Yanbu, tandis que la demande en gaz de l'air reste soutenue en Chine et progresse aux Etats-Unis.

- L'**Industriel Marchand**, en retrait de **-1,2 %**, reste contrasté. En Amérique du Nord, les volumes sont toujours affectés par le ralentissement de l'activité des services pétroliers et des industries associées. En Asie-Pacifique, les ventes en Australie sont en retrait dans un contexte de faiblesse du secteur minier, alors qu'elles continuent à croître dans les économies en développement grâce à des volumes en hausse. Enfin, l'Europe enregistre une croissance légèrement positive avec des volumes de vrac en progression, notamment pour les industries alimentaire et pharmaceutique, tandis que l'activité bouteilles reste faible. L'Europe de l'Est, quant à elle, reste dynamique.

Le chiffre d'affaires de l'**Ingénierie et Technologie** progresse de **+16,8 %** en données comparables par rapport au 3^{ème} trimestre 2014. Cette augmentation s'explique essentiellement par la conversion d'un projet Grande Industrie retardé en la vente de l'unité au client.

Les **gains d'efficacité**, qui s'élèvent à **204 millions d'euros** sur les neuf premiers mois de l'année 2015, sont en ligne avec l'objectif annuel de plus de 250 millions d'euros. Les actions récurrentes menées par le Groupe, principalement dans les domaines des achats, de la logistique et de l'efficacité énergétique, contribuent à sa performance opérationnelle.

CONTACTS

Direction de la Communication

Annie Fournier
+ 33 (0)1 40 62 51 31
Caroline Philips
+ 33 (0)1 40 62 50 84

Relations Investisseurs

Aude Rodriguez
+33 (0)1 40 62 57 08
Louis Laffont
+33 (0)1 40 62 57 18

¹ hors effet de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Salon Actionaria, Paris, France

20 et 21 novembre 2015

Résultats annuels 2015

16 février 2016

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2016

26 avril 2016

Leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé, Air Liquide est présent dans 80 pays avec plus de 50 000 collaborateurs et sert plus de 2 millions de clients et de patients. Oxygène, azote et hydrogène sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902. L'ambition d'Air Liquide est d'être le leader dans son industrie, en étant performant sur le long terme et en agissant de façon responsable.

Pour Air Liquide, ce sont les idées qui créent de la valeur sur le long terme. L'engagement et l'inventivité permanente des collaborateurs du Groupe sont au cœur de son développement.

Air Liquide anticipe les enjeux majeurs de ses marchés, investit à l'échelle locale et mondiale et propose des solutions de haute qualité à ses clients, ses patients, et à la communauté scientifique.

Le Groupe s'appuie sur sa compétitivité opérationnelle, ses investissements ciblés dans les marchés en croissance et l'innovation pour réaliser une croissance rentable dans la durée.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à 15,4 milliards d'euros en 2014. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent plus de 40 % de ses ventes. Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et est membre des indices CAC 40 et Dow Jones Euro Stoxx 50.

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015

Au troisième trimestre 2015, le Groupe affiche une croissance soutenue, de + 7,8 %, dans un contexte de croissance mondiale modérée. La croissance comparable, à + 4,6 %, est en augmentation par rapport aux trimestres précédents.

Le chiffre d'affaires Gaz et Services progresse de + 7,4 % en variation publiée et de + 4,5 % en croissance comparable. Il continue de bénéficier d'un effet change positif de + 4,9 % en partie atténué par l'impact négatif de l'énergie (- 2,0 %). L'activité Grande Industrie renoue avec une croissance soutenue, de + 6,5 % sur le trimestre, bénéficiant de démarrages récents, d'une augmentation des volumes, malgré encore quelques arrêts temporaires de clients non planifiés. Avec une progression de + 8,0 %, l'activité Santé reste un moteur de croissance important s'appuyant sur le développement organique et les acquisitions réalisées ces derniers mois. Le chiffre d'affaires de l'activité Electronique, en hausse de + 12,8 %, poursuit son développement très dynamique, en particulier en Asie. Les ventes en Industriel Marchand sont en retrait, encore impactées par une activité manufacturière relativement faible et par des ventes destinées aux services pétroliers en forte baisse en Amérique du Nord.

Les efforts continus sur les coûts permettent de dégager 72 millions d'euros d'efficacités au troisième trimestre, en ligne avec les objectifs annuels. La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement pour les neuf premiers mois de l'année est solide, à 18,9 % des ventes, en hausse de + 4,5 % hors effet de change.

Les décisions d'investissements atteignent 1,7 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de l'année 2015, en hausse par rapport aux neuf premiers mois 2014 (1,3 milliards d'euros). Le montant des investissements en cours d'exécution s'établit à 2,0 milliards d'euros et les opportunités d'investissement à 12 mois à 2,8 milliards d'euros. Ce niveau élevé d'engagement et d'opportunités d'investissement prépare la croissance future.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015	Variation T3 2015/2014 publiée	Variation T3 2015/2014 comparable (a)
Gaz et Services	3 446	3 701	+ 7,4 %	+ 4,5 %
Ingénierie et Technologie	213	267	+ 25,1 %	+ 16,8 %
Autres activités	142	129	- 9,5 %	- 11,8 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 801	4 097	+ 7,8 %	+ 4,6 %

(a) comparable : hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif

Analyse du chiffre d'affaires

Groupe

Le **chiffre d'affaires du Groupe** s'élève à **4 097 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2015, en hausse publiée de **+ 7,8 %**. Une fois pris en compte les effets positifs de change et négatifs d'énergie, le chiffre d'affaires est en hausse comparable de **+ 4,6 %**. Il n'y a pas d'impact de périmètre significatif sur le trimestre.

Sauf mention contraire, les variations du chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables, hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif.

Gaz et Services

Au 3^{ème} trimestre 2015, le chiffre d'affaires **Gaz et Services** s'élève à **3 701 millions d'euros**, en progression publiée de + 7,4 %, soutenu par un effet de change favorable de + 4,9 % en partie atténué par un effet d'énergie négatif de - 2,0 %. La croissance comparable s'établit à + 4,5 %, en augmentation par rapport aux trimestres précédents.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015	Variation T3 2015/2014 publiée	Variation T3 2015/2014 comparable ^(a)
Europe	1 601	1 681	+ 5,0 %	+ 5,1 %
Amériques	864	906	+ 4,8 %	- 0,6 %
Asie-Pacifique	890	972	+ 9,3 %	+ 4,5 %
Moyen-Orient et Afrique	91	142	+ 55,7 %	+ 42,5 %
Gaz et Services	3 446	3 701	+ 7,4 %	+ 4,5 %
Grande Industrie	1 217	1 312	+ 7,8 %	+ 6,5 %
Industriel Marchand	1 276	1 312	+ 2,8 %	- 1,2 %
Santé	638	692	+ 8,5 %	+ 8,0 %
Électronique	315	385	+ 22,3 %	+ 12,8 %

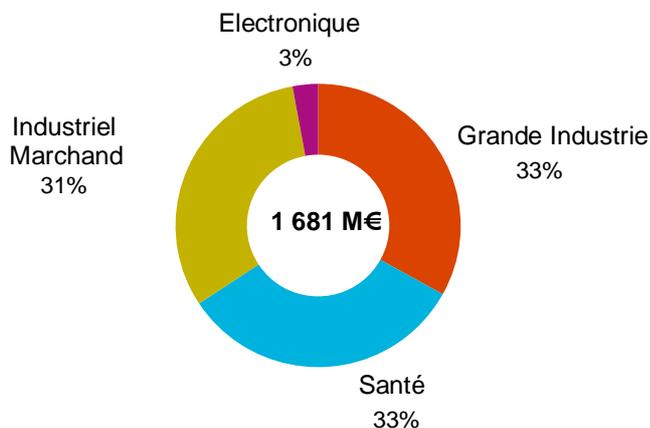
(a) comparable : hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif

Europe

A **1 681 millions d'euros**, le chiffre d'affaires de l'Europe progresse de **+ 5,1 %**, en augmentation par rapport au deuxième trimestre (+ 3,3 %). La croissance est plus forte dans l'activité Santé, proche de + 10 %, et en Grande Industrie, qui bénéficie du démarrage de nouvelles unités. L'activité Industriel Marchand présente une croissance positive avec des volumes de gaz liquides en légère progression alors que l'activité bouteilles reste faible. Les économies en développement poursuivent leur croissance dynamique.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Europe

- Les ventes **Grande Industrie** sont en croissance de **+ 3,9 %**, en forte amélioration par rapport aux trimestres précédents. L'Europe du Nord, et notamment la montée en puissance de l'unité CO de Dormagen en Allemagne, soutient cette croissance, tout comme le fort développement en Europe de l'Est et particulièrement en Pologne et en Turquie.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand** présente une croissance positive de **+ 0,6 %**. La situation reste contrastée avec une reprise confirmée en Ibérie, des volumes liquides en légère croissance, notamment les volumes d'azote en France et en Allemagne et une activité bouteilles toujours faible. Les ventes continuent de progresser régulièrement dans les économies en développement avec des volumes liquides en croissance à deux chiffres notamment en Pologne et en Russie. Les effets prix dans la zone sont de - 0,5 % dans un contexte de très faible inflation.
- La **Santé** affiche une croissance en forte progression **proche de + 10 %** (+ 9,6 %), soutenue notamment par les acquisitions réalisées ces derniers mois en Allemagne, en France, en Irlande et en République Tchèque. Le développement organique de la Santé à domicile se poursuit également, porté par la hausse continue du nombre de patients traités. Dans le segment des gaz médicaux pour les hôpitaux, la pression budgétaire continue d'impacter les ventes qui sont en léger repli. La croissance des ventes des activités Hygiène et Ingrédients de spécialité est particulièrement dynamique, notamment l'activité Hygiène qui croît à plus de + 20 %, soutenue par le succès commercial de plusieurs produits et par les acquisitions récentes.

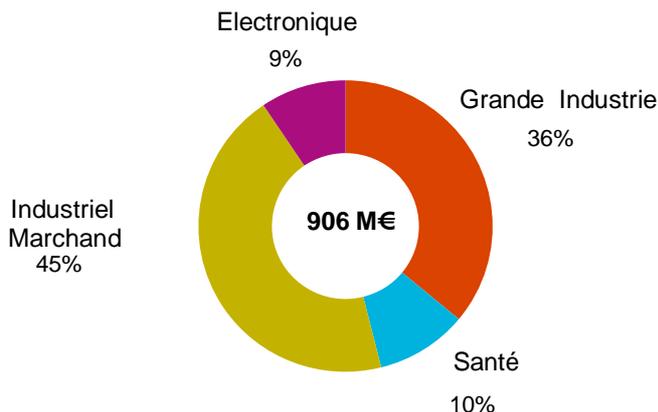


Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **906 millions d'euros**, en léger recul de **- 0,6 %**. En Grande Industrie, les ventes augmentent de près de + 5 %, dynamisées par la reprise des volumes malgré de nouveaux arrêts temporaires de clients. Cela compense partiellement une faible activité en Industriel Marchand, impactée par le ralentissement du secteur des services pétroliers et des industries liées. Le chiffre d'affaires de l'Electronique se compare à un niveau d'activité très élevé au troisième trimestre 2014, notamment en équipements et installations. Les ventes poursuivent leur développement en Amérique du Sud, soutenues par le dynamisme des activités Santé et Grande Industrie.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Amériques

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 4,7 %** et reviennent à un niveau de croissance élevé par rapport aux trimestres précédents. La reprise des volumes, après les arrêts temporaires de clients au premier semestre, soutient la croissance malgré l'arrêt pour maintenance d'un client important au Canada. L'Amérique du Sud poursuit une progression à deux chiffres de ses ventes.



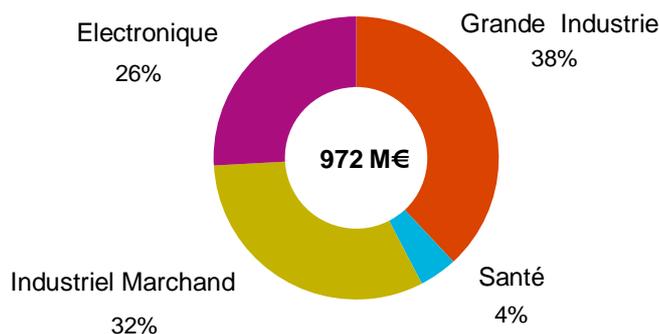
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand** est en recul de **- 5,0 %**. En Amérique du Nord, les volumes liquides, notamment d'azote, restent impactés par le ralentissement du secteur des services pétroliers et des industries liées. L'activité bouteilles, qui sert essentiellement les artisans et petits clients, est en retrait au Canada. Les ventes poursuivent leur progression en Amérique du Sud, soutenues par des augmentations de prix et malgré un ralentissement de l'activité au Brésil. Les effets prix sont positifs (+ 4,3 % sur la zone) dans tous les pays.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** progresse de **+ 6,2 %**. L'activité est particulièrement dynamique au Canada qui bénéficie de l'intégration d'une acquisition et en Amérique du Sud où les volumes de gaz médicaux et le nombre de patients en Santé à domicile sont en forte augmentation.
- Les ventes de l'**Électronique** sont en retrait de **- 6,8 %**. Malgré une croissance soutenue de l'activité Molécules Avancées (> + 20 %) qui intègre la gamme ALOHA™ et les produits de la société Voltaix acquise en 2013, les ventes plus cycliques d'Equipements et Installations sont relativement faibles par rapport à un niveau élevé au troisième trimestre 2014.

Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région **Asie-Pacifique** augmente de **+ 4,5%** et atteint **972 millions d'euros**. Les évolutions sont contrastées par pays mais l'activité Electronique reste très dynamique et affiche des ventes en hausse de + 18,0 %. La Chine continue de croître avec des ventes en augmentation de plus de + 8 %. Le Japon affiche une activité en croissance.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 1,7 %** avec un démarrage d'unité sur le trimestre dont l'impact est masqué par des arrêts temporaires pour maintenance de clients au début de l'été en Chine. L'augmentation des ventes, liées aux unités démarrées en 2014 qui fonctionnent désormais quasiment à pleine capacité, s'atténue.
- Le chiffre d'affaires en **Industriel Marchand** est stable (**+ 0,1 %**) par rapport au 3^{ème} trimestre 2014 et traduit une situation contrastée dans la zone. La progression des ventes dans les économies en développement, notamment en Asie du Sud-est et en Chine, se poursuit, soutenue par la croissance des volumes. Les ventes sont encore en retrait en Australie, impactées par la faiblesse du secteur minier, et au Japon. Les effets prix sont négatifs à - 2,7 %.
- L'activité **Électronique** poursuit son développement avec des ventes dynamiques, en hausse de **+ 18,0 %**. Le chiffre d'affaires est en progression supérieure à + 20 % au Japon et en Chine. Les gaz vecteurs bénéficient du démarrage et de la montée en puissance de plusieurs unités en Chine. Le chiffre d'affaires de l'activité Molécules Avancées progresse de plus de + 40 % dans la zone, notamment au Japon et à Taiwan.



Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **142 millions d'euros**, en hausse de **+ 42,5 %**. Cette augmentation est notamment due au démarrage de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite au 2^{ème} trimestre. Les ventes en Afrique du Sud poursuivent leur développement, soutenues par l'activité Santé et par la montée en puissance d'une unité de la Grande Industrie démarrée au premier trimestre 2014.

Ingénierie et Technologie

Le chiffre d'affaires Ingénierie et Technologie s'élève à **267 millions d'euros**, en hausse de **+ 16,8 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2014. Cette augmentation s'explique essentiellement par la conversion d'un projet Grande Industrie retardé en la vente de l'unité au client. Si on exclut cette vente exceptionnelle, le chiffre d'affaires est stable.

Au Canada, dans un environnement difficile pour la construction, nous sommes confrontés à des coûts d'achèvement élevés sur un grand projet. Des négociations sont en cours avec le client. Elles se poursuivent depuis la fin de l'été et devraient être achevées en fin d'année 2015.

A **285 millions d'euros**, les prises de commandes du 3^{ème} trimestre 2015 sont inférieures à celles du 3^{ème} trimestre 2014 qui étaient particulièrement élevées. Sur les neuf premiers mois de l'année, elles s'élèvent à 885 millions d'euros, montant comparable aux 895 millions d'euros pour la même période l'année dernière.

Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015	Variation T3 2015/2014 publiée	Variation T3 2015/2014 comparable ^(a)
Soudage	96	82	- 14,1 %	- 15,5 %
Plongée	47	47	- 0,2 %	- 4,2 %
TOTAL AUTRES	142	129	- 9,5 %	- 11,8 %

(a) comparable : hors effets de change.

Le chiffre d'affaires des **Autres activités** recule de **- 11,8 %** pour atteindre **129 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2015.

- Le chiffre d'affaires du **Soudage** diminue de **- 15,5 %** au 3^{ème} trimestre.
- L'activité **Plongée** (Aqua LungTM) présente un recul des ventes qui s'explique principalement par la cession d'une activité non stratégique fin 2014.

Faits marquants du trimestre

Au cours du 3^{ème} trimestre 2015, Air Liquide a poursuivi son développement tant dans les économies en développement que dans les économies avancées.

DEVELOPPEMENT DE L'ACTIVITE INDUSTRIELLE

- En Chine, Air Liquide a signé un contrat long terme avec Yan'an Energy and Chemical Co., une filiale de Yanchang Petroleum Group, une des quatre principales entreprises chinoises d'exploration et de production de pétrole et de gaz naturel. Le Groupe va investir environ 80 millions d'euros dans deux unités de pointe de séparation des gaz de l'air (ASU), avec une capacité totale de 2 800 tonnes d'oxygène par jour. Les nouvelles unités devraient démarrer au premier trimestre 2018.
- Depuis le début de l'année 2015, Air Liquide a signé plusieurs contrats à long terme avec des fabricants majeurs de semi-conducteurs au Japon, à Singapour et à Taiwan. Le Groupe investira plus de 100 millions d'euros pour la fourniture de gaz vecteurs ultra-purs aux usines de fabrication (fabs) de circuits intégrés et de mémoires destinés aux appareils électroniques et mobiles grand public. Ce marché continue à croître notamment grâce à l'Internet des objets et aux « Big Data ».
- En Turquie, Air Liquide a finalisé l'acquisition de la filiale locale du groupe Messer. La société, qui fournit des gaz industriels, médicaux et de spécialité à différentes industries, compte près de 70 salariés et a généré un chiffre d'affaires d'environ 9 millions d'euros en 2014. Elle détient et exploite une unité de séparation des gaz de l'air produisant de l'oxygène, de l'azote et de l'argon liquides, ainsi que 3 centres de remplissage de bouteilles. Air Liquide sera désormais présent dans les trois plus importantes régions industrielles du pays : Ankara, Istanbul et Izmir.

INITIATIVES DANS L'ACTIVITE SANTE

- A l'occasion du Congrès International annuel de l'ERS (European Respiratory Society), Air Liquide Santé a lancé un site internet entièrement dédié à l'apnée du sommeil. En tant qu'acteur important dans le traitement de la maladie, le Groupe souhaite informer davantage les patients et les aider à mieux appréhender les solutions proposées.

INNOVATION ET TECHNOLOGIES

- Air Liquide a annoncé la signature d'un nouveau contrat avec ITER-India pour la conception et la fabrication de 19 lignes cryogéniques. Cette signature vient compléter deux contrats déjà signés en 2012 et 2013, ce qui porte à environ 250 millions d'euros le montant global des contrats signés pour le projet ITER par Air Liquide. Ce dernier vise à développer un réacteur expérimental pour démontrer la faisabilité scientifique et technologique de la fusion en tant que nouvelle source d'énergie. Ce contrat illustre le leadership d'Air Liquide dans la cryogénie extrême au service des projets scientifiques majeurs.
- En Belgique, la Ministre Flamande du Budget, des Finances et de l'Energie, a posé la première pierre d'une station de recharge d'hydrogène construite par Air Liquide. Elle sera la première infrastructure publique de recharge d'hydrogène en Belgique. Cette initiative s'ajoute aux plus de 75 stations d'hydrogène conçues et fournies par Air Liquide en Europe, au Japon et aux Etats-Unis. Le Groupe, fort de l'expertise technologique de ses collaborateurs, joue pleinement son rôle de leader en contribuant au déploiement d'un réseau de recharge d'hydrogène et aide ainsi à relever le défi de la transition écologique.

Cycle d'investissement

Opportunités d'investissement

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **2,8 milliards d'euros** à fin septembre 2015, légèrement inférieur au montant de fin juin 2015 (2,9 milliards d'euros). Cette évolution résulte d'un niveau élevé de nouvelles décisions depuis le début de l'année, notamment l'investissement d'une unité de séparation des gaz de l'air de grande taille pour Sasol (Afrique du Sud, 200 millions d'euros). Les sorties du portefeuille des projets abandonnés ou retardés sont à ce jour globalement en ligne avec les variations habituellement observées.

Les économies en développement représentent 57 % du portefeuille et une part importante des opportunités est en Chine et en Amérique du Nord. Plus de la moitié des opportunités d'investissement en portefeuille correspond à des projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement.

Décisions d'investissements et Investissements en cours

Les décisions d'investissement nettes s'élèvent à **401 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre. Elles sont en baisse par rapport au 3^{ème} trimestre 2014 (589 millions d'euros) du fait de la sortie des décisions d'un projet Grande Industrie retardé et converti en la vente de l'unité au client. Hors cette sortie, le montant de décisions d'investissement aurait dépassé les 650 millions d'euros. Les décisions d'investissement nettes atteignent 1,7 milliard d'euros depuis le début de l'année, une hausse par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (1,3 milliard d'euros) garante de notre croissance future.

Les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») représentent un montant total de 2,0 milliards d'euros, en baisse de 800 millions d'euros par rapport à fin 2014, du fait notamment des démarrages de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite au 2^{ème} trimestre (investissement de plus de 350 millions d'euros) et à Dormagen en Allemagne (investissement de 100 millions d'euros). Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros, après montée en puissance complète.

Démarrages

Cinq nouvelles unités de production ont démarré au cours du 3^{ème} trimestre, ce qui correspond à un total de dix-sept démarrages depuis le début de l'année.

Les démarrages et les montées en puissance progressives d'unités démarrées il y a plus de douze mois devraient contribuer aux ventes 2015 à hauteur d'environ 350 millions d'euros.

Performance opérationnelle

Les gains d'efficacité du Groupe pour le trimestre atteignent 72 millions d'euros et s'élèvent à 204 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année, en ligne avec l'objectif annuel fixé à plus de 250 millions d'euros. Les gains du trimestre concernent pour moitié des projets industriels (optimisation des unités de production en France et en Belgique, amélioration de la logistique), pour un quart des gains sur achats, le solde étant principalement lié à des efficacités administratives.

La capacité d'auto-financement avant variation du besoin en fonds de roulement pour les neuf premiers mois de l'année est solide, à 18,9 % des ventes, en augmentation de + 4,5 % hors effet de change. Elle permet d'assurer le financement des investissements industriels nets à hauteur de 1 379 millions d'euros, dont 401 millions d'euros pour le 3^{ème} trimestre. La structure financière du Groupe demeure solide.

Perspectives

Dans un contexte de croissance mondiale modérée, le 3^{ème} trimestre enregistre une progression soutenue des ventes. Elle est portée par le dynamisme des activités Santé et Electronique, par les démarrages et montées en puissance de nouvelles unités dans la Grande Industrie, ainsi que par les économies en développement. L'effet de change reste favorable mais s'atténue.

L'Europe à +5 % bénéficie du bon développement de la Santé et montre des signes de reprise dans certains secteurs industriels. En Amérique du Nord, le ralentissement dans les secteurs liés à la production pétrolière et gazière se poursuit. L'Asie-Pacifique bénéficie de la bonne tenue du Japon et d'une croissance satisfaisante en Chine, dans un contexte d'activité plus modérée dans ce pays.

La performance opérationnelle est solide et le Groupe continue d'améliorer sa compétitivité et d'investir dans les marchés prometteurs. Les investissements industriels en cours d'exécution s'élèvent à 2 milliards d'euros et constituent, avec les innovations et technologies en développement, une source importante de croissance à moyen-terme.

Dans un environnement économique comparable, Air Liquide est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année de croissance du résultat net en 2015.

Annexe

Impacts du change, de l'énergie (gaz naturel, électricité) et du périmètre significatif

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 3^{ème} trimestre 2015 sont fournies hors effets de change, de variation des prix de l'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1^{er} janvier 2015, l'effet énergie inclut les effets gaz naturel et électricité. Il pourra également inclure dans le futur d'autres flux d'énergie utilisés comme matière première dans la Grande Industrie.

Les gaz pour l'industrie et la santé ne s'exportant que très peu, l'impact des variations monétaires sur les niveaux d'activité et de résultat est limité à la conversion des états financiers en euros des filiales situées en dehors de la zone euro. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel et de l'électricité sont transférées aux clients à travers des clauses d'indexation.

Le Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015 comprend les effets suivants:

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T3 2015	Variation T3 2015/2014	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif	Variation T3 2015/2014 comparable (a)
Groupe	4 097	+ 7,8 %	+192	(55)	(16)	(0)	+ 4,6 %
Gaz & Services	3 701	+ 7,4 %	+171	(55)	(16)	(0)	+ 4,5 %

(a) hors effet de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de + 5,1 %.
- L'impact de la variation du prix du gaz naturel est de - 1,5 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,4 %.
- Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de + 4,9 %.
- L'impact de la variation du prix du gaz naturel est de - 1,6 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,4 %.
- Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois 2015

Impacts du change, du gaz naturel et du périmètre significatif sur les ventes des 9 premiers mois 2015 :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 9M 2015	Variation 9M 2015/14	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif	Variation 9M 2015/14 comparable ^(a)
Groupe	12 211	+8,0 %	777	(249)	(40)	0	+ 3,7 %
Gaz et Services	11 041	+7,7 %	713	(249)	(40)	0	+ 3,6%

(a) Hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

Chiffre d'affaires par branches d'activité

En millions d'euros	9M 2014	9M 2015	Variation 9M 2015/14	
			Publiée	Comparable ^(a)
Gaz et Services	10 253	11 041	+7,7 %	+ 3,6 %
Grande Industrie	3 710	3 877	+4,5 %	+ 3,9%
Industriel Marchand	3 755	3 972	+5,8 %	- 0,8 %
Santé	1 901	2 074	+9,1 %	+ 7,2 %
Electronique	886	1 118	+26,2 %	+ 13,0 %
Ingénierie & Technologie	618	743	+ 20,2 %	+ 12,6 %
Autres activités	436	427	-2,0 %	- 6,1 %
Soudage	289	272	- 5,9 %	- 6,9 %
Plongée	147	155	+ 5,4 %	- 4,3%
Chiffre d'affaires total	11 307	12 211	+ 8,0 %	+ 3,7 %

(a) Hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

Chiffre d'affaires G&S par géographies

En millions d'euros	9M 2014	9M 2015	Variation 9M 2015/14	
			Publiée	Comparable ^(a)
Europe	4 947	5 071	+ 2,5 %	+ 3,2 %
Amériques	2 512	2 719	+ 8,3 %	+ 0,3 %
Asie-Pacifique	2 526	2 886	+ 14,3 %	+ 5,5 %
Moyen-Orient & Afrique	268	365	+ 36,2 %	+ 23,1 %
Chiffre d'affaires Gaz et Services	10 253	11 041	+ 7,7 %	+ 3,6 %

(a) Hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

Ce rapport d'activité est également accessible depuis notre site internet : <http://www.airliquide.com/fr/investisseurs/presentations-financieres.html>