

3^{ème} trimestre 2016 :

Intégration opérationnelle d'Airgas au 1^{er} octobre

Bonne tenue des ventes Gaz & Services

Confirmation de l'objectif 2016

Chiffres clés du 3^{ème} trimestre *

■ Chiffre d'affaires Groupe : 5 077 millions d'euros	+26,8 %
▪ dont Gaz & Services : 4 783 millions d'euros	+33,1 %
▪ Industriel Marchand :	+79,0 %
▪ Santé :	+19,1 %
■ Chiffre d'affaires Gaz & Services : (hors Airgas)	+2,0 %

Faits marquants du 3^{ème} trimestre

- **Airgas** : finalisation du refinancement de l'acquisition et de la cession d'actifs aux Etats-Unis à Matheson Tri-Gas.
- **Gestion du portefeuille d'activités** : négociations en vue de la cession d'Aqua Lung avec Montagu Private Equity.
- **Nouveaux développements dans l'Industrie et la Santé** : unité d'hydrogène pour un client raffineur (Argentine), site de stockage d'hélium pur (Allemagne), site de production d'ingrédients de spécialité pour les marchés cosmétique et pharmaceutique (Etats-Unis).
- **Innovation et Digital** : prise de participation dans une société d'analyse de big data (France).

* variation T3 2016/T3 2015 hors effet de change et d'énergie

Commentant le troisième trimestre 2016, **Benoît Potier, Président-Directeur Général** du groupe Air Liquide, a déclaré :

« Ce trimestre est marqué par le succès du refinancement de l'acquisition d'Airgas, par les cessions d'actifs aux Etats-Unis réalisées dans d'excellentes conditions et par l'intégration opérationnelle d'Airgas effective depuis le 1^{er} octobre. C'est aussi la première fois qu'Airgas contribue à la performance du Groupe sur la totalité d'un trimestre.

Dans un contexte de croissance mondiale toujours modérée, les ventes Gaz & Services affichent une bonne tenue. La croissance est principalement portée par les montées en puissance de nos unités dans la Grande Industrie, par la solidité de l'activité Santé et par les économies en développement, en particulier la Chine. Le Groupe continue de générer des gains d'efficacité récurrents qui contribuent à sa performance opérationnelle.

C'est aujourd'hui une nouvelle phase qui débute avec pour priorités la réalisation des synergies d'Airgas conformément à notre plan et la poursuite de la mise en œuvre de notre programme d'entreprise NEOS. Les investissements industriels en cours de réalisation, qui s'élèvent à 2,2 milliards d'euros, et les innovations pour enrichir l'expérience client, vont contribuer à la croissance des prochaines années.

Suite à la finalisation de l'acquisition d'Airgas, Air Liquide est confiant dans sa capacité à générer en 2016 une croissance à la fois du résultat net et du bénéfice net par action, intégrant l'effet de l'augmentation de capital finalisée début octobre.»

Le **chiffre d'affaires du Groupe** du **3^{ème} trimestre 2016**, qui intègre les ventes d'Airgas sur la totalité du trimestre, s'élève à **5 077 millions d'euros**. Il est en hausse de +23,9 % en variation publiée et de +26,8 %, hors effet de change et d'énergie, par rapport au 3^{ème} trimestre 2015. En excluant le périmètre Airgas ainsi que l'effet de change et d'énergie, le chiffre d'affaires du Groupe est en léger retrait de -1,1 %, impacté par un faible niveau d'activité en Ingénierie et Construction.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services**, qui s'établit à **4 783 millions d'euros**, est en progression de +29,9 % en variation publiée et de +33,1 %, hors effets de change et d'énergie, par rapport au 3^{ème} trimestre 2015. En excluant le périmètre Airgas, la croissance comparable¹ est de +2,0 %. L'effet de **change** défavorable (-0,4 %) et l'impact négatif de **l'énergie** (-2,8 %) ce trimestre se sont atténués par rapport au 1^{er} semestre.

Les **économies en développement** affichent une croissance solide avec une progression du chiffre d'affaires Gaz & Services de **+6,7 %** en données comparables.

Au global, la croissance des activités **Gaz & Services** en données comparables est portée ce trimestre par la Grande Industrie et la Santé. Ainsi :

- La **Grande Industrie**, en hausse de **+5,0 %**, bénéficie de la montée en puissance de nos unités de production, notamment en Europe de l'Est, en Amérique du Nord et du Sud, et en Asie-Pacifique. Grâce à des volumes élevés, l'activité Grande Industrie progresse en Chine de près de +10 %. Enfin, la croissance continue d'être dynamique dans la région Moyen-Orient et Afrique.
- Suite à l'acquisition d'Airgas, **l'Industriel Marchand** progresse de près de +80 % ce trimestre. Hors périmètre Airgas, cette activité est en retrait de **-2,0 %** en données comparables. L'Industriel Marchand reste contrasté selon les pays et les segments de marché.

L'Europe, pénalisée par un impact négatif de jours ouvrés ce trimestre, continue de voir ses volumes de vrac progresser alors que l'activité bouteille reste faible, en particulier les ventes d'acétylène. En Amérique du Nord, les marchés liés à l'énergie et la fabrication métallique sont toujours en baisse, alors que ceux de l'Agroalimentaire et de la Pharmacie sont en croissance. On note une légère inflexion positive de l'activité dans cette région ce trimestre par rapport à la moyenne des ventes des 12 derniers mois. En Asie-Pacifique, la croissance est tirée par les volumes en hausse en Chine et par le Japon. L'effet prix global demeure faible à +0,2 % dans un contexte mondial d'inflation basse.

- L'**Electronique**, impactée ce trimestre par une baisse des ventes d'équipements et installations, est quasi stable à **-0,5 %**. En excluant ces ventes, elle affiche une croissance de +3,0 %, marquée par des ventes stables en gaz spéciaux après une période de forte augmentation. L'Electronique conserve de solides fondamentaux. Les ventes de gaz vecteurs sont solides et bénéficient de montées en puissance de nouvelles unités. La demande pour les molécules avancées en Asie continue d'être dynamique avec une progression de plus de +30 % des ventes de cette gamme de produits.
- La **Santé** progresse de +19,1 % en incluant la contribution d'Airgas à travers ses ventes de gaz médicaux aux hôpitaux aux Etats-Unis, et hors effet de change. En données comparables, elle affiche une croissance robuste de **+5,2 %**, bénéficiant de la demande élevée en services de santé à domicile et du dynamisme des activités hygiène et ingrédients de spécialité dont les ventes progressent de +12 %.

Le chiffre d'affaires de **l'Ingénierie et Construction**, qui s'élève à **105 millions d'euros**, est en baisse significative par rapport au 3^{ème} trimestre 2015, affecté par le ralentissement des grands projets liés à l'énergie et par le faible nombre de nouveaux projets.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Marchés globaux & Technologies** s'établit à **73 millions d'euros**. Il est en progression de **+10,6 %**, en données comparables, porté par les ventes de biogaz et les marchés liés au domaine maritime.

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

Le Groupe, qui continue de renforcer sa compétitivité, a généré sur les neuf premiers mois de l'année 2016 **223 millions d'euros** de **gains d'efficacité** récurrents qui contribuent à la performance opérationnelle. A ces efficacités s'ajoutent les premiers bénéfices des **synergies d'Airgas**, qui s'accroîtront au 4^{ème} trimestre. Le processus d'intégration d'Airgas étant bien engagé, **l'ensemble des synergies de coûts** devrait être réalisé **avant fin 2018**, soit plus tôt qu'anticipé initialement.

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2016

En millions d'euros		T3 2016/2015 publié	T3 2016/2015 hors change et énergie	T3 2016/2015 comparable ¹
Chiffre d'affaires Groupe	5 077 M€	+23,9 %	+26,8 %	-1,1 %
dont Gaz & Services	4 783 M€	+29,9 %	+33,1 %	+2,0 %

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

La présentation de la publication est disponible à partir de 9h00 (heure de Paris) sur le site internet du Groupe airliquide.com

Tout au long de l'année, suivez l'actualité d'Air Liquide sur [@AirLiquideGroup](https://twitter.com/AirLiquideGroup)

CONTACTS

Direction de la Communication

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

Relations Investisseurs

Paris
+33 (0)1 40 62 50 87
Radnor
+1 (0)610 263 8277

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Salon Actionaria, Paris, France
18 et 19 novembre 2016

Résultats annuels 2016
15 février 2017

Air Liquide est le leader mondial des gaz, technologies et services pour l'industrie et la santé. Présent dans 80 pays avec environ 68 000 collaborateurs, le Groupe sert plus de 3 millions de clients et de patients*. Oxygène, azote et hydrogène sont des petites molécules essentielles à la vie, la matière et l'énergie. Elles incarnent le territoire scientifique d'Air Liquide et sont au cœur du métier du Groupe depuis sa création en 1902.

Air Liquide a pour ambition d'être le leader de son industrie, d'être performant sur le long terme et de contribuer à un monde plus durable. Sa stratégie de transformation centrée sur le client vise une croissance rentable dans la durée. Elle s'appuie sur l'excellence opérationnelle et la qualité des investissements, de même que sur l'innovation ouverte et l'organisation en réseau mise en place par le Groupe à l'échelle mondiale. Grâce à l'engagement et l'inventivité de ses collaborateurs pour répondre aux enjeux de la transition énergétique et environnementale, de la santé et de la transformation numérique, Air Liquide crée encore plus de valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.

Le chiffre d'affaires d'Air Liquide s'est élevé à 16,4 milliards d'euros en 2015. Ses solutions pour protéger la vie et l'environnement représentent plus de 40 % de ses ventes. Le 23 mai 2016, Air Liquide a finalisé l'acquisition d'Airgas dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 5,3 milliards de dollars (environ 4,8 milliards d'euros) pour l'année fiscale se terminant au 31 mars 2016.

Air Liquide est coté à la Bourse Euronext Paris (compartiment A) et appartient aux indices CAC 40 et Dow Jones Euro Stoxx 50.

*Suite à l'acquisition d'Airgas le 23 mai 2016

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2016

Le trimestre a été marqué par plusieurs avancées majeures dans le processus d'intégration d'Airgas avec la fusion effective des activités Industriel Marchand et Santé des deux organisations depuis le 1^{er} octobre, le succès du refinancement de l'acquisition et les cessions d'actifs aux Etats Unis réalisées dans d'excellentes conditions.

Le chiffre d'affaires Gaz et Services progresse de + 29,9 % en variation publiée, bénéficiant de la consolidation des ventes d'Airgas sur l'ensemble du trimestre, et de + 2,0 % en croissance comparable. Les effets de change (- 0,4 %) et d'énergie (- 2,8 %) continuent d'affecter la croissance publiée.

Les démarrages et montées en puissance d'unités de production en Grande Industrie et le développement soutenu des ventes en Santé sont de solides leviers de croissance sur le trimestre, les deux activités progressant à + 5 %. Les ventes augmentent également fortement dans les économies en développement (+ 6,7 %), notamment en Chine. L'Electronique est quasi stable sur le trimestre (- 0,5 %), impactée par la baisse des ventes d'équipements et installations. En excluant ces ventes, elle affiche une croissance de + 3,0 %, marquée par des ventes stables en gaz spéciaux après une période de forte augmentation. Les gaz vecteurs sont solides et bénéficient de montées en puissance de nouvelles unités. La demande en molécules avancées reste dynamique avec une croissance à deux chiffres. En Industriel Marchand, les ventes sont en recul de - 2,0 % sur le trimestre avec des situations contrastées selon les pays et les segments de marché, l'Europe étant pénalisée par un effet jours ouvrés sur le trimestre.

Le niveau d'activité reste faible en Ingénierie et Construction et se compare à des ventes 2015 renforcées par la conversion exceptionnelle d'un projet Grande Industrie en vente de l'unité au client. Au global, la variation comparable du chiffre d'affaires Groupe s'établit à - 1,1 % et la croissance publiée intégrant la contribution d'Airgas à + 23,9 %.

Les efforts de productivité se sont poursuivis dans l'ensemble du Groupe, permettant de dégager 80 millions d'euros d'efficacités ce trimestre, soit 223 millions d'euros à fin septembre, en ligne avec l'objectif de plus de 250 millions d'euros pour l'année. Par ailleurs, les premières synergies de coûts Airgas se matérialisent. La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement s'établit à 18,6 % des ventes.

Les opportunités d'investissement à 12 mois s'élèvent à 2,2 milliards d'euros à fin septembre et sont stables par rapport à fin juin 2016. Les décisions d'investissements incluant Airgas s'élèvent à environ 620 millions d'euros pour le trimestre et 1,7 milliards d'euros depuis le début de l'année. Les investissements en cours d'exécution ("investment backlog") représentent un montant total de 2,2 milliards d'euros, en légère hausse par rapport à fin juin.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2015	T3 2016	Variation T3 2016/2015 publiée	Variation T3 2016/2015 comparable (a)
Gaz et Services	3 682	4 783	+ 29,9 %	+ 2,0 %
Ingénierie et Construction	219	105	- 52,0 %	- 51,9 %
Marchés Globaux & Technologies	67	73	+ 10,0 %	+ 10,6 %
Autres activités	129	116	- 10,5 %	- 9,7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	4 097	5 077	+ 23,9 %	- 1,1 %

(a) Variation 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 5 077 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2016, en hausse publiée de +23,9 %. Il bénéficie de la consolidation des ventes d'Airgas sur un trimestre entier, mais reste pénalisé par un effet de change négatif de -0,5 % et par l'impact défavorable de l'énergie à -2,4 %. Hors change et hors énergie, la croissance s'établit à **+26,8 %**.

La variation du chiffre d'affaires est de **-1,1 %** hors Airgas, hors change et hors énergie. Le niveau d'activité reste faible en Ingénierie et Construction et se compare à des ventes élevées au 3^{ème} trimestre 2015, renforcées par la conversion exceptionnelle d'un projet Grande Industrie en vente de l'unité au client.

Gaz et Services

Sauf mention contraire, les variations sur le chiffre d'affaires commentées ci-dessous sont toutes des variations à données comparables : hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et hors effet de consolidation d'Airgas.

Le chiffre d'affaires Gaz et Services atteint 4 783 millions d'euros, soit une croissance publiée de +29,9 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2015. Il bénéficie de la consolidation des ventes d'Airgas mais est pénalisé par un effet de change négatif de -0,4 % et par un impact défavorable de l'énergie de -2,8 %. La croissance hors change et hors énergie s'établit à **+33,1 %**.

En excluant la contribution d'Airgas, hors change et hors énergie, la croissance comparable est de **+2,0 %**, soutenue par une progression des ventes solide en Grande Industrie et en Santé. Le chiffre d'affaires en Electronique est quasi stable (-0,5 %), impacté par la baisse des ventes d'Equipements & Installations. Hors E&I, les ventes progressent de +3,0%, marquées par des ventes stables en Gaz Spéciaux après une période de forte augmentation. La croissance des Gaz Vecteurs est solide, soutenue par la montée en puissance de nouvelles unités. La demande en Molécules Avancées reste dynamique, les ventes progressant à un rythme supérieur à +10%. En Industriel Marchand, les ventes sont en recul de -2,0 % sur le trimestre avec des situations contrastées selon les pays et les segments de marché, l'Europe étant pénalisée par un effet jours ouvrés. Par ailleurs toutes les zones géographiques sont en croissance.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2015	T3 2016	Variation T3 2016/2015 publiée	Variation T3 2016/2015 comparable ^(a)
Europe	1 670	1 601	- 4,1 %	+ 0,5 %
Amériques	897	2 042	+ 127,6 %	+ 3,2 %
Asie-Pacifique	963	997	+ 3,6 %	+ 3,5 %
Moyen-Orient et Afrique	152	143	- 6,4 %	+ 2,0 %
Gaz et Services	3 682	4 783	+ 29,9 %	+ 2,0 %
Grande Industrie	1 312	1 261	- 3,9 %	+ 5,0 %
Industriel Marchand	1 293	2 308	+ 78,6 %	- 2,0 %
Santé	692	814	+ 17,7 %	+ 5,2 %
Électronique	385	400	+ 3,7 %	- 0,5 %

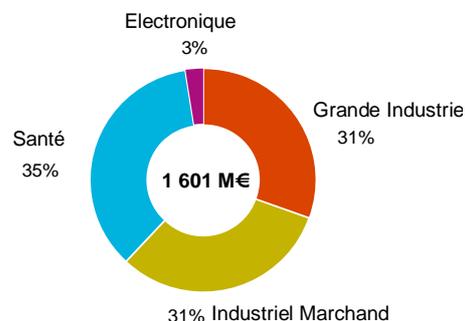
(a) Variation comparable : hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif

Europe

A **1 601 millions d'euros**, le chiffre d'affaires de l'Europe, pénalisé par un effet jours ouvrés négatifs, progresse de **+ 0,5 %**. L'environnement reste difficile pour l'activité bouteilles et les ventes Grande Industrie sont impactées par l'arrêt temporaire pour maintenance d'un client important en Allemagne. Les ventes de l'activité Santé poursuivent leur solide progression ce trimestre.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Europe

- Le chiffre d'affaires **Grande Industrie** est quasi stable à **- 0,2 %**. La demande en gaz de l'air continue de progresser, notamment l'oxygène en Allemagne, en France et en Italie. En revanche, l'arrêt temporaire pour maintenance d'un client HyCO en Allemagne ainsi que des volumes plus faibles pour les raffineries au Bénélux ont pénalisé la croissance du chiffre d'affaires. Les ventes en Europe de l'Est poursuivent leur croissance dynamique notamment en Russie.
- Les ventes de la Branche d'activité **Industriel Marchand** sont en retrait de **- 1,1 %** pénalisées par un effet négatif de jours ouvrés. Les volumes liquides continuent de croître dans un environnement de prix orientés à la baisse. L'activité bouteilles reste faible, notamment l'acétylène utilisé dans le Soudage et la Fabrication métallique. Les pays d'Europe de l'Est poursuivent leur progression régulière. Les effets prix dans la zone sont de **- 0,8 %** dans un contexte d'inflation quasi-nulle.
- La **Santé** affiche une croissance de **+ 4,3 %**, supérieure à celle du 1^{er} semestre. L'activité Santé à domicile continue son développement organique, la contribution incrémentale de petites acquisitions étant relativement faible ce trimestre. Dans le segment des Gaz médicaux pour les hôpitaux, la pression tarifaire continue de pénaliser le chiffre d'affaires. Les activités Hygiène et Ingrédients de Spécialité sont en forte progression avec des taux de croissance supérieurs à **+ 10 %**.

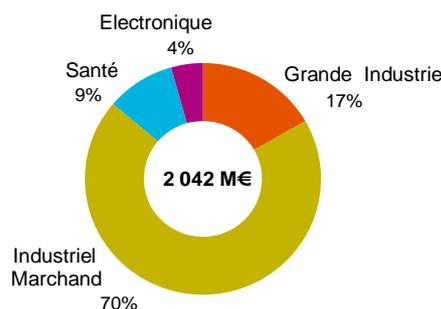


Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **2 042 millions d'euros**, en hausse de **+ 131 %** hors change et hors énergie; et de **+ 3,2 %** en excluant Airgas. L'activité Grande Industrie affiche une forte croissance alors que les ventes en Industriel Marchand restent en retrait en Amérique du Nord, la production manufacturière étant toujours ralentie aux Etats-Unis et au Canada. En Amérique du Sud, les ventes continuent leur progression avec une croissance supérieure à **+ 18 %**.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Amériques

- Les ventes de la **Grande Industrie** poursuivent leur fort développement avec une croissance de **+ 7,1 %**. Elles bénéficient de la montée en puissance de plusieurs unités en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Les volumes sont en hausse dans tous les pays.
- L'activité **Industriel Marchand** est en croissance de **+ 263 %** hors change et en retrait de **- 3,0 %** en excluant Airgas. La performance est contrastée selon les pays. Aux Etats-Unis et au Canada, le recul de la production manufacturière pénalise les clients industriels dans les secteurs de l'Energie, des Mines, de la Fabrication métallique et des Technologies. En revanche, les besoins en gaz des clients des secteurs Alimentaire et Pharmacie continuent à croître. On note une légère inflexion positive de l'activité en Amérique du Nord ce trimestre par rapport à la moyenne des 12 derniers mois. En Amérique du Sud, le chiffre d'affaires progresse de plus de **+ 10 %**. La variation des prix dans la zone Amériques reste positive à **+ 1,6 %**.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** poursuit son développement dynamique à **+ 119 %** hors change et à **+ 13,8 %** en excluant l'impact d'Airgas. Les ventes au Canada sont soutenues par une croissance organique solide et par la contribution d'une acquisition en Santé à domicile. L'activité se développe en Amérique du Sud avec une croissance à deux chiffres au Brésil et en Argentine.
- Les ventes de l'**Electronique** progressent sur le trimestre à **+ 4,5 %**.

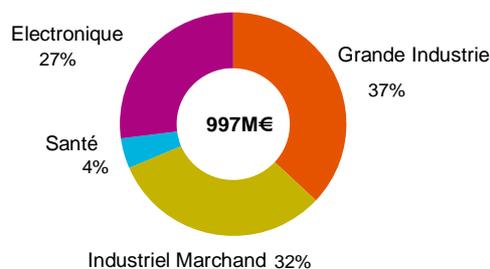


Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région **Asie-Pacifique** progresse de **+ 3,5 %** à **997 millions d'euros**. L'activité Grande Industrie affiche une croissance proche de + 10 %, notamment en Chine. Les ventes de l'Industriel Marchand sont en léger retrait avec une situation contrastée selon les pays. L'Electronique est en faible progression, du fait d'une baisse significative des ventes d'Equipements et Installations et d'une demande plus faible en Gaz Spéciaux.

Chiffre d'affaires Gaz et Services Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 9,5 %**. En Chine, elles profitent de la montée en puissance de nouvelles unités de production. Les volumes sont également en hausse à Singapour.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** affiche un léger recul de **- 0,8 %** avec une situation contrastée selon les pays. La Chine est en croissance, notamment l'activité bouteilles et les ventes progressent au Japon. En revanche, le chiffre d'affaires à Singapour est en baisse avec un effet de comparaison négatif lié à d'importantes ventes d'équipements au 3^{ème} trimestre 2015. Les ventes en Australie se sont stabilisées. L'effet prix reste négatif et s'établit à **- 0,4 %** au 3^{ème} trimestre.
- L'activité **Électronique** présente une légère croissance de **+ 0,8 %**. Elle est impactée par une baisse des ventes d'Equipements et Installations de plus de **-10 %**, plus particulièrement au Japon, en Chine et à Taiwan. Hors E&I, les ventes progressent de près de **+ 3 %**, marquées par des ventes stables en Gaz Spéciaux après une période de forte augmentation. Les ventes de Gaz Vecteurs sont solides et les Molécules Avancées poursuivent un développement dynamique, supérieur à **+ 30 %**.



Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **143 millions d'euros**, en hausse de **+ 2,0 %**. Cette performance est liée au dynamisme de l'Egypte dont les ventes bénéficient du préchargement d'une unité de production Grande Industrie et du développement de l'activité Industriel Marchand auprès de clients verriers et sidérurgiques. La croissance en Afrique du Sud est contrastée avec une forte progression de la Grande Industrie mais un environnement difficile pour les autres activités. En Industriel Marchand, les marchés liés au pétrole sont particulièrement faibles dans la région. Il est par ailleurs à noter que la zone ne bénéficie plus de l'effet de montée en puissance de l'unité hydrogène de Yanbu après 18 mois d'exploitation et qu'un arrêt temporaire pour maintenance de l'unité du client est prévu au 4^{ème} trimestre 2016.

Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie & Construction s'élève à **105 millions d'euros**, en baisse de **- 51,9 %** par rapport au 3^{ème} trimestre 2015. Il est affecté par le ralentissement des grands projets liés à l'énergie et par le faible nombre de nouveaux projets dans un environnement global plus difficile. L'effet de comparaison avec le 3^{ème} trimestre 2015 est également défavorable, les ventes ayant été renforcées par la transformation d'un projet Grande Industrie en vente exceptionnelle de l'unité au client.

Les prises de commandes totales atteignent 119 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2016 et 245 millions d'euros à fin septembre 2016.

Marchés Globaux & Technologies

L'activité Marchés Globaux & Technologies poursuit son développement avec un chiffre d'affaires en hausse de **+ 10,6 %** à **73 millions d'euros**, avec notamment des ventes importantes dans les secteurs biogaz et maritime.

Autres activités

Le chiffre d'affaires des **Autres activités** recule de **- 9,7 %** pour atteindre **116 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre 2016.

- Les ventes du **Soudage** diminuent de **- 10,4 %**, l'activité étant faible, notamment en Europe de l'Ouest.
- L'activité **Plongée** (Aqua Lung™) présente un recul des ventes de **- 8,6 %**, le contexte géopolitique étant peu favorable au développement des activités de plongée dans certaines régions.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	T3 2015	T3 2016	Variation T3 2016/2015 publiée	Variation T3 2016/2015 comparable ^(a)
Soudage	82	73	- 11,3 %	- 10,4 %
Plongée	47	43	- 9,0 %	- 8,6 %
TOTAL AUTRES	129	116	- 10,5 %	- 9,7 %

(a) Variation comparable : hors effets de change

Faits marquants du trimestre

Airgas

Succès du refinancement de l'opération d'acquisition :

- Le 12 septembre 2016, Air Liquide a annoncé le lancement et les modalités d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription dans le cadre du refinancement de l'acquisition d'Airgas. Cette opération a constitué la 2^{ème} étape du refinancement de cette acquisition suite à une émission obligataire de 3 milliards d'euros réalisée avec succès le 6 juin 2016. La période de souscription s'est étendue du 14 septembre au 28 septembre inclus avec une parité d'1 action nouvelle pour 8 actions existantes et un prix unitaire de souscription s'élevant à 76 euros par action nouvelle. Le montant brut de l'augmentation de capital s'élève à 3 283 millions d'euros et se traduit par l'émission de 43 202 209 actions nouvelles. Le taux global de souscription atteint 191,2 %.
- Le 23 septembre, Air Liquide a annoncé avoir placé avec succès cinq émissions obligataires de premier rang libellées en dollar américain pour un montant total de 4,5 milliards de dollars qui constituent la 3^{ème} et dernière étape du refinancement de l'acquisition d'Airgas. Ces émissions ont une maturité allant de 3 à 30 ans, soit une durée moyenne pondérée de 10,6 ans et un taux moyen pondéré de 2,3 %.

Dans le cadre de l'acquisition d'Airgas et suite à la demande des autorités anti-trust américaines, Air Liquide a finalisé début septembre la cession de certains de ses actifs aux États-Unis à Matheson Tri-Gas, Inc. Cette opération consiste en la vente de dix-huit unités de séparation des gaz de l'air réparties sur seize sites, deux unités de production de protoxyde d'azote, six unités de production de dioxyde de carbone et trois points de vente de gaz conditionné de soudage d'Airgas en Alaska. Selon les termes de ce contrat, Matheson Tri-Gas a fait l'acquisition des unités de production, des équipements, des stocks, des actifs de distribution et des contrats clients et emploie les collaborateurs des actifs cédés.

Cette opération, d'une valeur de 781 millions de dollars, se traduira par un gain net par rapport à la valeur comptable d'environ 250 millions de dollars pour Air Liquide. Cette plus value compensera l'ensemble des coûts exceptionnels de l'année liés à l'acquisition d'Airgas.

Le 18 octobre, les autorités anti-trust américaines ont publié une requête pour commentaires sur la proposition d'Air Liquide de vendre les actifs restants à Reliant Holdings, Ltd et à sa filiale Reliant Processing, Ltd. Il s'agit de deux unités de production de dioxyde de carbone liquide dans l'Iowa. La période de requête pour commentaires doit prendre fin le 17 novembre prochain.

Développements industriels

En juillet 2016, Air Liquide a annoncé avoir mis en service le premier site de stockage d'hélium pur à Gronau-Epe en Rhénanie-du-Nord - Westphalie, à 120 km de Düsseldorf, en Allemagne. Ce site permettra au Groupe de proposer à ses clients un service de sécurisation de leur fourniture d'hélium. Avec cette initiative, Air Liquide pourra mieux répondre aux besoins de ses clients, en leur garantissant un approvisionnement en hélium fiable et prévisible.

Air Liquide a récemment signé un nouveau contrat à long terme avec Axion Energy Argentina, filiale de Bridas Corporation et raffineur de premier plan en Argentine. Selon les termes du nouveau contrat, Air Liquide investira 55 millions d'euros dans une seconde unité de production d'hydrogène (reformage de gaz naturel à la vapeur, ou SMR) pour Axion. Implanté à Campana, Buenos Aires, ce SMR portera la capacité de production du site à 37 000 Nm³ d'hydrogène par heure. La mise en service de ce nouveau site est prévue pour le second semestre 2018.

Développement dans la Santé

Air Liquide a annoncé le 13 octobre que ses filiales SEPPIC, créateur d'ingrédients de spécialité pour la santé, et Schülke, spécialisée dans l'hygiène, construisent un site conjoint de production de pointe à Sandston (Comté de Henrico - Virginie, États-Unis). Cette unité dont la mise en service est prévue pour le premier semestre 2018, produira des ingrédients destinés aux marchés cosmétique et pharmaceutique mondiaux (de pointe) et représente un investissement de plus de 60 millions de dollars.

Innovation

A travers ALIAD, l'investisseur de capital risque du groupe, Air Liquide a annoncé sa prise de participation dans Proxem, le spécialiste français des solutions logicielles d'analyse sémantique des données textuelles de masse pour les entreprises. Acteur du big data, de l'intelligence artificielle et de la transformation numérique, il aide les entreprises à extraire une information pertinente en temps réel, à partir d'un grand volume de données textuelles dans le domaine de la connaissance des clients, de l'intelligence de marché et des ressources humaines. Cet investissement s'inscrit dans le programme de transformation numérique du Groupe.

Gestion de Portefeuille

Début octobre, Air Liquide a annoncé être entré en négociations exclusives avec Montagu Private Equity, un des principaux acteurs du marché européen du capital investissement, en vue d'une cession éventuelle d'Aqua Lung™, acteur majeur des équipements individuels pour les activités sportives et professionnelles en milieu aquatique. Si elle se réalise, l'opération permettrait à Montagu Private Equity d'accompagner la prochaine phase de croissance et la transformation d'Aqua Lung™ pour devenir un acteur majeur des équipements grand public.

Cycle d'investissement

Opportunités d'investissement

Les opportunités d'investissement à 12 mois s'élèvent à **2,2 milliards d'euros** à fin septembre 2016, stable par rapport à fin juin 2016. Les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensent ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés. Le portefeuille global, constitué de projets pouvant être signés avant ou après 12 mois, reste solide, compris entre 4,5 et 5 milliards d'euros.

Un peu plus de 60 % des opportunités d'investissement à 12 mois sont situés dans les économies en développement. La Chine reste la première géographie et représente environ un tiers des opportunités, suivie de l'Amérique puis de l'Europe.

Par ailleurs, le montant d'investissement moyen dans le portefeuille d'opportunités est de 25 millions d'euros et seuls quelques projets sont supérieurs à 100 millions d'euros.

Décisions d'investissements et Investissements en cours

Les décisions d'investissements industriels et financiers s'élèvent à environ **620 millions d'euros** pour le trimestre. Les décisions industrielles correspondent à 90 % de ce montant. Elles concernent notamment des projets dans l'activité Grande Industrie en Argentine et dans l'activité Electronique en Chine.

Les décisions d'investissement atteignent **1,7 milliards d'euros** depuis le début de l'année.

Les investissements en cours d'exécution ("investment backlog") représentent un montant total de **2,2 milliards d'euros**, en légère hausse par rapport à fin juin. Ils devraient apporter une contribution future aux ventes d'environ 0,9 milliard d'euros par an après montée en puissance complète.

Démarrages

Trois nouvelles unités ont démarré au cours du 3^{ème} trimestre 2016 ; deux unités pour la Grande Industrie, une aux Etats-Unis et une en Australie, et une nouvelle usine pour l'Electronique à Singapour. La contribution aux ventes des démarrages et des montées en puissance est de l'ordre de **40 millions d'euros** sur le trimestre et de **200 millions d'euros** à fin septembre, ce qui est en ligne avec nos attentes pour l'année 2016.

Performance opérationnelle

L'événement marquant du trimestre est la poursuite du processus d'intégration d'Airgas avec la fusion effective des deux organisations depuis le 1^{er} octobre. Parallèlement, les efforts de productivité se sont poursuivis dans l'ensemble du Groupe.

Les gains d'efficacité du Groupe atteignent **80 millions d'euros** au 3^{ème} trimestre et **223 millions d'euros** à fin septembre, en ligne avec l'objectif annuel de plus de 250 millions d'euros. Cette performance s'inscrit dans un effort continu et intègre de nombreux projets sur l'ensemble du Groupe. Elle constitue une base solide qui se rapproche de l'objectif NEOS de 300 millions d'euros d'efficacités en moyenne par an à partir de 2017. Les efficacités sont réalisées principalement ce trimestre dans les opérations industrielles (production, logistique) et les achats. La réorganisation de certaines activités contribue à un peu plus de 10% des efficacités générées.

A ces efficacités s'ajoutent **les premières synergies de coûts d'Airgas qui devraient être entièrement réalisées avant fin 2018, soit plus tôt qu'initialement anticipé**. Le processus d'intégration a franchi une étape majeure avec la fusion effective des deux organisations depuis le 1^{er} octobre. Les clients Industriel Marchand et Santé du Groupe aux Etats Unis sont maintenant servis par cette nouvelle organisation. L'intégration opérationnelle se déroule comme prévu, avec notamment la fermeture de 17 sites de conditionnement de bouteilles ou de stockage pour optimiser les flux de produits, ce qui contribue aux synergies logistiques. Les projets qui permettront de dégager des synergies de chiffre d'affaires ont également démarré, notamment avec le lancement de l'offre on-site (FloxalTM) du Groupe auprès des clients d'Airgas et de la formation des équipes de ventes. Ces équipes seront formées d'ici la fin de l'année sur l'ensemble des offres produits combinées.

La capacité d'auto-financement avant variation du besoin en fonds de roulement pour les neuf premiers mois de l'année s'établit à **18,6 % des ventes**. Elle permet notamment d'assurer le financement des investissements nets qui s'établissent à 611 millions d'euros pour le trimestre, dont 568 millions d'euros pour les investissements industriels.

Perspectives

Ce trimestre est marqué par le succès du refinancement de l'acquisition d'Airgas, par les cessions d'actifs aux Etats-Unis réalisées dans d'excellentes conditions et par l'intégration opérationnelle d'Airgas effective depuis le 1^{er} octobre. C'est aussi la première fois qu'Airgas contribue à la performance du Groupe sur la totalité d'un trimestre.

Dans un contexte de croissance mondiale toujours modérée, les ventes Gaz & Services affichent une bonne tenue. La croissance est principalement portée par les montées en puissance des unités dans la Grande Industrie, par la solidité de l'activité Santé et par les économies en développement, en particulier la Chine. Le Groupe continue de générer des gains d'efficacité récurrents qui contribuent à sa performance opérationnelle.

C'est aujourd'hui une nouvelle phase qui débute avec pour priorités la réalisation des synergies d'Airgas conformément au plan et la poursuite de la mise en œuvre du programme d'entreprise NEOS. Les investissements industriels en cours de réalisation, qui s'élèvent à 2,2 milliards d'euros, et les innovations pour enrichir l'expérience client, vont contribuer à la croissance des prochaines années.

Suite à la finalisation de l'acquisition d'Airgas, Air Liquide est confiant dans sa capacité à générer en 2016 une croissance à la fois du résultat net et du bénéfice net par action, intégrant l'effet de l'augmentation de capital finalisée début octobre.

Annexes

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

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 3^{ème} trimestre 2016 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 2016 comprend les effets suivants:

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T3 2016	Variation T3 2016/2015	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif (Airgas)	Variation T3 2016/2015 comparable ^(a)
Groupe	5 077	+ 23,9 %	(17)	(82)	(18)	1 142	- 1,1 %
Gaz & Services	4 783	+ 29,9 %	(16)	(82)	(18)	1 142	+ 2,0 %

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

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de - 0,5 %.
- L'impact de la variation du prix du gaz naturel est de - 2,0 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,4 %.
- L'impact de l'effet de périmètre significatif est de + 27,9 %.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de - 0,4 %.
- L'impact de la variation du prix du gaz naturel est de - 2,3 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,5 %.
- L'impact de l'effet de périmètre significatif est de + 31,1 %.

Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois 2016

Impacts du change, de l'énergie (gaz naturel et électricité) et du périmètre significatif sur les ventes des 9 premiers mois 2016 :

En millions d'euros	Chiffre d'affaires 9M 2016	Variation 9M 2016/15	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif (Airgas)	Variation 9M 2016/15 comparable ^(a)
Groupe	13 372	+ 9,5 %	(216)	(285)	(86)	+ 1 654	+ 0,8 %
Gaz et Services	12 401	+ 12,9 %	(206)	(285)	(86)	+ 1 654	+ 3,1 %

(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 2015	9M 2016	Variation 9M 2016/15	
			Publiée	Comparable ^(a)
Grande Industrie	3 877	3 649	- 5,9 %	+ 5,8 %
Industriel Marchand	3 915	5 272	+ 34,6 %	- 1,7 %
Santé	2 074	2 265	+ 9,2 %	+ 4,9 %
Electronique	1 118	1 215	+ 8,6 %	+ 7,2 %
Gaz et Services	10 984	12 401	+ 12,9 %	+ 3,1 %
Ingénierie & Construction	601	359	- 40,2 %	- 39,0 %
Marchés Globaux & Technologies	199	219	+ 10,3 %	+ 10,6 %
Autres activités	427	393	- 8,0 %	- 7,5 %
Chiffre d'affaires total	12 211	13 372	+ 9,5 %	+ 0,8 %

(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 2015	9M 2016	Variation 9M 2016/15	
			Publiée	Comparable ^(a)
Europe	5 036	4 826	- 4,2 %	+ 1,3 %
Amériques	2 696	4 227	+ 56,8 %	+ 2,4 %
Asie-Pacifique	2 855	2 917	+ 2,2 %	+ 5,4 %
Moyen-Orient & Afrique	397	431	+ 8,5 %	+ 13,8 %
Chiffre d'affaires Gaz et Services	10 984	12 401	+ 12,9 %	+ 3,1 %

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

Ce rapport de gestion est également accessible depuis notre site internet : www.airliquide.com/fr/investisseurs/presentations-financieres.html