

## Solide performance 2015 : nouvelle hausse du chiffre d'affaires, de la marge opérationnelle et du résultat net

### Signature de l'accord pour l'acquisition d'Airgas

#### Chiffres-clés 2015

■ Chiffre d'affaires Groupe : 16 380 millions d'euros	+6,7 %
■ Marge opérationnelle en hausse à 17,6 %	+50 pb
■ Résultat net (part du Groupe) : 1 756 millions d'euros	+5,5 %
■ Dividende 2015 proposé de 2,60 euros par action	+2,0 %

#### Faits marquants 2015

- **Acquisition d'Airgas** (Etats-Unis) : processus d'approbation en cours.
- **Poursuite des acquisitions** dans la Santé à domicile en Europe et dans l'Hygiène.
- **Nouveaux contrats dans les marchés en croissance** : Afrique du Sud, Chine, Colombie et semi-conducteurs en Asie-Pacifique.
- **Démarrage du site hydrogène de Yanbu** : Arabie saoudite.
- **Innovation et Technologies** : projet ITER ; captage de CO<sub>2</sub> par le froid - Cryocap™ en France ; création de l'activité Marchés globaux & Technologies.

Commentant les résultats 2015, **Benoît Potier, Président-Directeur Général** du groupe Air Liquide, a déclaré :

**« Le Groupe réalise une performance solide avec une nouvelle hausse du Chiffre d'Affaires, de la Marge et du Résultat Net, dans le contexte d'une croissance mondiale ralentie en 2015. La croissance des ventes Gaz & Services s'est améliorée trimestre après trimestre.**

**La croissance de l'activité est portée par le dynamisme des secteurs Santé et Electronique, et dans la Grande Industrie par les volumes liés aux nouveaux contrats ; sur le plan géographique, elle est tirée par la reprise progressive de l'Europe et par les économies en développement.**

**L'Europe bénéficie du bon développement de la Santé et d'une amélioration de certains secteurs industriels au 2<sup>ème</sup> semestre. En Amérique du Nord, l'année est marquée par un ralentissement dans les secteurs liés à la production pétrolière et gazière et à la fabrication métallique. La progression de l'activité en Asie-Pacifique est portée par la bonne tenue du Japon et une croissance toujours soutenue en Chine.**

**Au global, le Groupe réalise une croissance supérieure à celle de son marché, dans un contexte de taux de change favorable dont l'effet positif a ralenti en cours d'exercice, et de baisse des prix de l'énergie.**

**Sur l'année, grâce à des efficacités proches de 300 millions d'euros et à des décisions d'investissement de 2,4 milliards d'euros, le Groupe améliore sa compétitivité et nourrit sa croissance. Dans le même temps, la signature de l'accord pour l'acquisition d'Airgas aux Etats-Unis et la mise en place d'une stratégie d'innovation renforcée, avec la création de l'activité Marchés globaux & Technologies, constituent des étapes majeures dans le développement et la transformation du Groupe.**

**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. »**

Le **chiffre d'affaires consolidé 2015** s'élève à **16 380 millions d'euros**, en hausse de **+6,7 %** en données publiées par rapport à 2014 et en progression de **+3,3 %** en variation comparable<sup>1</sup>. L'effet de change positif (+6,0 %) est atténué par l'impact négatif de l'énergie (-2,6 %). Cet effet favorable de conversion des devises ralentit au cours de l'année.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** 2015, qui s'établit à **14 752 millions d'euros**, est en progression de **+6,9 %** en variation publiée et en hausse de **+3,8 %** en données comparables. On note une amélioration séquentielle des ventes **Gaz & Services** trimestre après trimestre en variation comparable, pour atteindre au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, une hausse de **+4,8 %** par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014.

Les **économies en développement** affichent une croissance solide en 2015 avec un chiffre d'affaires Gaz & Services en progression de **+10,2 %** en données comparables.

Au global, la croissance des activités **Gaz & Services en 2015**, en variation comparable, est satisfaisante compte tenu de l'évolution de la production industrielle mondiale, à laquelle une partie des activités du Groupe est liée :

- La **Grande Industrie** progresse de **+5,2 %** en 2015. Après un 1<sup>er</sup> trimestre marqué par des arrêts temporaires d'unités de plusieurs clients, les trimestres suivants bénéficient des démarrages et montées en puissance de nouvelles unités principalement en Allemagne, au Benelux, en Chine et en Arabie saoudite. Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes de la Grande Industrie sont ainsi en hausse de **+9,3 %**. Les volumes d'hydrogène sont en forte hausse en 2015, notamment grâce à la montée en charge du site de Yanbu, tandis que la demande en gaz de l'air demeure élevée en Asie.
- L'**Industriel Marchand**, en retrait de **-1,3 %**, reste contrasté. En Amérique du Nord, les volumes sont affectés par une activité manufacturière modérée et le ralentissement de la demande pour les services pétroliers et les industries associées. En Asie-Pacifique, les ventes sont en retrait en Australie dans un contexte de faiblesse du secteur minier alors qu'elles continuent de croître en Chine, notamment grâce aux volumes de gaz de l'air. L'Europe enregistre une légère amélioration au 4<sup>ème</sup> trimestre grâce à des volumes de vrac en progression, en particulier en Allemagne et au Benelux. L'effet prix sur l'année est légèrement positif à **+0,6 %** dans un contexte mondial d'inflation basse.
- L'**Electronique** affiche une croissance robuste à **+11,5 %**. Elle est portée par des ventes vigoureuses au Japon, en Chine et à Taïwan. 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 progressent de plus de **+30 %**. Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, l'activité Electronique continue d'afficher une croissance à deux chiffres hors ventes d'équipements et installations.
- La **Santé**, en forte hausse de **+7,5 %**, continue de progresser en 2015 tant dans les économies avancées que dans les économies en développement. Elle bénéficie de la demande toujours soutenue en Santé à domicile, malgré une pression sur les prix élevée en Europe, ainsi que des ventes particulièrement dynamiques dans l'Hygiène (**+17,3 %**). La poursuite des acquisitions ciblées contribue également à cette performance solide.

Le chiffre d'affaires de l'**Ingénierie & Construction**, qui s'élève à **775 millions d'euros**, est quasi stable (**-0,7 %**) en données comparables par rapport à 2014. Les prises de commande à **936 millions d'euros** résistent bien.

Le chiffre d'affaires de la nouvelle activité **Marchés globaux & Technologies**, qui se focalise sur les nouveaux marchés nécessitant une approche mondiale, notamment ceux liés à la transition énergétique, ainsi que sur les marchés liés à la cryogénie extrême, le spatial, l'aéronautique ou encore aux nouvelles applications des gaz industriels pour le domaine maritime, s'élève à **292 millions d'euros**. Il est en progression de **+11,4 %** en variation comparable par rapport à 2014.

Le **résultat opérationnel courant** est en hausse de **+9,8 %** à 2 890 millions d'euros. La **marge opérationnelle du Groupe**, qui bénéficie d'un niveau élevé de **gains d'efficacité** de **298 millions d'euros** et de la baisse des prix de l'énergie, s'améliore à **17,6 %** (soit +50 points de base). Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 756 millions d'euros**, en croissance de **+5,5 %** en variation publiée.

La **capacité d'autofinancement** (avant variation du Besoin en Fonds de Roulement) est en progression de **+7,0 %**. La **dette nette** s'établit à **7 239 millions d'euros** au 31 décembre 2015. Le ratio d'endettement sur capitaux propres reste à un niveau modéré à **56,7 %**. La **rentabilité des capitaux employés** après impôts (**ROCE**) s'établit à **10,3 %**. Hors impact exceptionnel lié à un projet d'Ingénierie & Construction, le ROCE ajusté est stable à **10,8 %**.

<sup>1</sup> Hors effets de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatif

Le **Conseil d'Administration** d'Air Liquide, qui s'est réuni le 15 février 2016, a arrêté les comptes audités de l'exercice 2015. Un rapport avec une certification sans réserve est en cours d'émission par les Commissaires aux comptes.

Le Conseil d'Administration proposera, à la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires, le versement d'un dividende de **2,60 euros par action**, en progression de **+2,0 %**. Le dividende sera détaché le **23 mai 2016** et mis en paiement le **25 mai 2016**.

Le Conseil a également approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale le 12 mai 2016, et notamment :

- le renouvellement pour une durée de six ans du mandat, en qualité de Commissaire aux comptes titulaire, du cabinet Ernst&Young et Autres, et l'attribution d'un mandat à Pricewaterhouse Coopers Audit.
- les renouvellements, pour une durée de quatre ans, des mandats d'administrateur de Madame Karen Katen, membre du Conseil d'Administration de la Société depuis 2008, et de Monsieur Pierre Dufour, Directeur Général Délégué et membre du Conseil d'Administration depuis 2012.
- la nomination, pour une durée de quatre ans, de Monsieur Brian Gilvary, britannique, Directeur financier du groupe BP depuis 2012. Il apportera au Conseil sa connaissance du monde pétrolier, son expertise financière, ainsi que la vision globale d'un grand groupe international.

Le Conseil d'Administration a pris acte de l'arrêt du mandat de Monsieur Paul Skinner le 31 décembre 2015 résultant de la situation de conflit d'intérêt liée à la décision d'Air Liquide de retenir la candidature de Pricewaterhouse Coopers (PwC) comme Commissaire aux comptes. Il a été vivement remercié pour sa forte contribution aux travaux du Conseil et des Comités.

A l'issue de l'Assemblée Générale, le Conseil d'Administration serait composé de 12 membres, dont 11 élus. Neuf des onze membres élus par l'Assemblée Générale seraient indépendants au sens du règlement intérieur. Le Conseil comprendrait notamment cinq femmes et six administrateurs de nationalité étrangère.

En outre, le Conseil a arrêté la rémunération des dirigeants pour 2015 et 2016 dont le détail sera publié sur le site internet d'Air Liquide. Les éléments de rémunération 2015 des dirigeants sont soumis, comme l'année dernière, à l'avis des actionnaires dans le cadre de deux résolutions spécifiques (« Say on Pay »).

Enfin, en vue d'aligner la limite d'âge du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général avec les pratiques de place, le Conseil a décidé de proposer de porter, par une adaptation des statuts, la limite d'âge pour l'exercice des fonctions de Président du Conseil d'Administration à 70 ans et des fonctions de Directeur Général à l'âge légal, soit actuellement 65 ans.

---

***Benoît Potier commente également les résultats 2015 du Groupe dans une [interview-vidéo](#), disponible en français et en anglais, sur [www.airliquide.com](http://www.airliquide.com).***

***Suivez l'annonce des résultats en direct sur [Twitter](#) grâce au mot-dièse (hashtag) [#ALresults](#)  
Tout au long de l'année, suivez l'actualité d'Air Liquide sur [@AirLiquideGroup](#)***

---

## 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  
Erin Sarret  
+33 (0)1 40 62 57 37  
Louis Laffont  
+33 (0)1 40 62 57 18

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

Mardi 26 avril 2016

### Assemblée Générale des Actionnaires

Jeudi 12 mai 2016

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016

Lundi 1<sup>er</sup> août 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 16,4 milliards d'euros en 2015. 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.

# Résultats 2015

## Extraits du Rapport de gestion

<b>PERFORMANCE 2015</b>	<b>2</b>
<i>Chiffres clés 2015</i> .....	2
<i>Faits marquants 2015</i> .....	3
<i>Compte de résultat 2015</i> .....	6
<i>Flux de trésorerie et Bilan 2015</i> .....	15
<b>CYCLE D'INVESTISSEMENT ET STRATEGIE DE FINANCEMENT</b>	<b>18</b>
<i>Investissements</i> .....	18
<i>Stratégie de financement</i> .....	20
<b>PERSPECTIVES</b>	<b>24</b>
<b>ANNEXES</b>	<b>25</b>
<i>Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015</i> .....	25
<i>Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif</i> .....	26
<i>Information géographique et sectorielle</i> .....	27
<i>Compte de résultat consolidé</i> .....	28
<i>Bilan consolidé</i> .....	29
<i>Tableau des flux de trésorerie consolidé</i> .....	30
<i>Données retraitées</i> .....	32

# PERFORMANCE 2015

Le Groupe réalise une performance solide avec une nouvelle hausse du chiffre d'affaires, de la marge et du résultat net, dans le contexte d'une croissance mondiale ralentie en 2015. Le chiffre d'affaires 2015 du Groupe atteint 16 380 millions d'euros, soit une croissance publiée de + 6,7 % par rapport à 2014, soutenue par un effet de change positif de + 6,0 % particulièrement fort en début d'année et pénalisée par un effet énergie de - 2,6 %. Sur une base comparable, la progression est de + 3,3 %, supérieure à la croissance du marché.

La croissance de l'activité en 2015 est principalement soutenue par le dynamisme de la Santé, le fort développement de l'Electronique, les montées en puissance d'unités de production dans la Grande Industrie notamment au 2<sup>ème</sup> semestre, les économies en développement et une reprise progressive de l'Europe.

Les efforts accrus sur les coûts et les efficacités qui atteignent 298 millions d'euros contribuent à la hausse de la marge opérationnelle à 17,6 %, soit une augmentation de +10 points de base hors effet énergie. Le résultat net (part du Groupe) s'établit à 1 756 millions d'euros, en hausse de + 5,5 %. La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement s'inscrit en hausse de + 7,0 % par rapport à 2014 et ressort à 19,2% des ventes.

Dans le même temps, le Groupe poursuit ses initiatives de croissance avec des décisions d'investissement de 2,4 milliards d'euros, une stratégie d'innovation renforcée qui se matérialise par la création de l'activité Marchés globaux & Technologies et la signature d'un accord pour l'acquisition d'Airgas aux Etats-Unis. Une fois réalisée, cette acquisition constituera une étape majeure dans le développement du Groupe.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 12 mai 2016 un dividende d'un montant nominal de 2,60 euros par action. Ce dividende correspond à une hausse de + 2,0 % pour l'actionnaire et un taux de distribution estimé à 52,4 %.

## Chiffres clés 2015

(en millions d'euros)	2014	2015	Variation 2015/2014 publiée	Variation <sup>(a)</sup> 2015/2014 comparable
Chiffre d'affaires total	15 358	16 380	+ 6,7 %	+ 3,3 %
dont Gaz et Services <sup>(b)</sup>	13 800	14 752	+ 6,9 %	+ 3,8 %
Résultat opérationnel courant	2 634	2 890	+ 9,8 %	+ 3,9 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	17,1 %	17,6 %	+ 50 pbs	-
Résultat net - part du Groupe	1 665	1 756	+ 5,5 %	+ 0,1 %
Bénéfice net par action ajusté (en euros)	4,85	5,12	+ 5,6 %	+ 0,2 %
Dividende par action ajusté (en euros)	2,55	2,60 <sup>(c)</sup>	+ 2,0 %	-
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles <sup>(d)</sup>	2 830	2 832	+ 0,1 %	-
Paiements nets sur investissements <sup>(e)</sup>	1 931	2 292		-
Endettement net	6 306	7 238		-
Ratio d'endettement net sur fonds propres	53,3 %	56,7 %		-
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE <sup>(f)</sup>	10,8 %	10,3 %	-	-

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

(b) Nouvelle activité : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies.

(c) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 12 mai 2016.

(d) Capacité d'autofinancement après variation du besoin en fonds de roulement et autres éléments.

(e) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(f) Rentabilité des capitaux employés après impôts : (résultat net après impôts et avant déduction des intérêts minoritaires – coûts de l'endettement financier net après impôts) / ((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens sur l'exercice).

## Faits marquants 2015

### DEVELOPPEMENT DE L'ACTIVITE INDUSTRIELLE

Au cours de l'année 2015, de nouveaux contrats ont été signés en Grande Industrie, tant dans les économies en développement que dans les économies avancées.

- Aux Etats-Unis, en Louisiane, Air Liquide a commencé la construction de la nouvelle unité de séparation des gaz de l'air (ASU) destiné à Yuhuang Chemical. Représentant un investissement de 170 millions de dollars, l'unité pourra produire 2 400 tonnes d'oxygène par jour. Cette ASU sera connectée au réseau de canalisations du Groupe, permettant une fiabilité d'approvisionnement accrue. Air Liquide a également signé un contrat de licence pour sa technologie de pointe MegaMethanol®. Cet accord illustre la valeur pour le client d'une offre complémentaire qui associe aux technologies propriétaires du Groupe un contrat long terme de fourniture d'oxygène.
- Air Liquide a signé avec Sasol, entreprise internationale intégrée des secteurs de l'énergie et de la chimie, un contrat à long terme pour la fourniture de gaz industriels sur le site de Secunda en Afrique du Sud. Air Liquide investira environ 200 millions d'euros pour la construction de la plus grande unité de séparation des gaz de l'air (ASU) jamais réalisée, d'une capacité de 5 000 tonnes d'oxygène par jour, une étape majeure dans l'histoire de la production des gaz industriels. La mise en service est prévue pour fin 2017. C'est la première fois que Sasol externalise ses besoins en oxygène à un spécialiste de la production des gaz industriels sur son site de Secunda.
- En Australie, Air Liquide a commencé la construction d'une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) pour Nyrstar, société minière et de recyclage de métaux. Représentant un investissement de 60 millions d'euros, l'unité pourra produire 1 400 tonnes de gaz par jour et sa mise en service est prévue en 2016. Les gaz fournis permettront à Nyrstar d'accroître ses capacités de production, d'améliorer son efficacité et de réduire l'empreinte environnementale du site.
- En Chine, Air Liquide a conclu de nouveaux contrats à long terme dans différents secteurs industriels:
  - avec Shandong Fangyuan, première fonderie de cuivre privée en Chine et l'un des plus importants producteurs de cuivre dans le monde. Le Groupe investira environ 60 millions d'euros dans une unité de séparation des gaz de l'air (ASU), d'une capacité de 2 000 tonnes d'oxygène par jour, qui devrait être mise en service en 2017. L'oxygène fourni permettra d'accroître la productivité de la fonderie tout en réduisant les émissions de CO<sub>2</sub> et les coûts de maintenance.
  - 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, dont la mise en service est prévue début 2018.

Air Liquide a connu des démarrages importants en Grande Industrie au cours de l'année 2015:

- en Arabie saoudite, à Yanbu, le plus important site industriel de son histoire. Le site comprend deux unités de production d'hydrogène (SMR) de grande taille et une unité de purification, pour une capacité totale de 340 000 Nm<sup>3</sup>/heure. Cet investissement de plus de 350 millions d'euros fournit en hydrogène la nouvelle raffinerie de YASREF (co-entreprise entre Saudi Aramco et Sinopec) dans le cadre d'un contrat long terme. L'hydrogène permettra de réduire la teneur en soufre des carburants produits ; et
- en Allemagne, à Dormagen près de Cologne, une nouvelle unité de production d'hydrogène et de monoxyde de carbone (SMR). Le Groupe a investi environ 100 millions d'euros dans cette unité de production à la pointe de la technologie et d'une capacité annuelle de 22 000 tonnes d'hydrogène et de 120 000 tonnes de monoxyde de carbone. Elle approvisionne la nouvelle usine de production de TDI (toluène diisocyanate) de Covestro. Elle permet également de fournir de l'hydrogène à d'autres clients reliés au réseau de canalisations Rhin-Ruhr.

Au cours de l'année 2015, de nouvelles offres ont été développées par les équipes Industriel Marchand :

- A titre d'exemple, un portail digital a été mis en service dans les pays nordiques, dédié à la ligne de produits des petites bouteilles de gaz ALbee™ pour le **marché des « artisans et distributeurs »**. Cette plateforme de vente en ligne facilite le quotidien du client final qui peut consulter la proposition tarifaire et commander ses bouteilles chez le distributeur le plus proche ;

- Autre exemple dans l'industrie du verre, intégrée au **marché « matériaux et énergie »**, où l'utilisation d'oxygène pur au lieu de l'air dans les fours de fusion, permet de diminuer la consommation d'énergie tout en réduisant les émissions polluantes. Le Groupe a remporté en 2015, dans le cadre de la COP21, le prix du Produit innovant du comité France-Chine pour sa technologie d'oxy-combustion à haute température. Par rapport à la combustion à l'air, ce nouveau procédé « Heatox » permet d'atteindre jusqu'à 50 % d'économies d'énergie et jusqu'à 50% de réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

En 2015, dans l'activité Electronique, 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 au total 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 ».

## ACQUISITIONS ET INITIATIVES DANS LA SANTE

En 2015, Air Liquide a poursuivi sa stratégie de densification dans les zones géographiques où le Groupe est déjà présent avec des acquisitions complémentaires dans le domaine de la Santé à domicile.

- En Allemagne, le Groupe a renforcé sa position en acquérant la société Optimal Medical Therapies (OMT). Cette dernière assure la prise en charge de 5 000 patients et est reconnue pour son expertise dans les thérapies par perfusion à domicile telles que l'immunothérapie, la prise en charge de la douleur et le traitement de l'hypertension artérielle pulmonaire ou de la maladie de Parkinson.
- Air Liquide a étendu son activité en Irlande avec l'acquisition de Baywater Healthcare Ireland Limited, acteur majeur spécialisé dans le traitement et le suivi des pathologies respiratoires au domicile des patients (oxygénothérapie, ventilation positive en pression continue et ventilation non invasive).

Schülke, entité de l'activité Santé du Groupe spécialisée dans l'Hygiène, a élargi sa couverture géographique avec deux acquisitions cette année:

- dans la région Asie-Pacifique, Healthcare Antisepsis Solutions (HAS), l'activité désinfection et hygiène de la peau d'Advanced Sterilization Products, division d'Ethicon, Inc.
- en République Tchèque, la division Hygiène de Boehemie permettant d'étendre la présence de Schülke en Europe de l'Est et d'élargir son offre avec une gamme de produits complémentaires.

Air Liquide a également lancé plusieurs nouvelles initiatives dans la Santé en 2015.

- 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.
- VitalAire, filiale santé à domicile, a inauguré à Paris Vital'City, un nouvel espace dédié aux patients. Avec Vital'City, VitalAire met l'accent sur la proximité et propose une nouvelle approche de la prise en charge des patients qui peuvent s'ils le souhaitent rencontrer directement sur place le personnel de santé VitalAire.

## NOUVEAUX PROJETS EN INNOVATION ET TECHNOLOGIES

Le Groupe a poursuivi ses développements en mobilité Hydrogène.

- Air Liquide a été choisi par FM Logistic, groupe international expert sur les marchés de la logistique, pour l'accompagner dans son projet de déploiement de chariots de manutention à hydrogène. Sur cette plateforme logistique proche d'Orléans en France, le Groupe a installé une station de recharge d'hydrogène destinée à alimenter les chariots munis de piles à hydrogène.
- Par ailleurs, de multiples projets d'investissements ont été initiés pour installer de nouvelles stations de recharge d'hydrogène en Allemagne, en Belgique, au Danemark, en France, aux Etats-Unis et au Japon. A l'occasion de la COP21, Air Liquide a installé la première station de recharge d'hydrogène à Paris. Elle permet de lancer à Paris le déploiement de « hype », la première flotte de taxis électriques à hydrogène.

Air Liquide, acteur important de la transition énergétique, a annoncé une prise de participation à hauteur de 5% dans le capital de Fonroche Biogaz, une des filiales du Groupe Fonroche, acteur de référence dans la production d'énergies renouvelables. Dans le cadre de cette prise de participation, les deux groupes vont

mutualiser leurs compétences en vue de développer des projets d'épuration et de valorisation du biogaz pour le marché français.

Illustrant le leadership d'Air Liquide dans la cryogénie extrême au service des projets scientifiques majeurs, le Groupe 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.

Air Liquide a inauguré en France Cryocap™, une installation industrielle unique permettant le captage par procédé cryogénique du CO<sub>2</sub> émis lors de la production d'hydrogène. Une fois purifié, le CO<sub>2</sub> récupéré permet de répondre aux besoins d'approvisionnement de clients en gaz carbonique utilisé dans différentes applications industrielles. Cette innovation s'inscrit dans la démarche Blue Hydrogen<sup>a</sup> du groupe Air Liquide qui vise à décarboner progressivement sa production d'hydrogène dédié aux applications énergétiques liées à la mobilité.

## EMPRUNT OBLIGATAIRE

Pour refinancer les émissions venant à échéance et poursuivre son développement tout en profitant de conditions de marché très attractives, Air Liquide a émis des obligations pour un montant total de 988 millions d'euros à la date d'émission. Deux émissions à taux fixe couvrent des échéances allant de 7 à 10 ans et deux autres à taux variable des maturités de 2 à 3 ans. L'opération principale a été réalisée dans le cadre du programme EMTN pour un montant de 500 millions d'euros sur une durée de 10 ans et avec un coupon de 1,25 % p.a.

Par ailleurs, l'une des émissions a permis à Air Liquide Finance d'innover à nouveau en émettant son premier emprunt obligataire libellé en renminbis sur le marché taiwanais (« Formosa Bond ») pour un montant total de 500 millions de renminbis équivalent à 68 millions d'euros à la date d'émission. Air Liquide est ainsi la première entreprise non taiwanaise à émettre des obligations en renminbis sur ce marché.

## PROJET D'ACQUISITION MAJEURE ET DEVELOPPEMENTS GEOGRAPHIQUES

Le 17 novembre 2015, le Groupe a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la société américaine Airgas. Ce rapprochement majeur renforcera le leadership mondial d'Air Liquide, offrira de nouvelles opportunités aux clients d'Airgas et positionnera idéalement le Groupe pour générer la croissance de demain grâce à une présence renforcée sur le marché américain, le plus grand marché des gaz industriels du monde.

L'opération est soumise à l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires d'Airgas convoquée le 23 février 2016, à l'accord des autorités de la concurrence, aux approbations réglementaires et aux autres conditions et dispositions usuelles. Les deux parties se sont engagées à mettre en œuvre tous leurs efforts pour que l'opération aboutisse rapidement.

Par ailleurs, au cours de l'année 2015, Air Liquide a continué de se renforcer dans de nouvelles géographies :

- 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. Elle détient et exploite une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) produisant de l'oxygène, de l'azote et de l'argon liquides, ainsi que 3 centres de remplissage de bouteilles. Air Liquide est désormais présent dans les trois plus importantes régions industrielles du pays : Ankara, Istanbul et Izmir,
- Air Liquide a étendu son activité à la Colombie. Dans le cadre d'un contrat avec Coca-Cola FEMSA, premier embouteilleur des produits Coca-Cola dans le monde et plus grand fournisseur de boissons en Amérique latine, Air Liquide va construire et exploiter un nouveau site constitué d'une unité de production de dioxyde de carbone et d'une unité de cogénération. Avec cet investissement d'environ 40 millions d'euros, Air Liquide marque son entrée sur le marché colombien des gaz industriels.

<sup>a</sup> Blue Hydrogen est une démarche d'Air Liquide qui vise à décarboner progressivement sa production d'hydrogène dédiée aux applications énergétiques liées à la mobilité. Actuellement, 95 % de l'hydrogène produit par le Groupe l'est à partir de gaz naturel. Air Liquide s'engage d'ici à 2020 à augmenter progressivement la part d'hydrogène produit à partir de sources d'énergie décarbonées, c'est-à-dire sans rejet de CO<sub>2</sub>, pour les applications énergétiques liées à la mobilité.

## Compte de résultat 2015

### Données comparables : hors impacts de change, d'énergie (gaz naturel et électricité) et de périmètre significatifs

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières sont fournies hors change, hors effet de variation des prix du gaz naturel et de l'électricité et hors effet de périmètre significatif.

- 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 pour les filiales situées en dehors de la zone euro.

- Par ailleurs, le Groupe répercute à ses clients la variation des coûts de l'énergie (gaz naturel et électricité) à travers une facturation indexée intégrée à leurs contrats moyen et long terme. Cela peut conduire à une variation significative des ventes (principalement dans la Branche d'activité Grande Industrie) d'une période à l'autre selon la fluctuation des prix de marché de l'énergie.

Un impact énergie est calculé sur les ventes de chacune des principales filiales de l'activité Grande Industrie. Leur consolidation permet de déterminer l'impact énergie pour le Groupe. Le taux de change utilisé est le taux de change moyen annuel de l'année N-1.

Ainsi, au niveau d'une filiale, la formule suivante donne l'impact énergie, calculé respectivement pour le gaz naturel et pour l'électricité:

Impact énergie = Part des ventes indexée sur l'énergie année (N-1) x (Prix énergie année (N) - Prix énergie année (N-1))

La neutralisation de l'impact de l'évolution des prix de l'énergie sur les ventes permet de réaliser l'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires sur une base comparable.

- L'effet périmètre significatif correspond à l'impact sur les ventes de toute acquisition ou cession de taille significative pour le Groupe.

Les principaux effets sur le chiffre d'affaires en 2015 sont :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Groupe</b>	<b>Gaz et Services</b>
<b>Chiffre d'affaires 2015</b>	<b>16 380</b>	<b>14 752</b>
Variation 2015/2014 publiée (en %)	+ 6,7 %	+ 6,9 %
Effet de change	915	830
Effet gaz naturel	(362)	(362)
Effet électricité	(44)	(44)
Effet de périmètre significatif	0	0
<b>Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup> (en %)</b>	<b>+ 3,3 %</b>	<b>+ 3,8 %</b>

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

**Nouvelle activité** : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services, Industriel Marchand et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

**Géographie** : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 ont été retraitées en conséquence.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2014	2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Gaz et Services	13 800	14 752	+ 6,9 %	+ 3,8 %
Ingénierie & Construction	723	775	+ 7,1 %	- 0,7 %
Marchés globaux & Technologies	256	292	+ 14,0 %	+ 11,4 %
Autres activités	579	561	- 3,1 %	- 6,7 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>15 358</b>	<b>16 380</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>+ 3,3 %</b>

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

Nouvelle activité: les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

## Groupe

Le **chiffre d'affaires 2015 du Groupe** atteint **16 380 millions d'euros**, soit une croissance publiée de **+ 6,7 %** par rapport à 2014, soutenue par un effet de change positif de + 6,0 % particulièrement fort en début d'année et pénalisée par un effet énergie de - 2,6 %. Le chiffre d'affaires, **sur une base comparable** (hors effets de change, impact des prix de l'énergie et périmètre significatifs), progresse de **+ 3,3 %**. Il n'y a pas d'impact de périmètre significatif en 2015.

Le Groupe a créé une nouvelle activité « **Marchés globaux & Technologies** » (**GM&T**) en fin d'année 2015. Elle regroupe des activités innovantes qui font levier sur les technologies du Groupe et demandent une approche globale. Certaines sont chargées de développer des marchés existants (le spatial, l'aéronautique, le maritime, la cryogénie extrême...), et d'autres d'ouvrir de nouveaux marchés (l'énergie hydrogène, le transport propre grâce au Bio-Gaz Naturel Véhicules...). GM&T servira dans un premier temps d'incubateur pour ces nouvelles activités globales, dans le prolongement du business actuel d'Air Liquide. Dans un deuxième temps, GM&T accompagnera leur développement commercial en s'appuyant sur la présence géographique mondiale du Groupe.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15
Gaz et Services	3 614	3 688	3 682	3 768
Ingénierie & Construction	177	205	219	174
Marchés globaux & Technologies	58	74	67	93
Autres activités	144	154	129	134
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>	<b>4 097</b>	<b>4 169</b>
<b>Variation 2015/2014 Groupe publiée</b>	<b>+ 7,0 %</b>	<b>+ 9,3 %</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 2,9 %</b>
<b>Variation 2015/2014 Groupe comparable <sup>(a)</sup></b>	<b>+ 3,0 %</b>	<b>+ 3,4 %</b>	<b>+ 4,6 %</b>	<b>+ 2,4 %</b>
<b>Variation 2015/2014 Gaz et Services comparable <sup>(a)</sup></b>	<b>+ 2,4 %</b>	<b>+ 3,5 %</b>	<b>+ 4,5 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>

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

Nouvelle activité: les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

## 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 de périmètre significatif.

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **14 752 millions d'euros**, en **croissance de + 3,8 % sur une base comparable**. La croissance trimestrielle des ventes s'est renforcée au cours de l'année. En données publiées, le chiffre d'affaires est en croissance de **+ 6,9 %**, bénéficiant d'un effet de change positif de + 6,0 % mais pénalisé par un effet énergie négatif de - 2,9 %.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2014	2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Europe	6 604	6 749	+ 2,2 %	+ 3,4 %
Amériques	3 384	3 595	+ 6,2 %	+ 0,3 %
Asie-Pacifique	3 402	3 850	+ 13,2 %	+ 5,7 %
Moyen-Orient et Afrique	410	558	+ 36,1 %	+ 24,2 %
<b>GAZ ET SERVICES</b>	<b>13 800</b>	<b>14 752</b>	<b>+ 6,9 %</b>	<b>+ 3,8 %</b>
Grande Industrie	4 980	5 201	+ 4,4 %	+ 5,2 %
Industriel Marchand	5 016	5 229	+ 4,3 %	- 1,3 %
Santé	2 570	2 799	+ 8,9 %	+ 7,5 %
Electronique	1 234	1 523	+ 23,5 %	+ 11,5 %

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

*Nouvelle activité : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services et Industriel Marchand ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).*

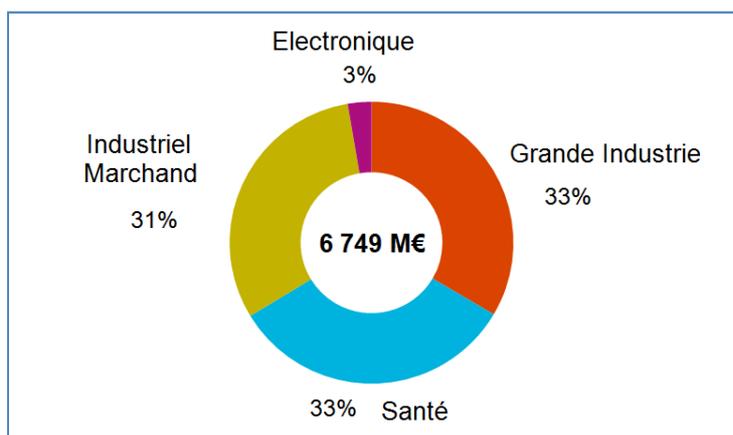
*Géographie : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres de 2015 ont été retraitées en conséquence.*

## Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **6 749 millions d'euros**, en progression de **+ 3,4 %** sur l'année. Cette croissance s'est renforcée au second semestre à + 4,8 %, notamment supportée par la Grande Industrie qui bénéficie du démarrage de nouvelles unités. L'activité Industriel Marchand présente au 2<sup>ème</sup> semestre une croissance positive avec des volumes de gaz liquides en légère progression alors que l'activité bouteilles est en légère décroissance. La Santé affiche un développement dynamique.

### Chiffre d'affaires 2015 Gaz et Services Europe

- Les ventes de l'activité **Grande Industrie** progressent de **+ 1,9 %** sur l'année. La croissance au 2<sup>ème</sup> semestre est plus forte, proche de + 5 %, soutenue notamment par la montée en puissance de l'unité CO de Dormagen en Allemagne et de nouvelles unités hydrogène au Bénélux. L'Europe de l'Est poursuit son développement, particulièrement en Russie et en Pologne.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand**, en recul de **- 0,4 %** sur l'année, présente une amélioration progressive avec une croissance positive au 2<sup>ème</sup> semestre. La situation reste contrastée,



avec des ventes en croissance en Ibérie, au Bénélux et dans les pays Nordiques et une activité légèrement en retrait, notamment en France et en Allemagne où les volumes liquides sont en croissance mais l'activité bouteilles reste difficile. Les ventes continuent de progresser dans les économies en développement soutenues par des volumes liquides en forte croissance, notamment en Russie et en Pologne. Les effets prix sont de - 0,6 % sur l'année dans un contexte de faible inflation et de baisse de prix pour les clients dont les contrats sont indexés sur l'énergie.

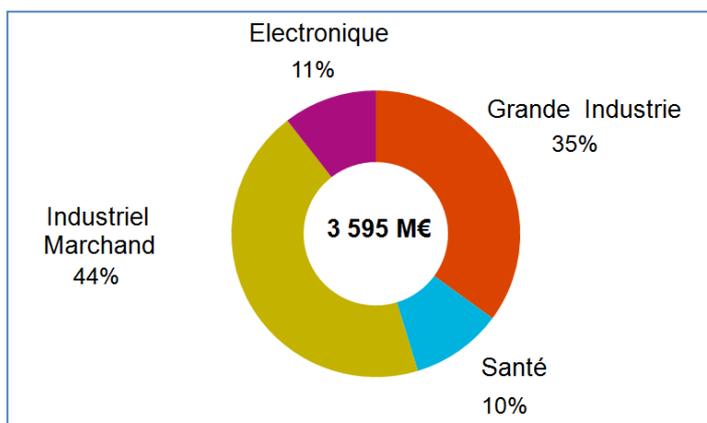
- La **Santé** poursuit son développement dynamique avec une croissance de **+ 8,4 %**, soutenue par une augmentation du nombre de patients traités dans la Santé à domicile et par les acquisitions réalisées au cours de l'année en Allemagne, en France, en Irlande et en République Tchèque. Les pressions tarifaires continuent d'impacter les ventes des Gaz médicaux pour les hôpitaux et de la Santé à domicile. L'activité Hygiène progresse de + 17,1 %, la forte croissance organique étant renforcée par des acquisitions.
- Le chiffre d'affaires de l'**Electronique** est en progression de **+ 11,5 %** sur l'année, soutenu par les ventes d'équipements et d'installations, les gaz de spécialité et les molécules avancées.

## Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **3 595 millions d'euros**, en hausse de **+ 0,3 %**. Si les ventes sont en léger retrait dans les économies développées, elles continuent leur progression en Amérique du Sud à + 11,7 %. En Grande Industrie, les ventes progressent de + 2,6 %. Cette croissance s'est renforcée au second semestre où elle atteint + 4,7 %. Cela compense partiellement une faible activité en Industriel Marchand, impactée par le ralentissement du secteur des services pétroliers et des industries liées. Les ventes de l'Electronique se comparent à un niveau d'activité très élevé en 2014, notamment en équipements et installations. Les ventes de la Santé affichent une croissance dynamique, en particulier dans la Santé à domicile.

### Chiffre d'affaires 2015 Gaz et Services Amériques

- Malgré un premier trimestre marqué par des arrêts pour maintenance de sites clients, les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 2,6 %** sur l'année. En Amérique du Sud, l'activité poursuit son développement avec la montée en puissance des unités démarrées en 2014, notamment au Brésil.
- L'activité **Industriel Marchand** est en retrait de **- 3,6 %**. En Amérique du Nord, les volumes liquides, notamment d'azote, restent pénalisés par le ralentissement du secteur des services pétroliers et des industries liées. L'activité bouteilles, qui sert essentiellement les artisans et petits clients, est aussi affectée notamment au Canada. L'activité ralentit au Brésil où l'environnement est difficile. Les effets prix dans la zone sont de + 4,0 % sur l'année.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** augmente de **+ 7,1 %**. L'activité est particulièrement dynamique au Canada qui bénéficie de l'intégration de plusieurs acquisitions en Santé à domicile. En Amérique du Sud le nombre de patients en Santé à domicile et les volumes de Gaz médicaux sont en forte croissance.
- Les ventes de l'activité **Electronique** sont en progression de **+ 2,6 %** en 2015. La croissance est importante pour les gaz vecteurs, les gaz de spécialité et les services et elle reste très dynamique pour les molécules avancées. Les ventes d'équipements et installations sont relativement faibles par rapport à un niveau très élevé en 2014.

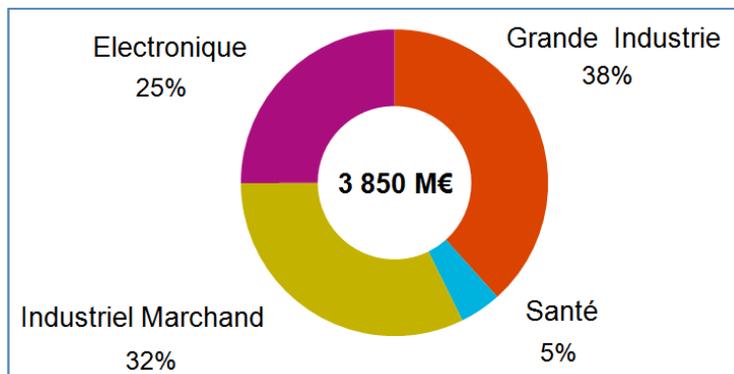


## Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique augmente de **+ 5,7 %** et atteint **3 850 millions d'euros**, avec des évolutions contrastées par pays. L'activité Electronique poursuit son développement avec des ventes en progression de + 15,1 %. Les ventes en Chine progressent de + 11,4 % sur l'année. Le chiffre d'affaires du Japon est en croissance, soutenu par l'Electronique.

### Chiffre d'affaires 2015 Gaz et Services Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 6,0 %**, soutenues par la montée en puissance des unités démarrées en 2014 en Chine, leur contribution s'atténuant en fin d'année.
- Le chiffre d'affaires de l'**Industriel Marchand** est stable à **+ 0,2 %** avec des évolutions contrastées par pays. Les ventes sont en retrait en Australie, encore impactées par la faiblesse du secteur minier, à Singapour, pénalisées par le ralentissement de l'activité pétrolière, et au Japon. La Chine poursuit son développement avec des volumes en croissance mais des pressions sur les prix. Les ventes en Asie du Sud-Est hors Singapour progressent fortement de + 7,4 %. Les effets prix sont négatifs sur la zone à - 2,0 % sur l'année.



- Les ventes de l'**Electronique** ont progressé de **+ 15,1 %** en 2015 avec une augmentation des ventes dans tous les pays de la zone. Le chiffre d'affaires du Japon est en progression de plus de + 18 % et bénéficie notamment du dynamisme des ventes de molécules avancées. La Chine affiche également une croissance proche de + 20 % et continue le chargement de ses unités de gaz vecteurs.

## Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **558 millions d'euros**, en croissance de **+ 24,2 %**, notamment grâce au démarrage des deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite au 2<sup>ème</sup> trimestre. En Afrique du Sud, l'activité **Industriel Marchand** progresse dans un environnement plus difficile en fin d'année; l'activité Santé poursuit son développement avec une augmentation du nombre de patients traités.

## Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie & Construction s'élève à **775 millions d'euros**, quasiment stable - **0,7 %** par rapport à 2014.

Les prises de commandes totales ont atteint 0,9 milliard d'euros, en léger retrait par rapport à l'année 2014, notamment en comparaison avec un 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 très élevé. La grande majorité des projets concerne des unités de production de gaz de l'air. La répartition est équilibrée entre les projets pour le Groupe et ceux pour les clients tiers et reflète une plus grande sélectivité.

Le total des commandes en cours s'élève à 4,1 milliards d'euros à fin décembre 2015, en diminution par rapport au niveau de fin décembre 2014 (4,8 milliards d'euros).

## Marchés globaux & Technologies

L'activité Marchés globaux & Technologies présente un chiffre d'affaires en hausse de **+ 11,4 %** à **292 millions d'euros**. L'activité s'est développée en 2015 notamment avec l'intégration de la société suédoise FordonGas de distribution de Bio-Gaz Naturel pour Véhicules (Bio-GNV), acquise en 2014. Le projet ITER dans la cryogénie extrême a également contribué à la croissance des ventes.

## Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2014	2015	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014 comparable <sup>(a)</sup>
Soudage	392	363	- 7,5 %	- 8,5 %
Plongée	187	198	+ 6,3 %	- 2,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>579</b>	<b>561</b>	<b>- 3,1 %</b>	<b>- 6,7 %</b>

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

Le chiffre d'affaires des Autres activités est en retrait de **- 6,7 %** et atteint **561 millions d'euros** pour l'année 2015.

Le chiffre d'affaires du **Soudage** diminue de - 8,5 %, toujours marqué par un environnement difficile.

L'activité **Plongée** (Aqua Lung<sup>TM</sup>), en forte croissance publiée, présente une baisse des ventes de - 2,9 % en données comparables qui s'explique par la cession d'une activité non stratégique fin 2014. Hors cette cession, le chiffre d'affaires est en croissance.

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **4 262 millions d'euros**, en hausse publiée de **+ 10,1 %** par rapport à 2014 et de **+ 4,0 %** hors effet de change. Il bénéficie d'un effet prix globalement positif sur la période, de + 0,3 %, et d'un niveau d'efficacité élevé.

Sur l'année, les **efficacités** s'élèvent à **298 millions d'euros**, dépassant l'objectif annuel fixé à plus de 250 millions d'euros. Elles représentent une économie de 2,4 % sur la base des coûts. La moitié correspond à des gains logistiques et industriels : il s'agit notamment de l'optimisation du fonctionnement des unités de production reliées aux réseaux de canalisation, de l'amélioration de la fiabilité des usines et de la revue des tournées d'approvisionnement dans un contexte de moindre consommation des clients Industriel Marchand. Les efficacités achats représentent environ un tiers du total. Par exemple, le démarrage de l'unité de production d'hydrogène/CO à Dormagen permet d'approvisionner en hydrogène le réseau de canalisation en remplacement d'achats externes. La valorisation des gains sur achat d'énergie est plus faible en 2015 du fait de prix de l'énergie très bas. Le solde des efficacités inclut les effets des plans de réalignement décidés en 2013 et 2014 et qui contribuent à hauteur de 43 millions d'euros de gains additionnels en 2015 et 181 millions d'euros de gains cumulés, soit un retour sur investissement d'environ deux ans.

Les **amortissements** atteignent **1 372 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,1 %** hors change (+ **10,7 %** publiée), reflétant l'impact des démarrages d'unités de taille importante au cours de l'année.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** du Groupe atteint **2 890 millions d'euros en 2015**, en hausse de **+ 9,8 %** par rapport à 2014 et de **+ 3,9 %** hors change, démontrant un effet de levier positif par rapport aux ventes. Le ratio de marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) progresse de + 50 points de base à **17,6 %**, bénéficiant du niveau significatif des efficacités et d'un effet énergie favorable. Hors effet énergie, le ratio progresse de **+10 points de base**.

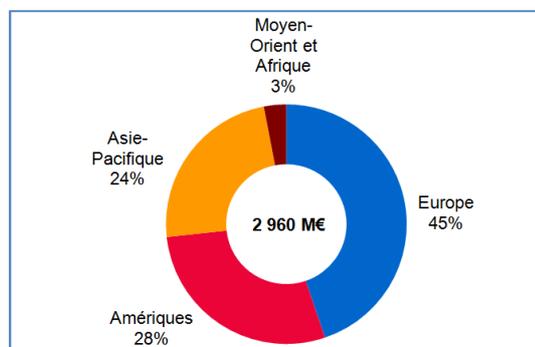
## Gaz et Services

Le **résultat opérationnel courant de l'activité Gaz et Services** s'élève à **2 960 millions d'euros**, en augmentation de **+ 9,7 %** par rapport à un résultat Gaz et Services 2014 retraité pour prendre en compte la création de la nouvelle activité GM&T. Le ratio de ROC sur chiffre d'affaires publié s'établit à 20,1 % par rapport à 19,5 % en 2014. Hors effet énergie, le ratio de marge opérationnelle reste **stable**.

La **hausse des coûts**, hors énergie, atteint **+ 3,1 %** en 2015. Les **prix** continuent à augmenter de **+ 0,3 %** dans un contexte de faible inflation, grâce aux efforts continus en Industriel Marchand (+ 0,6 %) et malgré la poursuite des pressions tarifaires dans l'activité Santé (- 1,3 %). Par ailleurs, les efficacités s'élèvent à 266 millions d'euros. Une partie est absorbée pour compenser l'écart entre l'inflation des coûts et les hausses de prix. Le solde des efficacités, c'est-à-dire la rétention, contribue à l'amélioration de la marge. Le taux de rétention est de 11 % sur l'année.

### Résultat opérationnel courant 2015 Gaz et Services

Marge opérationnelle Gaz et Services <sup>(a)</sup>	2014	2015
Europe	19,9 %	19,6 %
Amériques	22,6 %	23,5 %
Asie-Pacifique	16,3 %	18,2 %
Moyen-Orient et Afrique	15,0 %	15,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>19,5 %</b>	<b>20,1 %</b>



(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires, en données publiées.

Nouvelle activité : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

Géographie : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres de 2015 ont été retraitées en conséquence.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **1 326 millions d'euros**, en croissance de + 0,8 % par rapport à 2014. Hors effet énergie, le ratio de marge opérationnelle est en baisse de - **50 points de base** et s'établit à 19,4%. Elle bénéficie d'efficacités générées par toutes les activités et également de la contribution des plans de réalignement décidés en 2013. Elle est néanmoins pénalisée par les pressions tarifaires dans la Santé et par un effet de comparaison défavorable lié à des réductions exceptionnelles de charge en 2014, suite à la modification des régimes de retraite en France et aux Pays-Bas.

Le résultat opérationnel courant dans la zone **Amériques** atteint **843 millions d'euros**, en hausse de + **10,1 %**. Le ratio de marge opérationnelle hors effet énergie, en baisse de - **50 points de base**, conserve néanmoins un niveau élevé de 22,1 %. Elle est impactée par les baisses de volume en Industriel Marchand qui ne sont que partiellement compensées par les augmentations de prix et par les efficacités.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **702 millions d'euros**, en forte progression de + **26,6 %**. Le ratio de marge opérationnelle hors effet énergie, est en hausse de + **130 points de base**. Elle bénéficie notamment de montées en puissance d'unités, du développement de l'Industriel Marchand en Chine et de l'activité Electronique dans la zone, ainsi que des efficacités réalisées.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **89 millions d'euros**, en croissance significative de + **44,2 %**. La marge opérationnelle, hors effet énergie, est en progression de + **90 points de base**, supportée par le démarrage au 2<sup>ème</sup> trimestre de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite.

## Ingénierie & Construction

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Ingénierie & Construction** atteint **68 millions d'euros** et 8,7 % du chiffre d'affaires, ce qui reste conforme à l'objectif du Groupe de maintenir un niveau de marge entre 5 et 10 %.

## Marchés globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité **Marchés globaux & Technologies** s'établit à **36 millions d'euros** et la marge opérationnelle à **12,5 %**, en baisse par rapport à 2014, le montant de l'année dernière intégrant un produit exceptionnel.

## Autres activités

Les **Autres activités** du Groupe affichent un résultat opérationnel courant de **34 millions d'euros**, en baisse de - **3,4 %** et la marge opérationnelle reste stable à **6,1 %**. L'impact négatif sur la marge des réductions de volumes dans l'activité Soudage est compensé par les efficacités générées, notamment par la contribution des plans de réalignement des trois dernières années.

## Recherche et Développement et frais de holding

La Recherche et Développement (R&D) et les frais de holding incluent des ajustements de consolidation intersectoriels et s'élèvent à **207 millions d'euros**, en baisse de - **13,8 %**. Les frais de R&D et de holding sont globalement stables, les ajustements de consolidation expliquent la variation 2015. Les coûts de développement des activités GM&T et Ingénierie & Construction sont désormais intégrés dans les frais de R&D en 2015 et dans les montants retraités 2014.

## RESULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde négatif de - 132 millions d'euros** par rapport à un solde positif de + 16 millions d'euros en 2014. Ils comprennent - 124 millions d'euros d'impact exceptionnel d'un projet d'Ingénierie et Construction au Canada et - 13 millions d'euros de coûts d'acquisition d'Airgas.

Le **résultat financier, à - 268 millions d'euros**, est en augmentation de + 6,9 % par rapport à - 251 millions d'euros en 2014.

Le **coût de l'endettement financier net**, en légère baisse de - 0,8 %, reflète la combinaison d'un coût moyen de la dette nette en diminution de 30 points de base à 3,7 % et d'un niveau de dette nette moyenne sur l'année en augmentation, du fait notamment d'un rythme plus élevé de petites acquisitions.

Le poste « Autres produits et charges financières » est en augmentation à - 40,9 millions d'euros par rapport à - 21,7 millions d'euros en 2014. Le montant de 2014 intègre en effet un produit exceptionnel lié à la cession partielle d'une participation financière dans une start-up.

Le montant des impôts atteint 666 millions d'euros, en baisse de - 1,8 %. Le **taux effectif d'impôt** s'établit à **26,8 %**, inférieur à celui de 2014 (28,3 %). Ce taux s'explique principalement par un produit d'impôt suite à l'évolution favorable de contrôles fiscaux.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** contribue à hauteur de **14,7 millions d'euros**, en forte hausse par rapport à 4,0 millions d'euros en 2014. La progression du résultat de plusieurs entités explique cette bonne performance. La **part des intérêts minoritaires** progresse également de + **37,6 %** pour atteindre **82,3 millions d'euros**, du fait notamment de la montée en puissance des unités hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite.

Au total, le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **1 756 millions d'euros** en 2015, **en hausse de + 5,5 %**, soit + **10,7 %** retraité de l'impact exceptionnel d'un projet d'Ingénierie et Construction au Canada.

Le **bénéfice net par action** est de 5,12 euros, en hausse de + **5,6 %** par rapport à 4,85 euros en 2014. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 31 décembre 2015 est de 342 816 961.

### Évolution du nombre d'actions

	2014	2015
Nombre moyen d'actions en circulation <sup>(a)</sup>	343 214 086	342 816 961

(a) Utilisé pour calculer le bénéfice net par action et ajusté pour la distribution d'actions gratuites intervenues le 2 juin 2014.

Nombre d'actions au 31 décembre 2014	344 872 883
Options levées durant l'exercice	790 118
Annulation d'actions propres	(1 500 000)
<b>NOMBRE D' ACTIONS AU 31 DECEMBRE 2015</b>	<b>344 163 001</b>

## DIVIDENDE

Lors de l'Assemblée Générale du 12 mai 2016, le versement d'un dividende de **2,60 euros** par action sera proposé aux actionnaires au titre de l'exercice 2015, soit une hausse de + **2,0 %**. Le montant distribué est estimé à 920 millions d'euros en tenant compte des mouvements de rachats et d'annulations d'actions, soit un taux de distribution de 52,4 %.

Le détachement du coupon est fixé au 23 mai 2016 et la mise en paiement interviendra à compter du 25 mai 2016.

## Flux de trésorerie et bilan 2015

(en millions d'euros)	2014	2015
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 943</b>	<b>3 149</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	74	(258)
Autres éléments	(187)	(59)
<b>Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 830</b>	<b>2 832</b>
Distributions	(885)	(975)
Acquisitions d'immobilisations nettes des cessions <sup>(a)</sup>	(1 931)	(2 292)
Augmentation de capital en numéraire	60	86
Achat d'actions propres	(116)	(178)
Autres	(202)	(405)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(244)</b>	<b>(932)</b>
Endettement net au 31 décembre	(6 306)	(7 239)
<b>Ratio d'endettement net au 31 décembre</b>	<b>53 %</b>	<b>57 %</b>

a) Incluant les transactions avec les minoritaires.

### FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à 3 149 millions d'euros, **en hausse de + 7,0 %** par rapport à l'année précédente.

Le **flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles, après variation du besoin en fonds de roulement**, s'élève à 2 832 millions d'euros, **stable (+ 0,1 %)** par rapport à 2 830 millions d'euros en 2014.

### VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le besoin en fonds de roulement (BFR) augmente de 258 millions d'euros en 2015. Il est pénalisé par un effet change de 39 millions d'euros. La majorité de l'augmentation du BFR est due à une hausse des créances d'impôts à hauteur de 138 millions d'euros. La progression du BFR opérationnel est limitée à 120 millions d'euros, principalement du fait d'une hausse temporaire des créances en Amérique du Nord suite à la mise en place d'un nouvel ERP.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 7,7 % du chiffre d'affaires, 7,5 % hors change, en augmentation par rapport au ratio de 6,8 % en 2014.

## PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

En 2015, les paiements bruts sur investissements atteignent **2 423 millions d'euros** en incluant les transactions avec les minoritaires. Ils représentent **14,8 %** des ventes contre 14,4 % en 2014.

<b>Paiements bruts sur investissements Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Paiements sur investissements industriels</b>	<b>Paiements sur investissements financiers <sup>(a)</sup></b>	<b>Total paiements sur investissements</b>
2010	1 450	332	1 782
2011	1 755	103	1 858
2012	2 008	890	2 898
2013	2 156	401	2 557
2014	1 902	273	2 175
<b>2015</b>	<b>2 028</b>	<b>395</b>	<b>2 423</b>

(a) Incluant les transactions avec les minoritaires.

Les cessions d'immobilisations, pour un total de 131 millions d'euros, concernent des actifs non stratégiques de taille réduite.

Les paiements nets sur investissements, qui incluent le rachat des intérêts minoritaires, s'établissent à 2 292 millions d'euros.

### Paiements sur investissements industriels

Les paiements sur investissements industriels se sont élevés à 2 028 millions d'euros en 2015, en hausse de +6,6 % par rapport à 2014 et stables hors change. Les décisions d'investissements reposent sur une appréciation rigoureuse de chaque projet.

<b>Paiements bruts sur investissements industriels par zone géographique</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Gaz et Services</b>				
	<b>Europe</b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie-Pacifique</b>	<b>Moyen-Orient et Afrique</b>	<b>Total</b>
2014	698	608	372	90	1 768
<b>2015</b>	<b>549</b>	<b>731</b>	<b>475</b>	<b>129</b>	<b>1 884</b>

*Nouvelle activité : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).*

*Géographie : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres de 2015 ont été retraitées en conséquence.*

### Paiements sur investissements financiers

Les investissements financiers se sont élevés à 384 millions d'euros et à 395 millions d'euros en incluant les transactions avec les minoritaires. Ils comprennent l'acquisition des sociétés OMT et Baywater Healthcare Ireland Limited dans le domaine de la Santé à domicile, de Healthcare Antisepsis Solutions dans le domaine de l'Hygiène, d'une société de transport cryogénique par voie maritime pour l'activité Marchés globaux & Technologies ainsi que de plusieurs petites acquisitions de distributeurs dans l'Industriel Marchand, en particulier dans les pays en développement. Les cessions de participations financières sont de 1 million d'euros.

## ENDETTEMENT NET

L'endettement net au 31 décembre 2015 atteint **7 239 millions d'euros**, en hausse de 933 millions d'euros par rapport à fin 2014, pénalisé par un effet de change négatif de 306 millions d'euros. La variation par rapport à 2014 s'explique également par une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement, une hausse des acquisitions financières nettes des cessions et par l'impact exceptionnel lié à un projet d'Ingénierie et Construction au Canada.

Le **ratio de l'endettement net sur capitaux propres reste modéré à 57 %**.

## ROCE

Le retour sur capitaux employés après impôts s'établit à **10,3 %** par rapport à 10,8 % fin 2014, pénalisé par l'impact exceptionnel d'un projet d'Ingénierie et Construction au Canada. **Le ROCE ajusté de cet impact est stable à 10.8%**.

Par ailleurs, la **création de valeur**, reflétée par l'écart entre le retour sur capitaux employés et le coût moyen des capitaux, s'élève à **500 points de base** fin 2015.

# CYCLE D'INVESTISSEMENT ET STRATEGIE DE FINANCEMENT

La croissance régulière du Groupe sur le long terme repose en grande partie sur sa capacité à investir chaque année dans de nouveaux projets. Les projets d'investissement du métier des gaz industriels sont répartis partout dans le monde, leur intensité capitalistique est élevée et les contrats qui les accompagnent sont de longue durée, notamment pour la Grande Industrie. Air Liquide a donc mis en place une stratégie de financement adaptée à la nature de ses projets, fondée sur la diversification des sources de financement, la gestion prudente des équilibres du bilan et des modes de financement innovants. Cette stratégie de financement est fondamentale pour assurer la poursuite du développement du Groupe.

## Investissements

### OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à fin décembre 2015 à **2,6 milliards d'euros**, en baisse de 600 millions d'euros par rapport à fin 2014. Cette évolution résulte d'un niveau élevé de nouvelles décisions d'investissement en 2015 qui sortent du portefeuille d'opportunités. Les autres sorties telles que les projets abandonnés ou retardés sont à ce jour en ligne avec les variations habituellement observées. Le nombre de nouvelles opportunités est en léger retrait.

Les économies en développement représentent 54% du portefeuille, en baisse par rapport à la répartition au 31 décembre 2014. Les projets sont répartis sur les quatre zones géographiques du Groupe. La part de l'Asie-Pacifique reste la plus importante, même si elle est en baisse notamment suite à des décisions prises au 4<sup>ème</sup> trimestre. Les parts de l'Amérique du Nord et de l'Europe sont équivalentes.

Le portefeuille d'opportunités inclut désormais une majorité de projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement.

### DECISIONS D'INVESTISSEMENT ET INVESTISSEMENTS EN COURS

#### Décisions d'investissement

<i>(en milliards d'euros)</i>	Décisions d'investissement industriel	Décisions d'investissement financier (acquisitions)	Total décisions d'investissement
2011	1,9	0,1	2,0
2012	2,0	0,9	2,9
2013	2,2	0,5	2,7
2014	1,9	0,2	2,1
<b>2015</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>

En 2015, les décisions d'investissement industriel et financier atteignent 2,4 milliards d'euros. Trois quarts de ces décisions concernent des projets de croissance.

Les décisions d'investissement industriel en 2015 sont stables par rapport à 2014. La Grande Industrie représente environ un tiers des décisions d'investissement, l'Industriel Marchand compte pour un quart, la Santé environ un cinquième. L'Electronique, les Marchés globaux & Technologies et les Autres activités représentent le solde.

Les décisions industrielles sont réparties entre toutes les zones. A noter l'augmentation de la part de la zone Moyen-Orient et Afrique, notamment grâce à la signature du projet Sasol en Afrique du Sud.

Les décisions d'investissement financier atteignent environ 500 millions d'euros en 2015, en augmentation de 300 millions par rapport à 2014. Elles sont alignées avec les paiements sur investissements financiers et comprennent l'acquisition des sociétés OMT et Baywater Healthcare Ireland Limited dans le domaine de la Santé à domicile, de Healthcare Antisepsis Solutions dans le domaine de l'Hygiène, d'une société de transport cryogénique par voie maritime pour l'activité Marchés globaux & Technologies ainsi que de plusieurs petites acquisitions de distributeurs dans l'Industriel Marchand, en particulier dans les pays en développement.

Les investissements en cours de construction ("investment backlog") représentent un montant total de 2,3 milliards d'euros, en baisse par rapport à fin 2014. Cela s'explique en particulier par l'impact de démarrages importants sur l'année avec notamment celui des unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie saoudite et à Dormagen en Allemagne. Les investissements en cours d'exécution devraient apporter une contribution future aux ventes d'environ 1 milliard d'euros par an après montée en puissance complète.

## DEMARRAGES

L'année 2015 s'achève avec 19 démarrages, un niveau comparable à celui de 2014. L'année comprend notamment le démarrage du plus grand site de production d'hydrogène à Yanbu en Arabie saoudite, augmentant les capacités de production d'hydrogène du Groupe de + 25 %.

Les démarrages 2015 sont principalement situés dans les économies en développement (Arabie saoudite, Chine). Il s'agit notamment d'unités de production de gaz de l'air pour les marchés de la chimie et de la conversion énergétique. Plusieurs démarrages réalisés en Asie-Pacifique concernent également l'activité Electronique.

## Stratégie de financement

La stratégie de financement est revue régulièrement pour soutenir au mieux le développement du Groupe et prendre en compte l'évolution des conditions sur les marchés financiers, tout en respectant un profil de crédit compatible avec un rating long terme minimum de A et de deux notations court terme à A2/P2 de l'agence de notation Standard & Poor's. Celui-ci est mesuré notamment par des ratios de dette nette sur capitaux propres et de capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement sur dette nette.

Le rating d'Air Liquide à "A+" a été placé sous surveillance négative, par Standard & Poor's, le 20 novembre 2015, suite à l'annonce de la signature d'un contrat pour l'acquisition de l'entreprise américaine Airgas. Dans son communiqué, Standard & Poor's envisage, comme le scénario le plus probable, une dégradation du rating long terme à "A-".

En 2015, les principes de prudence établis précédemment ont été maintenus :

- une poursuite de la diversification des sources de financement et une répartition des échéances de remboursement, afin de minimiser le risque de refinancement ;
- le support des émissions de papier commercial par des lignes de crédit confirmées ;
- une couverture du risque de taux permettant d'assurer une visibilité du coût de financement en ligne avec les décisions d'investissements long terme ;
- le financement des investissements dans la devise des flux de trésorerie générés, afin de bénéficier d'une couverture de change naturelle ;
- une centralisation permanente des besoins et excédents de trésorerie, par l'intermédiaire d'Air Liquide Finance, entité détenue à 100 % par L'Air Liquide, S.A.

### DIVERSIFICATION DES SOURCES DE FINANCEMENT

Air Liquide diversifie ses sources de financement en accédant à différents marchés de dette : papier commercial, obligataire et bancaire, sécurisation d'actifs.

Air Liquide a recours au marché du papier commercial court terme, en France sous la forme de billets de trésorerie dans le cadre de deux programmes dont la limite maximale est fixée à 3 milliards d'euros, ainsi qu'aux Etats-Unis sous la forme de US Commercial Paper (USCP) dans une limite maximale de 1,5 milliards de dollars américains.

Air Liquide dispose également d'un programme d'Euro Medium Term Notes (EMTN), permettant d'émettre des obligations long terme, dans la limite d'un montant global de 9 milliards d'euros. Les encours d'émission liés à ce programme s'élèvent à 5,1 milliards d'euros (montant nominal) à fin 2015. Le programme EMTN du Groupe permet notamment d'émettre des obligations dans les principales devises (en euro, en dollar américain, en yen) mais aussi dans d'autres devises (renminbi, franc suisse, livre sterling et rouble).

Ainsi, en 2015, dans le cadre du programme EMTN, le Groupe a procédé à quatre émissions obligataires, dont deux sous format public pour un montant de 571 millions d'euros et deux sous forme de placement privé pour un montant de 420 millions d'euros, afin de financer ses investissements.

Au 31 décembre 2015, les financements du Groupe sur les marchés représentent plus de 80 % de la dette brute, pour un encours total d'émissions obligataires de 6,1 milliards d'euros, tous programmes d'émission confondus, et 0,9 milliard d'euros de papier commercial.

Le Groupe se finance également sous forme de dettes bancaires (prêts et lignes de crédit).

Afin d'éviter un risque de liquidité lié au renouvellement des échéances de financements, et conformément à la politique interne, le Groupe souhaite limiter ses échéances de dettes à court terme à 2,6 milliards d'euros, montant qui est couvert par des lignes de crédit confirmées. Au 31 décembre 2015, le montant de la dette arrivant à échéance en 2016 était égal à 1,9 milliards d'euros.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée d'un montant de 1,3 milliards d'euros, qui vient à échéance en novembre 2020, après l'exercice des deux options d'extension d'une année chacune.

Au 31 décembre 2015, les lignes de crédit syndiquées et bilatérales confirmées non utilisées sont de 2,57 milliards d'euros.

Dans le cadre de l'acquisition d'Airgas, Air Liquide a signé, en décembre 2015, un prêt relais de 12 milliards de dollars américains, et a l'intention de se refinancer à travers une augmentation de capital entre 3 et 4 milliards d'euros, avec maintien du droit préférentiel de souscription, et des émissions d'obligations à long terme en dollar américain et en euro.

#### Répartition par devises de l'endettement net

	2014	2015
Euro	25 %	24 %
Dollar américain	40 %	44 %
Yen	11 %	9 %
Renminbi	14 %	12 %
Autres	10 %	11 %
TOTAL	100 %	100 %

Le financement des investissements est essentiellement réalisé dans la devise des flux de trésorerie générés par ces investissements, créant ainsi une couverture de change naturelle. La dette d'Air Liquide est ainsi principalement libellée en euro, en dollar américain, en yen et en renminbi, ce qui reflète le poids important de ces devises dans les flux de trésorerie et les investissements du Groupe.

La répartition des dettes en devises est impactée par la dépréciation de l'euro en fin d'année et l'augmentation de la dette. La part de la dette nette libellée en dollar américain est en forte progression sous l'effet conjugué de l'effet de change et du financement des investissements industriels en zone dollar. Les dettes libellées en yen et en renminbi sont stables, leur part libellée en euro décroît.

### CENTRALISATION DES FINANCEMENTS ET DES EXCEDENTS DE TRESORERIE

Afin de bénéficier d'économies d'échelle et de faciliter l'accès aux financements sur les marchés de capitaux (obligations et papier commercial), le Groupe utilise une filiale dédiée, Air Liquide Finance. Au 31 décembre 2015, cette filiale centralise une large majorité des opérations de financement du Groupe. Cette centralisation a été poursuivie en 2015, notamment pour le financement des investissements des zones Asie-Pacifique et Amériques. Elle assure également l'exécution des opérations de couverture des risques de change, de taux et d'énergie pour les filiales du Groupe situées dans des pays où la réglementation le permet.

Lorsque la réglementation locale le permet, Air Liquide Finance centralise également le solde des flux de trésorerie, via une centralisation physique directe ou indirecte de ces soldes (centralisation de trésorerie quotidienne) ou via des prêts-emprunts à terme échu. Quand cela n'est pas possible, il existe, cependant, des centralisations de trésorerie locales, qui donnent lieu à des remontées périodiques vers Air Liquide Finance. En 2015, Air Liquide est devenu la première entreprise française à inclure le renminbi dans une centralisation de trésorerie quotidienne en Europe.

Au 31 décembre 2015, Air Liquide Finance accordait, directement ou indirectement, l'équivalent de 10,2 milliards d'euros de prêts et recevait en dépôt 4,2 milliards d'euros d'excédents de trésorerie. Ces opérations étaient réalisées dans 24 devises (principalement : euro, dollar américain, yen, renminbi, livre sterling, franc suisse, dollar singapourien et real brésilien) sur un périmètre d'environ 240 filiales.

Grâce à une symétrie des positions par devise au niveau d'Air Liquide Finance résultant de la gestion de couverture de change des prêts/emprunts intra-groupe, ces opérations de financement interne ne génèrent pas de risque de change pour le Groupe.

Par ailleurs, le règlement européen EMIR (European Market Infrastructure Regulation) relatif aux infrastructures de marché des produits dérivés de gré à gré (ou OTC "Over the Counter") vise à améliorer la transparence des marchés OTC et à diminuer le risque systémique des marchés financiers. Il s'applique à toutes les transactions de dérivés effectuées par les entités de l'Union européenne.

Au titre de ce règlement entré en vigueur en août 2012, Air Liquide Finance S.A., entité centralisatrice des opérations financières du Groupe, a toujours le statut d'entité non financière « NFC », puisque toujours en dessous

des seuils de compensation fin 2015. Ses obligations consistent donc à appliquer les mesures d'atténuation des risques et reporter toutes ses opérations de dérivés au référentiel central choisi, "DTCC", selon les standards techniques publiés par l'ESMA. Le reporting obligatoire issu du « Dodd-Frank Act » des Etats-Unis de 2010 est également centralisé via "DTCC".

Par ailleurs, dans certains cas particuliers (par exemple : contraintes réglementaires, risque pays élevé, partenariat), le Groupe limite son risque en mettant en place un financement spécifique sur le marché bancaire local, ainsi qu'en faisant appel aux services d'assurances crédit.

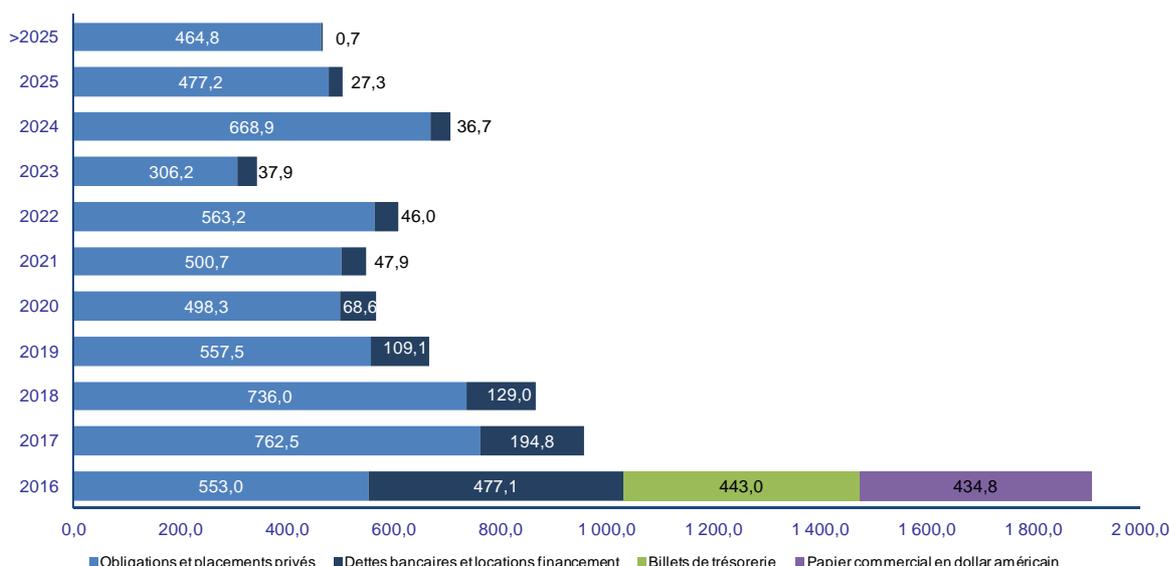
## ECHEANCIER ET MATURITE DE LA DETTE

Afin de minimiser le risque de refinancement associé aux échéances de remboursement de la dette, le Groupe diversifie ses sources de financement et en répartit les échéances de remboursement sur plusieurs années. Ce risque de refinancement est également réduit grâce à la régularité de la capacité d'autofinancement générée par l'activité du Groupe.

La maturité moyenne de la dette du Groupe est de 5,0 ans au 31 décembre 2015.

Le graphique ci-après représente l'échéancier de la dette du Groupe. L'échéance annuelle la plus élevée représente environ 23 % de la dette brute.

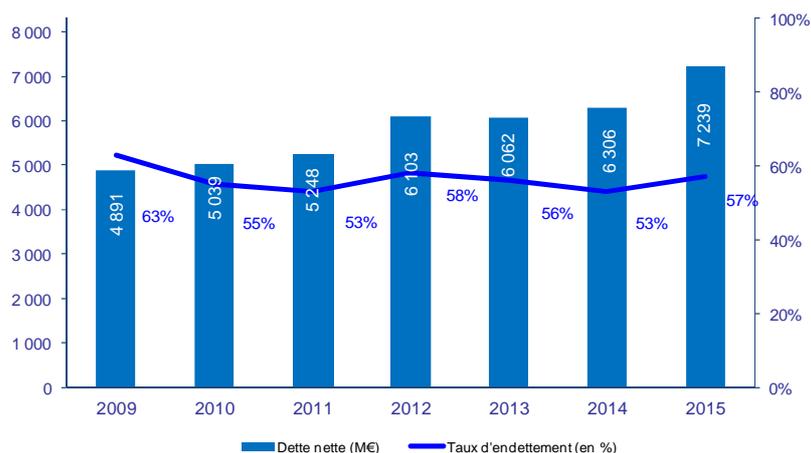
### Echéancier de la dette (en millions d'euros)



## VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

L'endettement net au 31 décembre 2015 atteint **7 239 millions d'euros**, en **hausse** de 933 millions d'euros par rapport à fin 2014, pénalisé par un effet de change négatif de 306 millions d'euros. La variation par rapport à 2014 s'explique également par une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement, une hausse des acquisitions financières nettes des cessions et par l'impact exceptionnel lié à un projet d'Ingénierie et Construction au Canada.

## Endettement net au 31 décembre



Le **ratio d'endettement net sur fonds propres** reste modéré à **57 %** à fin 2015 (contre 53 % fin 2014). Cette évolution est la conséquence de la poursuite du développement des investissements du Groupe, garante de sa croissance future, de l'augmentation du besoin en fonds de roulement du fait d'une hausse temporaire des créances d'impôts et des créances commerciales en Amérique du Nord suite à la mise en place d'un nouvel ERP ; enfin, l'effet change est également défavorable. Le ratio équivalent calculé par la méthode américaine : dette nette / (dette nette + fonds propres) est de 36 % à fin 2015 contre 35 % à fin 2014. Le ratio de couverture des frais financiers (résultat opérationnel + quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence)/(coût de l'endettement financier net) atteint 12,2 en 2015 comparé à 11,6 en 2014.

Le coût moyen de l'endettement brut est en baisse, en 2015, en raison de la réduction des charges financières sur les refinancements obligataires à long terme et le recours accru au financement par papier commercial.

Le **coût moyen de la dette nette** s'établit à **3,7 %** en 2015 également, en baisse par rapport à 2014 (4,0 %). Le coût de la dette nette est calculé en rapportant le coût de l'endettement financier net de l'exercice (290,0 millions d'euros en 2015 hors frais financiers capitalisés) à l'encours moyen de dette nette sur l'exercice.

## GARANTIES BANCAIRES

Dans le cadre de l'activité d'Ingénierie et Construction, les filiales du Groupe mettent en place des garanties bancaires en faveur des clients, soit durant la période d'appel d'offres (garantie de soumission), soit en cas d'attribution du contrat, sur la période d'exécution du contrat jusqu'à la fin de la période de garantie (garantie de restitution d'acompte, garantie de bonne fin, garantie de dispense de retenue de garantie).

Les garanties bancaires les plus usuelles pour conforter les clients sur la bonne exécution des performances contractuelles sont les garanties de restitution d'acompte et les garanties de bonne fin.

Les projets au titre desquels ces garanties sont accordées sont revus régulièrement par la Direction et, lorsqu'un appel en paiement de ces garanties devient probable, les provisions nécessaires sont constituées dans les États financiers consolidés.

# PERSPECTIVES

Le Groupe réalise une performance solide avec une nouvelle hausse du chiffre d'affaires, de la marge et du résultat net, dans le contexte d'une croissance mondiale ralentie en 2015. La croissance des ventes Gaz et Services s'est améliorée trimestre après trimestre.

La croissance de l'activité est portée par le dynamisme des secteurs Santé et Electronique, et dans la Grande Industrie par les volumes liés aux nouveaux contrats ; sur le plan géographique, elle est tirée par la reprise progressive de l'Europe et par les économies en développement.

L'Europe bénéficie du bon développement de la Santé et d'une amélioration de certains secteurs industriels au 2<sup>ème</sup> semestre. En Amérique du Nord, l'année est marquée par un ralentissement dans les secteurs liés à la production pétrolière et gazière et à la fabrication métallique. La progression de l'activité en Asie-Pacifique est portée par la bonne tenue du Japon et une croissance toujours soutenue en Chine.

Au global, le Groupe réalise une croissance supérieure à celle de son marché, dans un contexte de taux de change favorable dont l'effet positif a ralenti en cours d'exercice, et de baisse des prix de l'énergie.

Sur l'année, grâce à des efficacités proches de 300 millions d'euros et à des décisions d'investissement de 2,4 milliards d'euros, le Groupe améliore sa compétitivité et nourrit sa croissance. Dans le même temps, la signature de l'accord pour l'acquisition d'Airgas aux Etats-Unis et la mise en place d'une stratégie d'innovation renforcée avec la création de l'activité Marchés globaux & Technologies constituent des étapes majeures dans le développement et la transformation du Groupe.

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.

# Annexes

## Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015

### Par géographie

Chiffre d'affaires En millions d'euros	T4 2014	T4 2015	Variation publiée	Variation comparable <sup>(a)</sup>
Europe	1 681	1 713	+ 1,9 %	+ 4,6 %
Amériques	894	899	+ 0,5 %	+ 0,0 %
Asie-Pacifique	905	995	+ 10,0 %	+ 6,0 %
Moyen-Orient et Afrique	112	161	+ 43,1 %	+ 35,0 %
<b>Chiffre d'affaires GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 592</b>	<b>3 768</b>	<b>+ 4,9 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>
Ingénierie & Construction	224	174	- 22,8 %	- 27,4 %
Marchés globaux & Technologies	92	93	+ 1,7 %	- 0,5 %
Autres activités	143	134	- 6,3 %	- 8,5 %
<b>Chiffre d'affaires TOTAL</b>	<b>4 051</b>	<b>4 169</b>	<b>+ 2,9 %</b>	<b>+ 2,4 %</b>

### Par branche mondiale d'activité

Chiffre d'affaires En millions d'euros	T4 2014	T4 2015	Variation publiée	Variation comparable <sup>(a)</sup>
Grande Industrie	1 270	1 324	+ 4,2 %	+ 9,3 %
Industriel Marchand	1 305	1 314	+ 0,7 %	- 2,1 %
Electronique	348	405	+ 16,5 %	+ 7,5 %
Santé	669	725	+ 8,3 %	+ 8,3 %
<b>Chiffre d'affaires GAZ &amp; SERVICES</b>	<b>3 592</b>	<b>3 768</b>	<b>+ 4,9 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>

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

- **Nouvelle activité** : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services, Industriel Marchand et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).
- **Géographie** : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 ont été retraitées en conséquence.

## Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 sont fournies hors effets de change, de variation des prix de l'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1<sup>er</sup> 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 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 comprend les effets suivants:

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T4 2015	Variation T4 2015/2014	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif	Variation T4 2015/2014 comparable (a)
Groupe	4 169	+ 2,9 %	137,5	(113,8)	(3,9)	0	+ 2,4 %
Gaz & Services	3 768	+ 4,9 %	121,9	(113,8)	(3,9)	0	+ 4,8 %

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

**Nouvelle activité** : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de + 3,4 %.
- L'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 2,8 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,1 %.
- Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de + 3,4 %.
- L'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 3,2 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,1 %.
- Il n'y a pas d'effet de périmètre significatif.

## Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	2014			2015		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Europe	6 604,3	1 315,2	19,9 %	6 749,4	1 325,9	19,6 %
Amériques	3 384,5	765,5	22,6 %	3 595,3	843,1	23,5 %
Asie-Pacifique	3 401,4	554,3	16,3 %	3 849,6	701,6	18,2 %
Moyen-Orient et Afrique	409,9	61,7	15,0 %	558,0	88,9	15,9 %
<b>Gaz et Services</b>	<b>13 800,1</b>	<b>2 696,7</b>	<b>19,5 %</b>	<b>14 752,3</b>	<b>2 959,5</b>	<b>20,1 %</b>
Ingénierie et Construction	723,1	85,8	11,9 %	774,7	67,5	8,7 %
Marchés Globaux & Technologies	256,0	56,3	22,0 %	291,5	36,4	12,5 %
Autres activités	579,1	35,6	6,1 %	561,3	34,4	6,1 %
Réconciliation	-	(240,6)	-	-	(207,3)	-
<b>Total Groupe</b>	<b>15 358,3</b>	<b>2 633,8</b>	<b>17,1 %</b>	<b>16 379,8</b>	<b>2 890,6</b>	<b>17,6 %</b>

**Nouvelle activité** : les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 concernant Gaz et Services et Ingénierie & Construction ont été retraitées pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T).

**Géographie** : la zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 ont été retraitées en conséquence.

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variation 15/14</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 358,3</b>	<b>16 379,8</b>	<b>+ 6,7 %</b>
Autres produits d'exploitation	228,2	193,5	- 15,2 %
Achats	(6 007,2)	(6 164,0)	+ 2,6 %
Charges de personnel	(2 653,1)	(3 069,4)	+ 15,7 %
Autres charges d'exploitation	(3 053,3)	(3 077,7)	+ 0,8 %
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissement</b>	<b>3 872,9</b>	<b>4 262,2</b>	<b>+ 10,1 %</b>
Dotations aux amortissements	(1 239,1)	(1 371,6)	+ 10,7 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 633,8</b>	<b>2 890,6</b>	<b>+ 9,8 %</b>
Autres produits opérationnels	68,9	38,4	- 44,3 %
Autres charges opérationnelles	(52,9)	(170,6)	+ 222,5 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 649,8</b>	<b>2 758,4</b>	<b>+ 4,1 %</b>
Coût de l'endettement financier net	(228,9)	(227,1)	- 0,8 %
Autres produits financiers	32,8	14,7	
Autres charges financières	(54,5)	(55,6)	
Charge d'impôt	(678,4)	(666,4)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	4,0	14,7	
<b>Résultat net</b>	<b>1 724,8</b>	<b>1 838,7</b>	<b>+ 6,6 %</b>
- Intérêts minoritaires	59,8	82,3	
- Part du Groupe	1 665,0	1 756,4	+ 5,5 %
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>4,85</b>	<b>5,12</b>	<b>+ 5,6 %</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>4,83</b>	<b>5,10</b>	<b>+ 5,6%</b>

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2015</b>
Ecarts d'acquisition	5 258,6	5 730,2
Autres immobilisations incorporelles	764,5	849,1
Immobilisations corporelles	14 554,0	15 706,3
<b>Actifs non courants</b>	<b>20 577,1</b>	<b>22 285,6</b>
Actifs financiers non courants	447,0	485,1
Titres mis en équivalence	100,4	115,9
Impôts différés actif	245,5	235,2
Instruments dérivés actif non courants	68,9	100,1
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>861,8</b>	<b>936,3</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>21 438,9</b>	<b>23 221,9</b>
Stocks et encours	876,2	980,6
Clients	2 879,8	2 981,1
Autres actifs courants	468,7	596,6
Impôt courant actif	92,7	132,9
Instruments dérivés actif courants	58,5	62,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	910,1	965,5
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>5 286,0</b>	<b>5 719,5</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>26 724,9</b>	<b>28 941,4</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2015</b>
Capital	1 896,8	1 892,9
Primes	25,7	15,6
Réserves	8 049,7	8 861,8
Actions propres	(100,7)	(121,0)
Résultat net - part du Groupe	1 665,0	1 756,4
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>11 536,5</b>	<b>12 405,7</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>290,4</b>	<b>365,1</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11 826,9</b>	<b>12 770,8</b>
Provisions et avantages au personnel	2 169,3	2 113,2
Impôts différés passif	1 187,7	1 321,8
Emprunts et dettes financières non courantes	5 883,8	6 290,7
Autres passifs non courants	232,2	243,8
Instruments dérivés passif non courants	73,0	231,3
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>9 546,0</b>	<b>10 200,8</b>
Provisions et avantages au personnel	293,6	271,2
Fournisseurs	2 183,7	2 269,3
Autres passifs courants	1 223,3	1 302,4
Impôt à payer	221,4	156,8
Dettes financières courantes	1 332,6	1 912,7
Instruments dérivés passif courants	97,4	57,4
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 352,0</b>	<b>5 969,8</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>26 724,9</b>	<b>28 941,4</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 665,0</b>	<b>1 756,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>59,8</b>	<b>82,3</b>
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	1 239,1	1 371,6
• Variation des impôts différés	84,9	107,3
• Variation des provisions	5,7	(64,2)
• Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	4,7	(3,3)
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(116,5)	(100,6)
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 942,7</b>	<b>3 149,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	73,5	(258,4)
Autres éléments	(186,6)	(58,7)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>2 829,6</b>	<b>2 832,4</b>
<b>Opérations d'investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 901,7)	(2 027,7)
Acquisitions d'immobilisations financières	(179,0)	(384,4)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	228,6	129,6
Produits de cessions d'immobilisations financières	15,8	1,4
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 836,3)</b>	<b>(2 281,1)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(838,5)	(924,3)
• Minoritaires	(46,0)	(50,8)
Augmentations de capital en numéraire	59,5	85,8
Achats d'actions propres	(116,4)	(178,3)
Variation des dettes financières	76,1	651,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(94,5)	(11,1)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(959,8)</b>	<b>(427,3)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(31,6)	(103,5)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>1,9</b>	<b>20,5</b>
<b>TRESORERIE NETTE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>853,0</b>	<b>854,9</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>854,9</b>	<b>875,4</b>

## La trésorerie nette à la clôture s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	910,1	965,9
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(55,2)	(90,1)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>854,9</b>	<b>875,4</b>

## Détermination de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Emprunts et dettes financières non courantes	(5 883,8)	(6 290,7)
Dettes financières courantes	(1 332,6)	(1 912,7)
<b>TOTAL ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>(7 216,4)</b>	<b>(8 203,4)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>910,1</b>	<b>965,5</b>
Instruments dérivés (actif) - couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières		(0,8)
<b>ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>(6 306,3)</b>	<b>(7 238,7)</b>

## Tableau d'analyse de la variation de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Endettement net au début de l'exercice</b>	<b>(6 061,9)</b>	<b>(6 306,3)</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2 829,6	2 832,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 836,3)	(2 281,1)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 035,9)	(1 078,7)
<b>Total flux net de trésorerie</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(527,4)</b>
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(201,8)	(405,0)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(244,4)</b>	<b>(932,4)</b>
<b>ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>(6 306,3)</b>	<b>(7 238,7)</b>

## Données retraitées

Pour prendre en compte l'impact lié à la création de la nouvelle activité Marchés globaux & Technologies (GM&T), les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 ont été :

- retraitées pour Gaz et Services (plus spécifiquement Industriel Marchand et les 4 zones),
- publiées séparément pour Ingénierie et Construction (auparavant inclus dans Ingénierie et Technologie).

La zone Moyen-Orient et Afrique inclut désormais l'Inde, auparavant rattachée à l'Asie-Pacifique. Les données 2014 et celles des trois premiers trimestres 2015 ont été retraitées en conséquence.

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Publié en octobre 2015			
	2014	T1 15	T2 15	T3 15
<b>Par branche mondiale d'activité :</b>				
Industriel Marchand	5 083	1 327	1 333	1 312
<b>Par géographie :</b>				
Europe	6 640	1 696	1 694	1 681
Amériques	3 416	895	918	906
Asie-Pacifique	3 444	946	968	972
Moyen-Orient et Afrique	367	95	128	142
<b>Gaz et Services</b>	<b>13 867</b>	<b>3 632</b>	<b>3 708</b>	<b>3 701</b>
Ingénierie et Technologie	912	217	259	267
Ingénierie et Construction				
Marchés Globaux & Technologies				
Autres activités	579	144	154	129
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>15 358</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>	<b>4 097</b>

Publié en février 2016			
2014	T1 15	T2 15	T3 15
5 016	1 309	1 313	1 293
6 604	1 684	1 682	1 670
3 384	888	911	897
3 402	936	956	963
410	106	139	152
<b>13 800</b>	<b>3 614</b>	<b>3 688</b>	<b>3 682</b>
723	177	205	219
256	58	73	67
579	144	154	129
<b>15 358</b>	<b>3 993</b>	<b>4 121</b>	<b>4 097</b>

Croissance comparable	Publié en octobre 2015			
	2014	T1 15	T2 15	T3 15
<b>Par branche mondiale d'activité :</b>				
Industriel Marchand	+3,0%	+0,3%	-1,6%	-1,2%
<b>Par géographie :</b>				
Europe	-1,1%	+1,3%	+3,3%	+5,1%
Amériques	+7,9%	+1,1%	+0,4%	-0,6%
Asie-Pacifique	+11,6%	+6,9%	+5,0%	+4,5%
Moyen-Orient et Afrique	+4,6%	+1,4%	+23,7%	+42,5%
<b>Gaz et Services</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+4,5%</b>
Ingénierie et Technologie	+15,6%	+16,4%	+6,0%	+16,8%
Ingénierie et Construction				
Marchés Globaux & Technologies				
Autres activités	-1,0%	-3,6%	-3,0%	-11,8%
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+4,6%</b>

Publié en février 2016			
2014	T1 15	T2 15	T3 15
+2,6%	-0,2%	-1,7%	-1,3%
-1,4%	+1,0%	+3,1%	+5,0%
+8,0%	+1,0%	+0,6%	-0,4%
+11,5%	+7,0%	+5,1%	+4,8%
+6,0%	+1,4%	+21,3%	+36,1%
<b>+3,9%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+4,5%</b>
-1,0%	-3,6%	-3,0%	-11,8%
<b>+4,5%</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+4,6%</b>

<i>(en millions d'euros et %)</i>	Données 2014 publiées en février 2015			Données 2014 publiées en février 2016		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Europe	6 639,7	1 345,5	20,3 %	6 604,3	1 315,2	19,9 %
Amériques	3 415,9	776,0	22,7 %	3 384,5	765,5	22,6 %
Asie-Pacifique	3 444,6	551,5	16,0 %	3 401,4	554,3	16,3 %
Moyen-Orient et Afrique	366,7	64,5	17,6 %	409,9	61,7	15,0 %
<b>Gaz et Services</b>	<b>13 866,9</b>	<b>2 737,5</b>	<b>19,7 %</b>	<b>13 800,1</b>	<b>2 696,7</b>	<b>19,5 %</b>
Ingénierie et Technologies	912,3	75,8	8,3%			
Ingénierie et Construction				723,1	85,8	11,9 %
Marchés Globaux & Technologies				256,0	56,3	22,0 %
Autres activités	579,1	35,6	6,1 %	579,1	35,6	6,1 %
Réconciliation	-	(215,1)	-	-	(240,6)	-
<b>Total Groupe</b>	<b>15 358,3</b>	<b>2 633,8</b>	<b>17,1 %</b>	<b>15 358,3</b>	<b>2 633,8</b>	<b>17,1 %</b>

<i>Gaz et Services</i>	Publié en juillet 2015				Publié en février 2016			
	S1 2014	S2 2014	2014	S1 2015	S1 2014	S2 2014	2014	S1 2015
Marge opérationnelle courante	19,0%	20,4%	19,7%	19,5%	18,8%	20,3%	19,5%	19,4%

## Avertissement portant sur les déclarations prospectives

Ce document inclut des « déclarations prospectives » au sens de la Section 27A du Securities Act de 1933 des Etats-Unis, et la Section 21E du Securities Exchange Act de 1934 des Etats-Unis, tels que modifiés. L'Air Liquide S.A. (« Air Liquide ») a identifié certaines de ces déclarations prospectives avec les mots « croire », « pourrait », « ferait », « possible », « fera », « devrait », « s'attendre à », « a l'intention de », « anticiper » ou « continuer », la forme négative de ces mots, ainsi que d'autres termes qui ont un sens similaire ou encore, l'utilisation de dates futures. Les déclarations prospectives incluses dans ce document contiennent, de manière non limitative, des affirmations concernant le calendrier indicatif envisagé pour la réalisation des opérations décrites dans ce document, la conduite par Air Liquide des activités d'Airgas Inc. (« Airgas ») à la suite de la réalisation des opérations envisagées, ainsi que des affirmations concernant la conduite future, la direction et le succès des activités d'Airgas. Ces déclarations doivent être nuancées par les risques et incertitudes entourant de manière générale les attentes futures, et les résultats réels pourraient différer de manière significative des résultats actuellement anticipés en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un décalage entre les résultats réels et les attentes incluent : des incertitudes liées au calendrier des opérations envisagées ; des incertitudes liées à l'approbation par les actionnaires d'Airgas requise dans le contexte des opérations envisagées ; la possibilité qu'une offre concurrente soit remise ; la possibilité que les conditions requises pour la réalisation des opérations envisagées ne soient pas satisfaites ou que les parties n'y renoncent pas, notamment la possibilité qu'une entité gouvernementale interdise, retarde ou refuse de délivrer une autorisation réglementaire requise ; les effets d'une perturbation causée par l'annonce des opérations envisagées rendant plus difficile le maintien des relations avec les employés, les clients, les vendeurs et autres partenaires commerciaux ; le risque qu'un litige d'actionnaires en lien avec les opérations envisagées affecte le calendrier ou la réalisation des opérations envisagées ou entraîne des coûts significatifs de défense judiciaire, d'indemnisation et de responsabilité ; d'autres effets commerciaux, incluant ceux liés au contexte de l'industrie, de l'environnement économique ou politique qui ne peuvent pas être contrôlés par les parties aux opérations envisagées ; des frais de transaction ; des passifs réels ou éventuels ; et d'autres risques et incertitudes mentionnés dans les dépôts d'Airgas auprès de la Securities and Exchange Commission des Etats-Unis (la "SEC"), notamment la section « Facteurs de risque » du rapport annuel d'Airgas sur formulaire 10-K le plus récent. Vous trouverez des copies gratuites des dépôts d'Airgas auprès de la SEC sur le site internet de la SEC à l'adresse suivante : <http://www.sec.gov>. Air Liquide n'a aucune obligation de mettre à jour une quelconque déclaration prospective résultant d'une nouvelle information, de développements futurs ou autres, à l'exception de ce qui est requis par la loi. Toutes les déclarations prospectives contenues dans cette annonce sont qualifiées dans leur intégralité par cet avertissement.

## Informations complémentaires et où se les procurer

Dans le cadre de l'acquisition proposée d'Airgas par Air Liquide, Airgas a déposé auprès de la SEC, et envoyé par courrier, ou fourni par tout autre moyen, à ses actionnaires un formulaire de sollicitation de procuration définitif (*definitive proxy statement*) concernant la transaction proposée. AVANT DE PRENDRE TOUTE DECISION DE VOTE, IL EST FORTEMENT CONSEILLE AUX ACTIONNAIRES D'AIRGAS DE LIRE ATTENTIVEMENT LE FORMULAIRE DE SOLLICITATION DE PROCURATION DEFINITIF DANS SON INTEGRALITE AINSI QUE TOUS AUTRES DOCUMENTS DEPOSES AUPRES DE LA SEC DANS LE CADRE DE LA TRANSACTION PROPOSEE, OU QUI Y SONT INCORPORES PAR REFERENCE, CAR ILS CONTIENDRONT DES INFORMATIONS IMPORTANTES CONCERNANT LA TRANSACTION PROPOSEE ET LES PARTIES A CETTE TRANSACTION. Les investisseurs et les détenteurs de titres peuvent obtenir gratuitement une copie du formulaire de sollicitation de procuration et des autres documents déposés par Airgas auprès de la SEC (lorsqu'ils seront disponibles) sur le site internet de la SEC à l'adresse suivante : <http://www.sec.gov> et sur le site internet d'Airgas à l'adresse suivante : <http://investor.shareholder.com/arg/>. Par ailleurs, le formulaire de sollicitation de procuration et les autres documents déposés par Airgas auprès de la SEC (lorsqu'ils seront disponibles) peuvent être obtenus gratuitement auprès d'Airgas en effectuant une demande auprès de Joseph Marczyly, Manager, Investor Relations, Airgas, Inc., 259 N. Radnor-Chester Road, Radnor, PA 19087-5283, Tel: 610-263-8277.

## Certaines informations concernant les participants

Airgas, ses administrateurs et son comité exécutif ainsi que ses employés pourraient être considérés, au titre des règles de la SEC, comme participant à la sollicitation de procurations auprès des actionnaires d'Airgas pour l'acquisition proposée d'Airgas. Les détenteurs de titres peuvent obtenir des informations concernant les noms, affiliations et intérêts de ces personnes dans le rapport annuel d'Airgas sur formulaire 10-K pour l'année fiscale s'achevant le 31 mars 2015 ainsi que dans son formulaire de sollicitation de procuration pour son assemblée générale 2015 des actionnaires. Des informations additionnelles concernant les intérêts de ces personnes dans l'acquisition proposée d'Airgas sont incluses dans le formulaire de sollicitation de procuration relatif à cette acquisition. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur le site internet de la SEC à l'adresse suivante : <http://www.sec.gov> ainsi que sur le site internet d'Airgas à l'adresse suivante : <http://investor.shareholder.com/arg/>.