

S1 2016

Bonne tenue des ventes G&S
Acquisition d'Airgas relative dès 2016

Paris, 1^{er} Août 2016



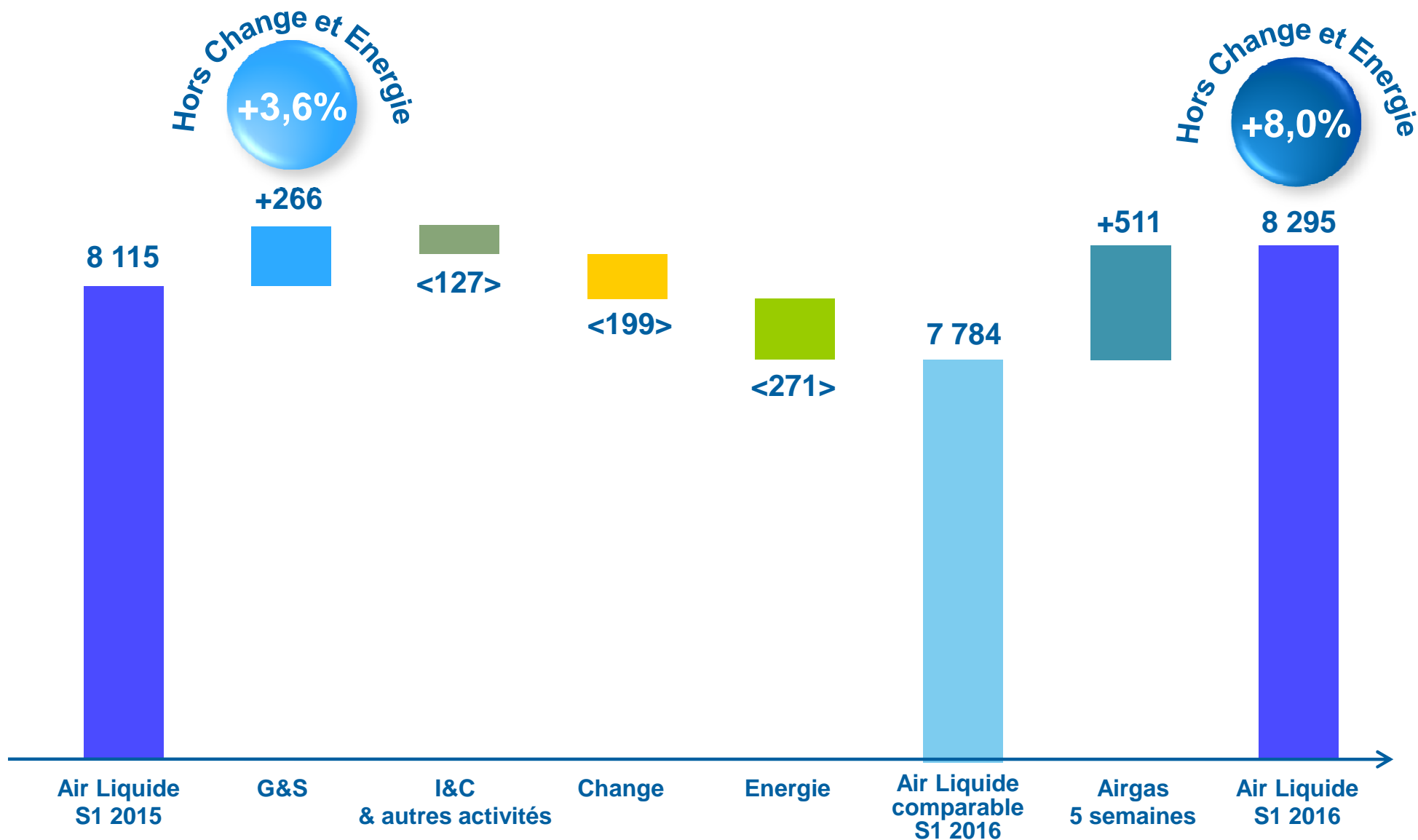
Faits marquants du 1^{er} semestre 2016

Benoît Potier | Président-Directeur Général

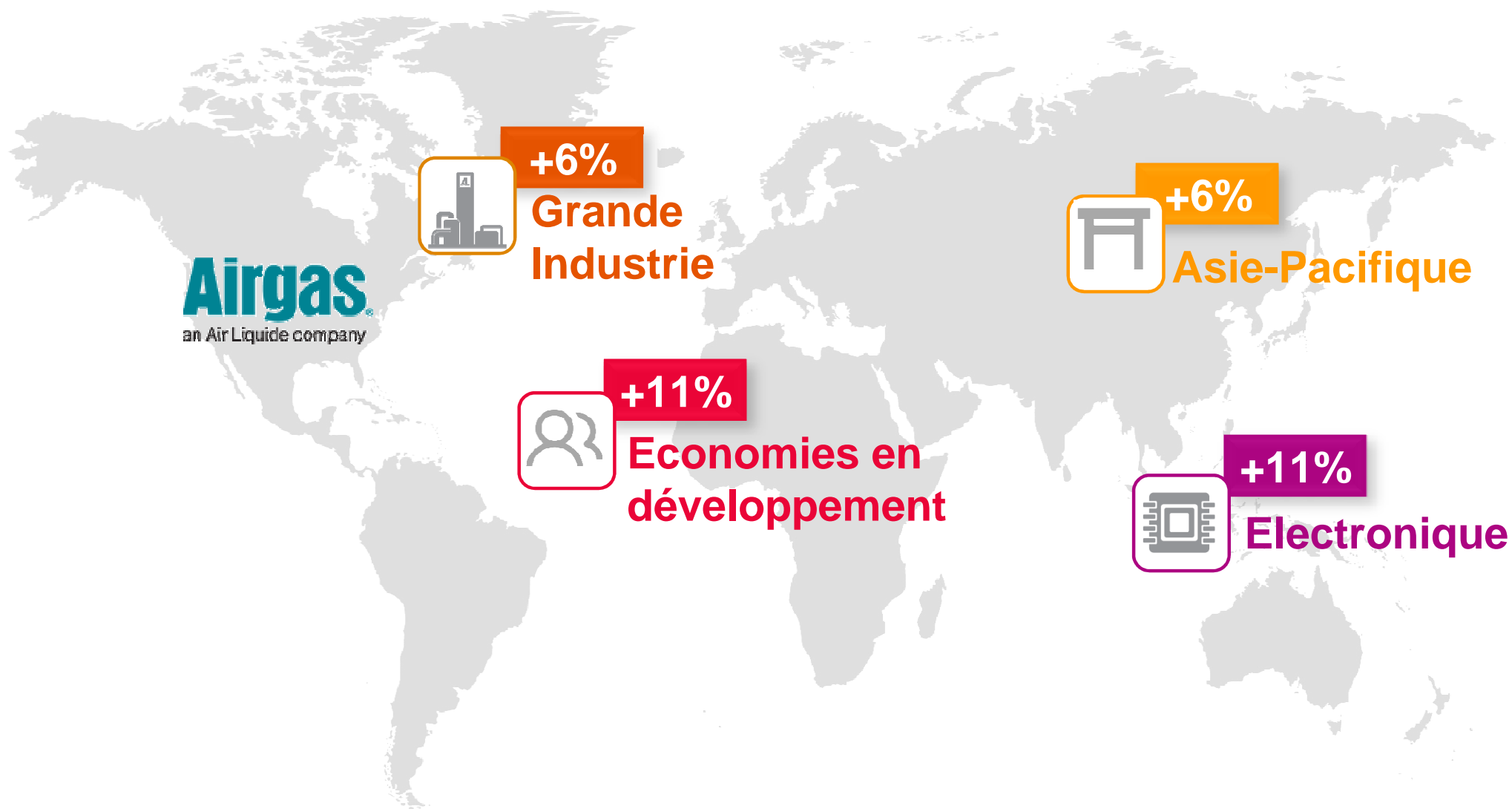
- Première contribution d'Airgas réalisée en avance
- Performance Gaz & Services solide en données comparables
- Cash Flow opérationnel solide
- En marche vers NEOS
- Acquisition d'Airgas relative dès 2016

Bonne tenue des ventes en données comparables

→ Ventes Groupe (en M€)



Forts leviers de croissance pour G&S au 1^{er} semestre



Croissance des ventes Gaz & Services, hors effets de change et d'énergie et hors Airgas

Performance solide au 1^{er} semestre 2016

Efficacités⁽¹⁾

143M€

**Marge
opérationnelle
G&S⁽¹⁾**

19,6%

**Flux net de
trésorerie⁽²⁾**

+23%

(1) Hors Airgas

(2) Hors Airgas, flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles (après variation du besoin en fonds de roulement)

En marche vers NEOS

neos



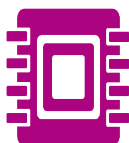
Croissance et cash



**Base clients et
compétitivité**



Expansion



Valeur Premium



Nouvelles activités

Performance S1

- Croissance des ventes +6%
- Cash flow très solide

- 36% des 143m€ d'efficacités

- Croissance des ventes +5%
- Expansion continue en Amérique du Sud

- Croissance des ventes +11%
- Activité Molécules Avancées très dynamique

- Croissance des ventes >+10%
- Nouveaux contrats activité biogaz

Airgas : calendrier en ligne avec le meilleur scénario

- Une année de transition



- Bonne progression du refinancement de l'acquisition, de l'intégration et des désinvestissements
- Coûts exceptionnels liés à la transaction compensés au 2^{ème} semestre

Acquisition d'Airgas relative dès 2016

Revue de la performance du S1 2016

Fabienne Lecorvaisier | Directeur financier

→ **Activité**

- **Bonne tenue des ventes G&S en données comparables**

→ **Performance**

- Efficacités en ligne, lancement des projets liés aux synergies Airgas
- Croissance du résultat net en données comparables
- Cash flow opérationnel solide

→ **Investissements**

Forts effets change et énergie, production industrielle en cours de stabilisation

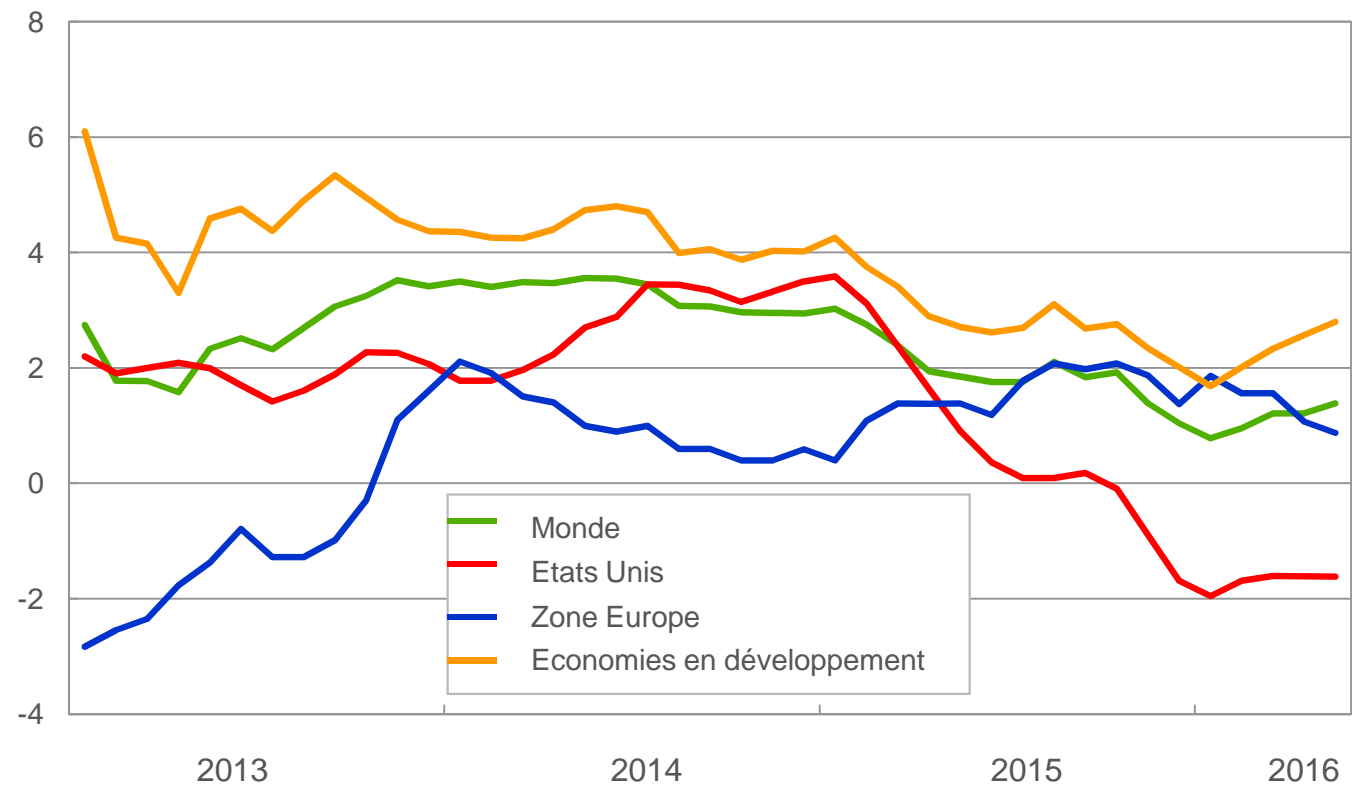
→ Ventes G&S au S1

→ Production industrielle

Impact Change
-2,6%

Impact Energie
-3,7%

Croissance vs année précédente en % (moyenne mobile sur 3 mois)



Source Coe-Rexecode

Bonne tenue des ventes G&S en données comparables

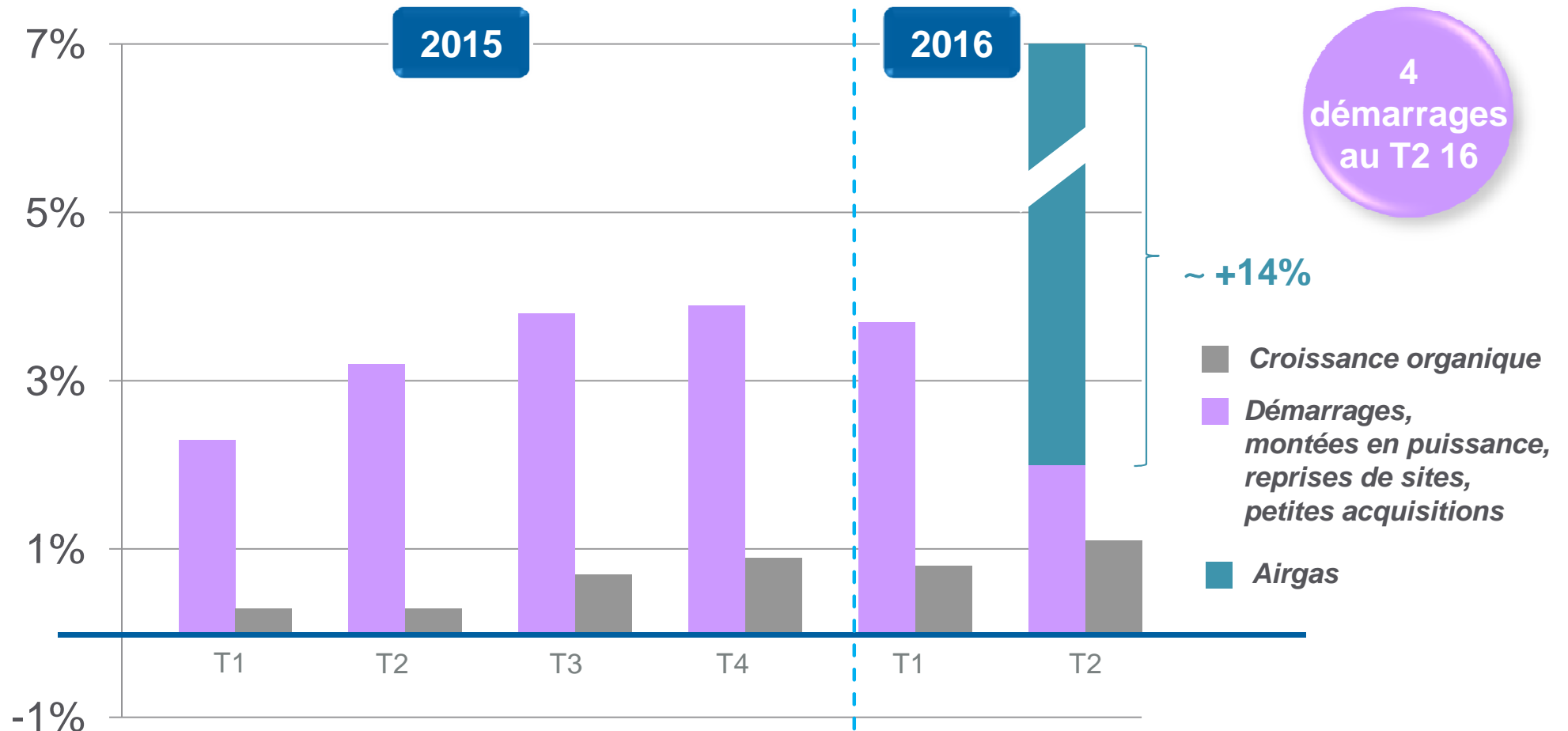
Ventes en M€	S1 15	S1 16	S1 16/15 publié	S1 16/15 hors change, hors énergie	S1 16/15 comparable ⁽¹⁾
Gaz & Services⁽²⁾	7 302	7 618	+4,3%	+10,6%	+3,6%
Ingénierie & Construction⁽²⁾	383	254	-33,5%	-31,6%	-31,6%
Marchés globaux & Technologies⁽²⁾	132	146	+10,4%	+10,7%	+10,7%
Autres activités	298	277	-7,0%	-6,6%	-6,6%
Total Groupe	8 115	8 295	+2,2%	+8,0%	+1,7%

(1) Hors effets de change et d'énergie et hors Airgas

(2) Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

Légère amélioration de la croissance organique

Analyse de la croissance trimestrielle G&S

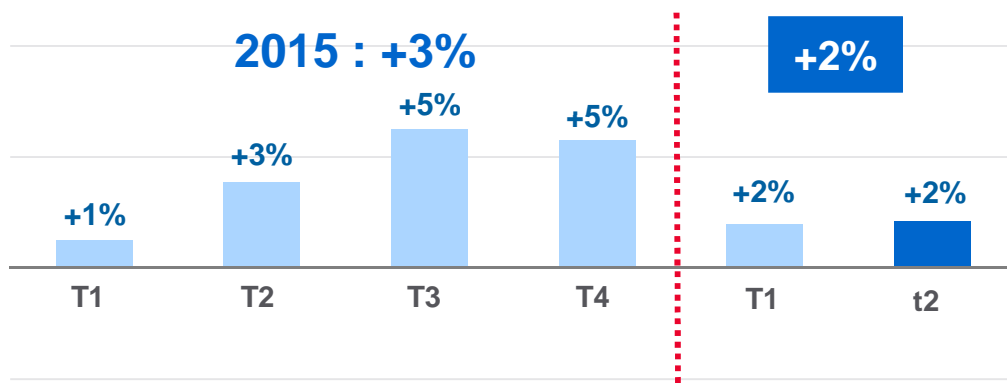


Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

Europe positive, légère amélioration en Amériques

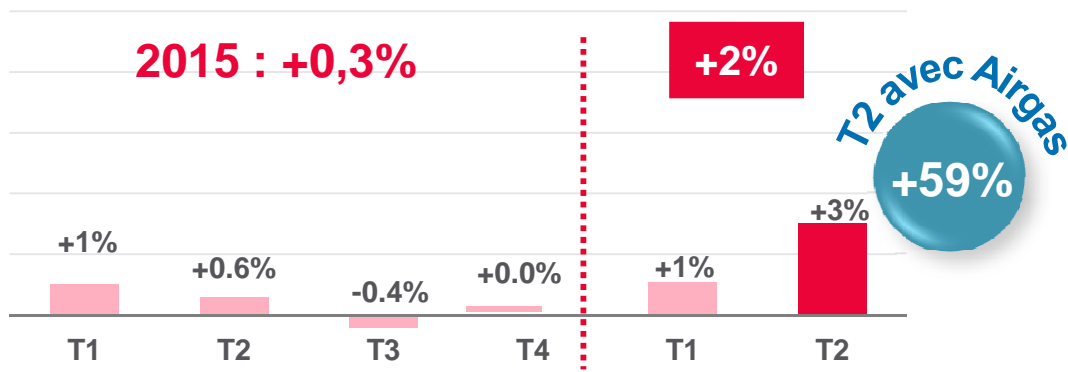
➔ Croissance comparable G&S au T2⁽¹⁾

Europe S1 2016 : 3 225 M€



- GI : O₂ solide en Allemagne pour des clients sidérurgistes
- IM en amélioration : secteur alimentaire positif, secteur fabrication stable
- Santé : solide croissance organique

Amériques S1 2016 : 2 185 M€



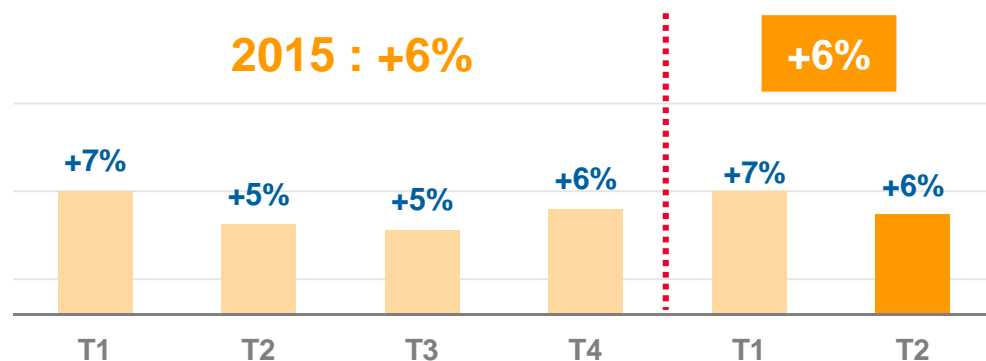
- GI : solides volumes H₂ et O₂
- IM toujours impacté par les prix bas du pétrole, secteurs machinerie et manufacturier faibles
- Santé très dynamique en Amérique du Sud

(1) Hors effets de change et d'énergie et hors Airgas
Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

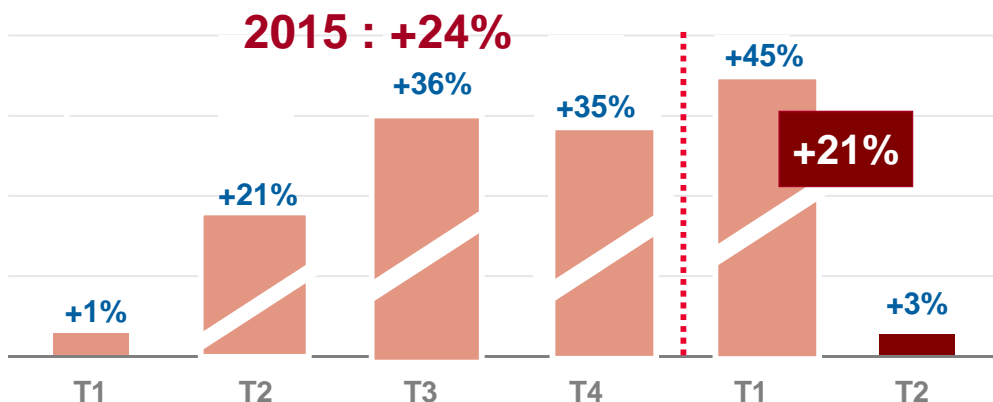
Asie dynamique, fin des montées en puissance en MO&A

➔ Croissance comparable G&S au T2⁽¹⁾

Asie-Pacifique S1 2016 : 1 920 M€



Moyen-Orient et Afrique S1 2016 : 288 M€



- Solide GI, poursuite de la contribution des montées en puissance d'unités
- EL : croissance soutenue >+15%
- Croissance solide des volumes de gaz liquides

- Unité H2 de Yanbu en Arabie Saoudite désormais dans des conditions d'exploitation courantes
- IM : croissance en Afrique du Sud et en Egypte

(1) Hors effets de change et d'énergie et hors Airgas

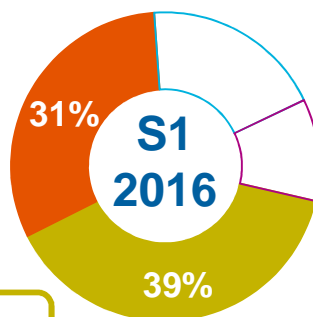
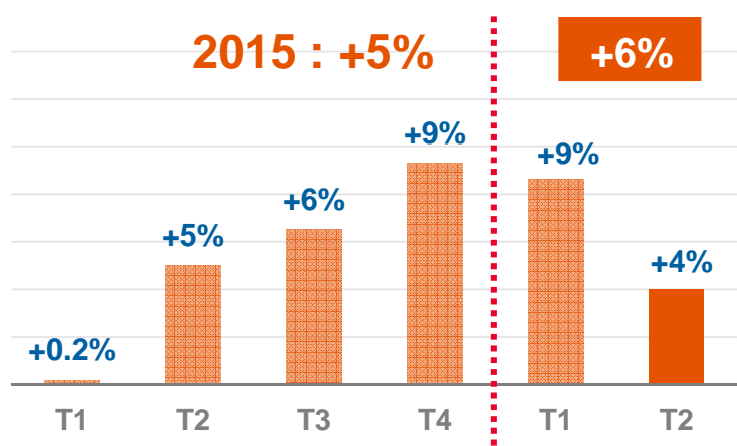
Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

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

Contribution plus faible des montées en puissance GI Légère amélioration en IM

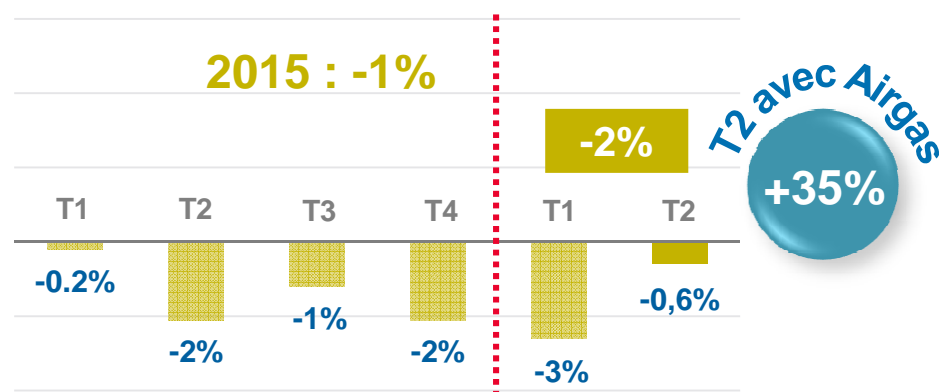
➔ Croissance comparable G&S au T2⁽¹⁾

Grande Industrie S1 2016 : 2 388 M€



- Performance solide en Amériques et en Asie
- Plusieurs arrêts pour maintenance en France et au Bénélux

Industriel Marchand S1 2016 : 2 964 M€



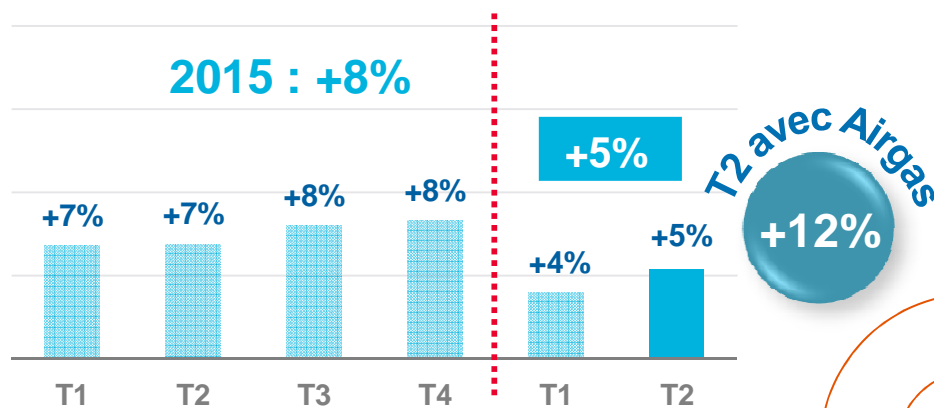
- Marchés finaux contrastés : hausse de l'alimentaire, baisse du secteur énergie
- Croissance des volumes de gaz liquides
- Effet prix +0,3%

(1) Hors effets de change et d'énergie et hors Airgas
Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

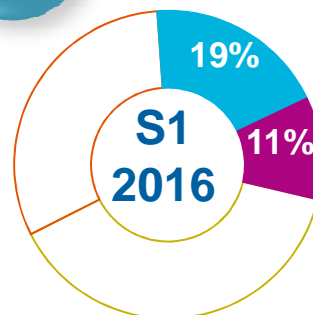
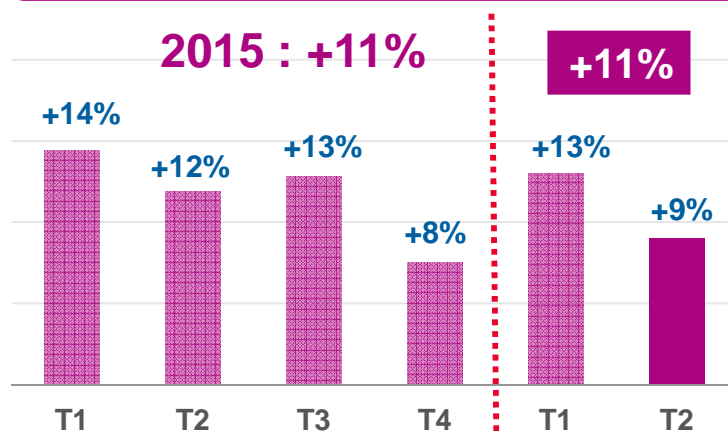
Croissance organique solide en Santé, activité EL très dynamique

➔ Croissance comparable G&S au T2⁽¹⁾

Santé S1 2016 : 1 451 M€



Electronique S1 2016 : 815 M€



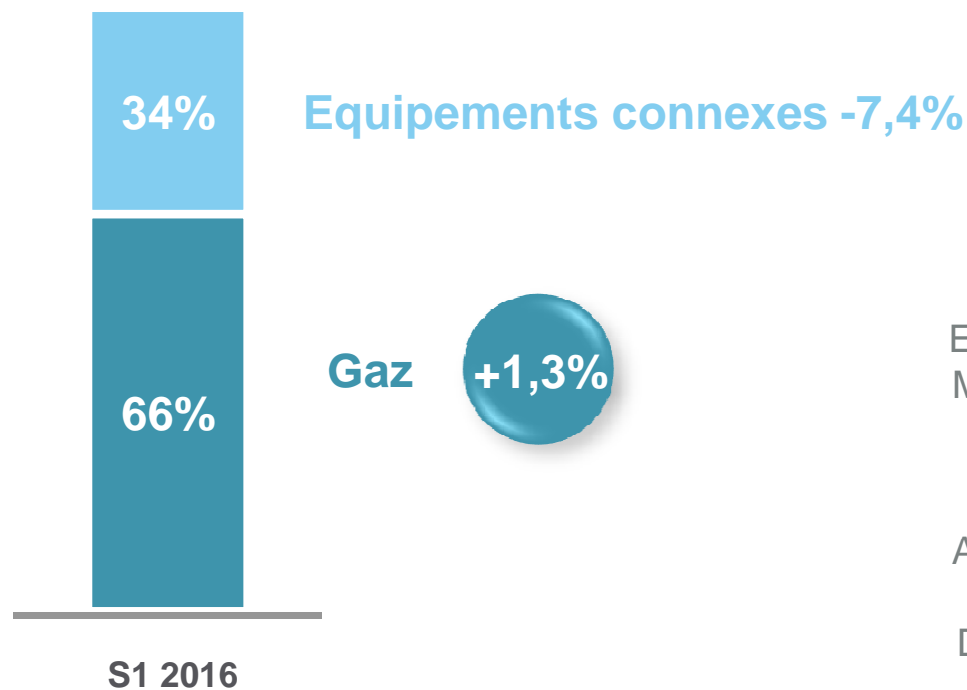
- Contribution plus faible des petites acquisitions
- Activité Hygiène dynamique

- Bonne dynamique en Chine et à Singapour
- Molécules Avancées et Equipements et Installations très dynamiques

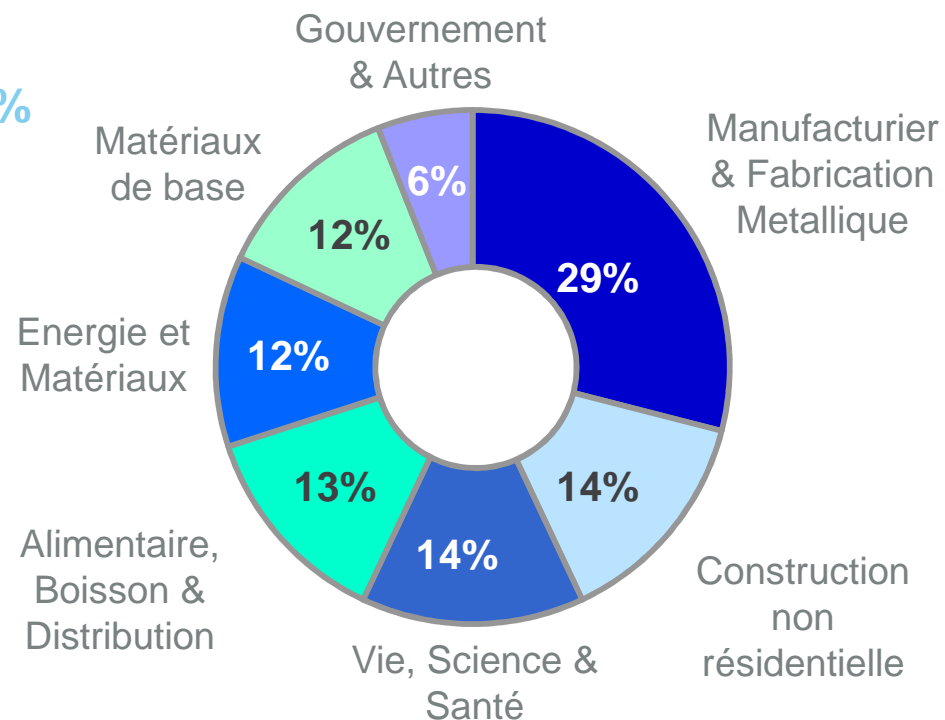
(1) Hors effets de change et d'énergie et hors Airgas
Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

Airgas S1 2016 - Ventés de gaz résilientes

Ventes S1 2016



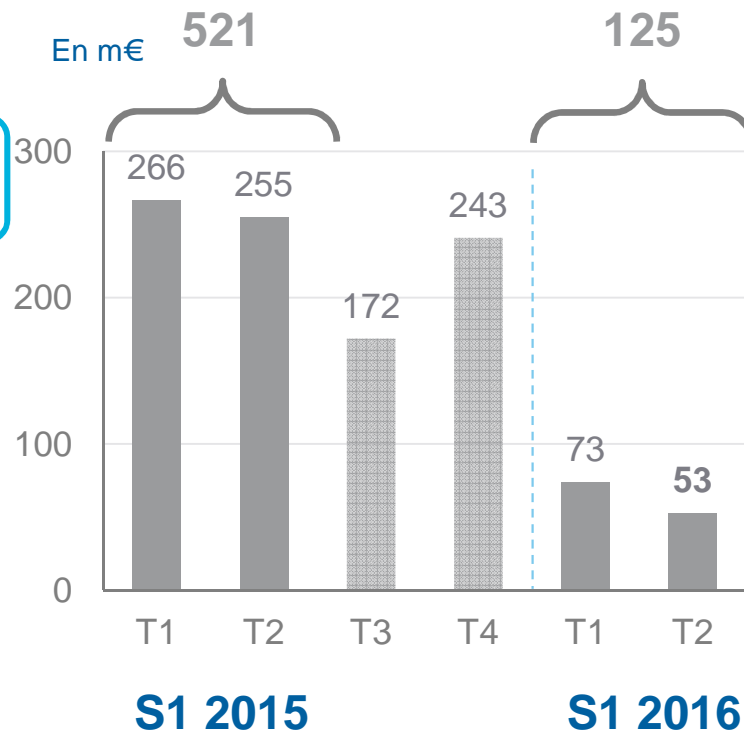
Marchés finaux diversifiés



Ralentissement en I&C, développement de GM&T

I&C

Prises de commandes⁽¹⁾

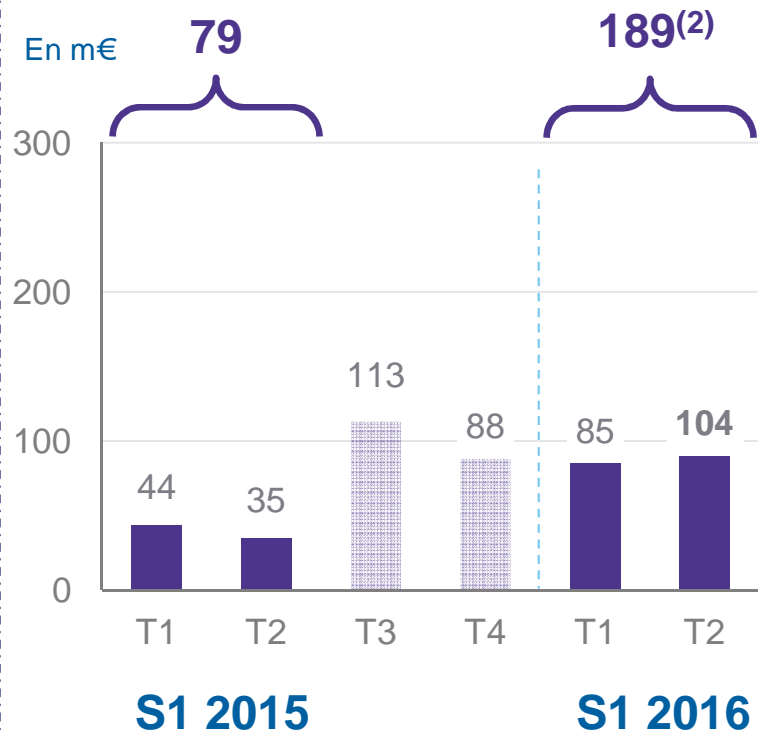


Ventes

383 M€

254 M€

GM&T



132 M€

146 M€

(1) Prises de commandes Groupe et tiers

(2) Incluant désormais l'activité réservoirs cryogéniques et les Etats-Unis

Revue de la performance du S1 2016

Fabienne Lecorvaisier | Directeur financier

→ Activité

- Bonne tenue des ventes G&S en données comparables

→ Performance

- **Efficacités en ligne, lancement des projets liés aux synergies Airgas**
- **Croissance du résultat net en données comparables**
- **Cash flow opérationnel solide**

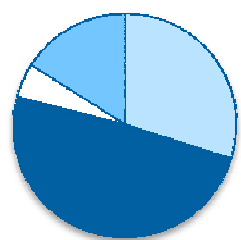
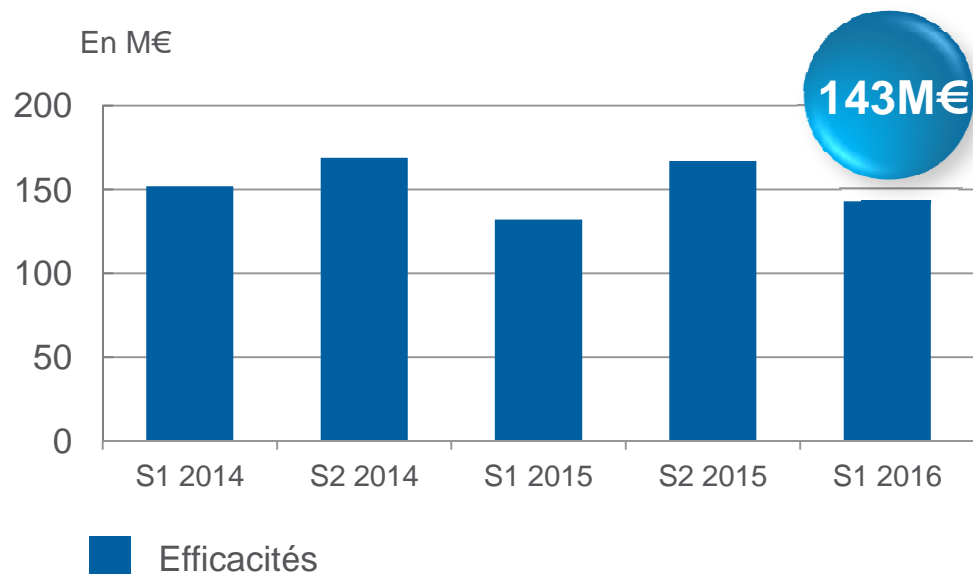
→ Investissements

Forte contribution d'Airgas, marge G&S solide

En m€	S1 2015	S1 2016	S1 16/15 publié	S1 16/15 Hors change, hors énergie
Chiffre d'Affaires	8 115	8 295	+2,2%	+8,0% +1,7% <i>comparable⁽¹⁾</i>
Achats	(3 041)	(3 057)	+0,5%	
Charges de personnel	(1 521)	(1 656)	} +5,4%	
Autres produits et charges nets	(1 451)	(1 476)		
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 102	2 106	+0,2%	
Amortissements et provisions	(693)	(724)	+4,5%	
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 409	1 382	-1,9%	
Marge opérationnelle	17,4%	16,7%		
Marge G&S	19,4%	19,2%		
		19,6% <i>Hors Airgas</i>		

(1) Hors effets de change et d'énergie, hors Airgas

Efficacités en ligne, lancement des projets de synergies Airgas



□ Achats
■ Industriel
□ Achat d'énergie

**36% en Industriel
Marchand**

Airgas®

an Air Liquide company

Bonne progression de l'intégration

- 26 groupes de travail - plus de 200 projets lancés
 - Sourcing des produits
 - Logistique et distribution
 - Extension de l'offre
- Réalisation des premières synergies de coûts

Résultat net en croissance hors Airgas

En M€	S1 2015	S1 2016	S1 16/15 publié	S1 16/15 hors change, hors énergie
Chiffre d'Affaires	8 115	8 295	+2,2%	+8,0%
Résultat Opérationnel Courant	1 409	1 382	-1,9%	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(-6)	(90)		
Résultat opérationnel	1 403	1 292	-7,8%	
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financières	(158)	(175)		
Impôts	(363)	(268)		
<i>Taux d'imposition</i>	29,2%	24,0%		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	4		
Intérêts minoritaires	(39)	(42)		
Résultat Net (Part du Groupe)	849	811	-4,6%	-2,5% +1,1% comparable⁽¹⁾
Résultat net par action (en €)	2,48	2,36	-4,8%	

(1) Hors effets de change et d'énergie, hors Airgas

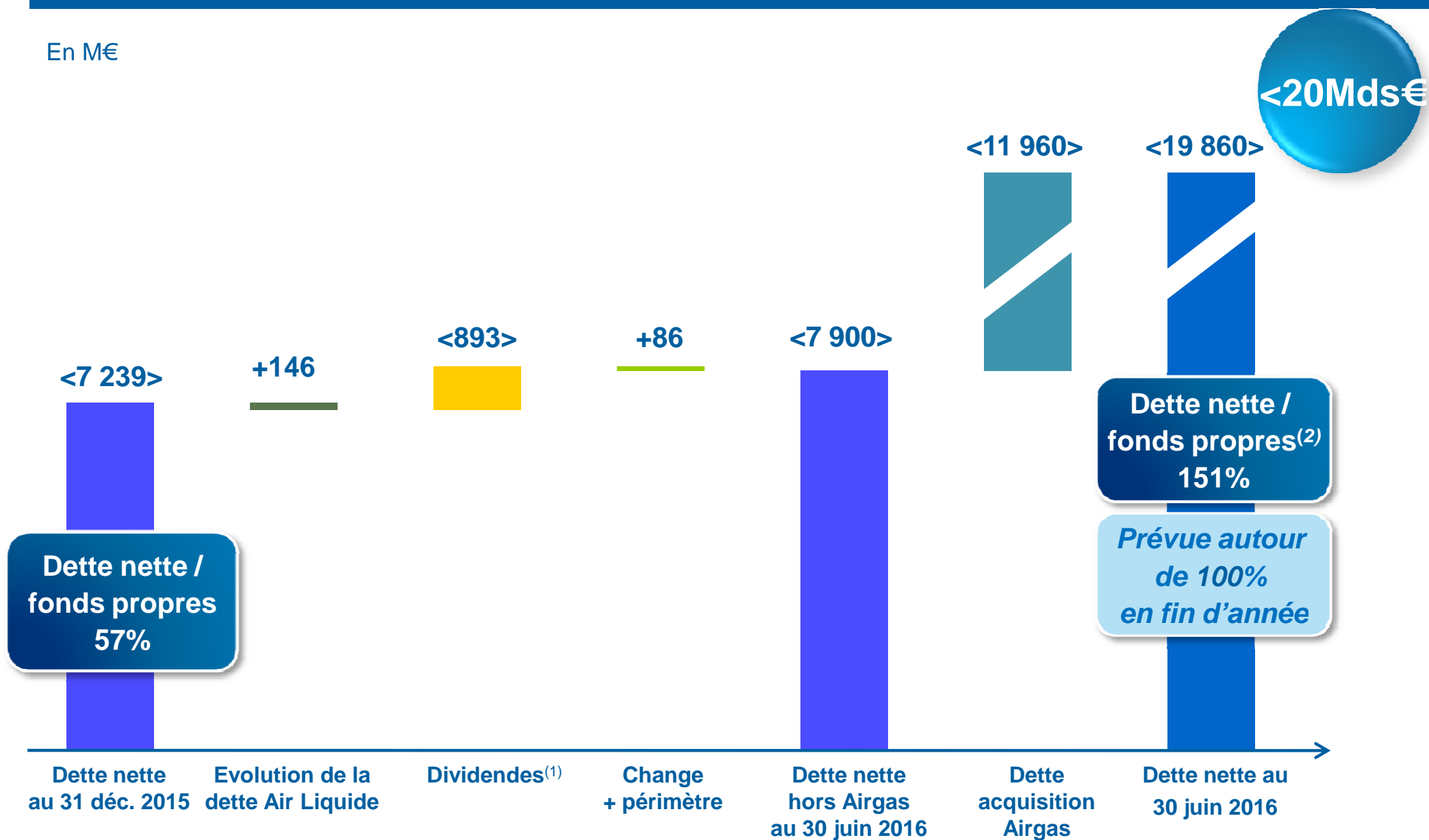
Impacts d'Airgas sur le Compte de Résultat

En M€	S1 2016	
Chiffre d'Affaires	511	} → 5 semaines de performance opérationnelle
Résultat Opérationnel Courant	64	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(73)	→ Acquisition et coûts d'intégration
Résultat opérationnel	(9)	
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financières	(39)	→ Dont 19 M€ non récurrents
Impôts	17	
<i>Taux d'imposition</i>	35,7%	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	
Intérêts minoritaires	-	
Résultat net (Part du Groupe)	(31)	

92 M€ de coûts exceptionnels hors impôts du S1 seront compensés au S2 2016

Dette nette / fonds propres prévue autour de 100% en fin d'année

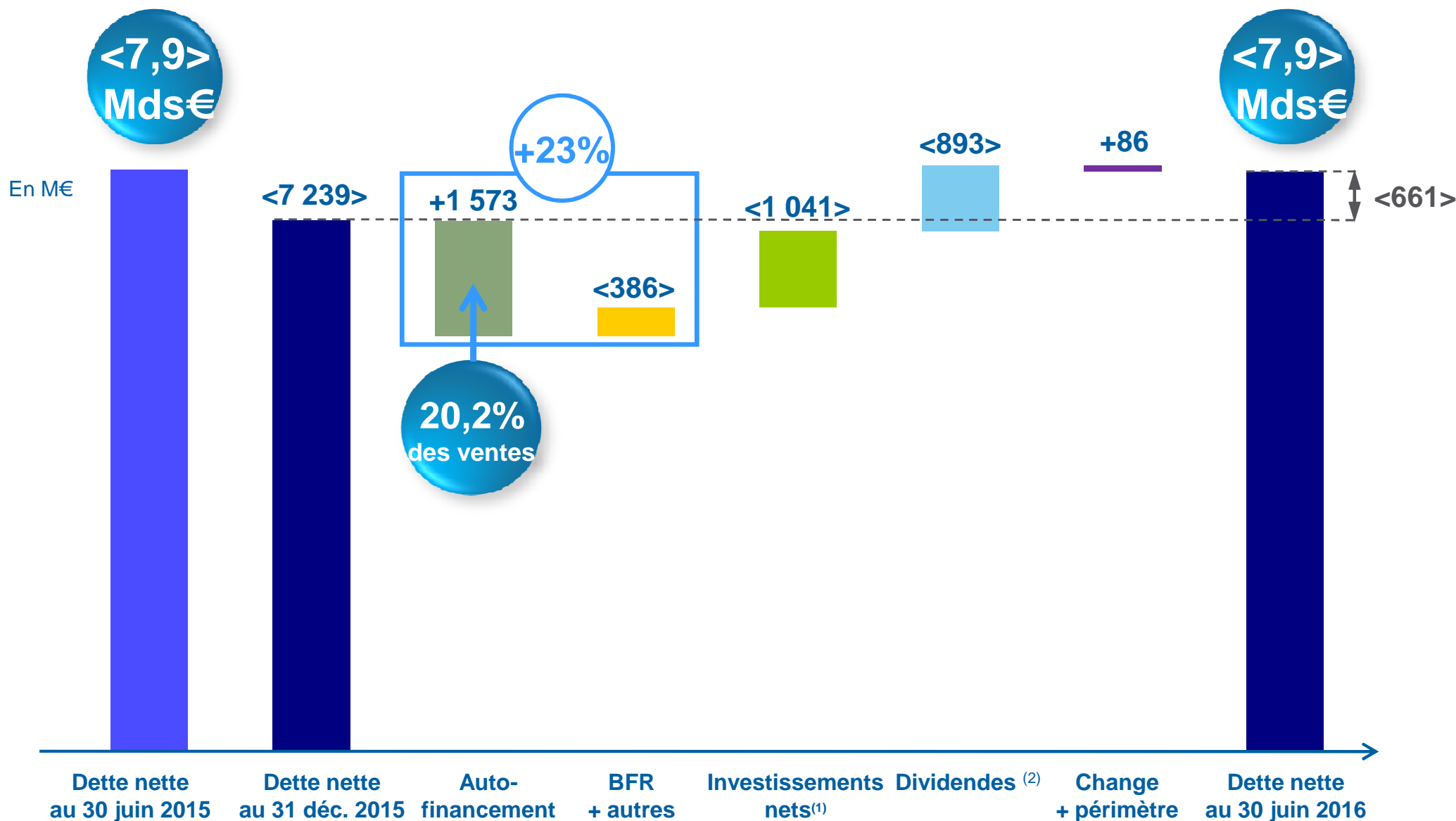
En M€



(1) Incluant achat d'actions (0,1 M€) et augmentation de capital (103 M€)

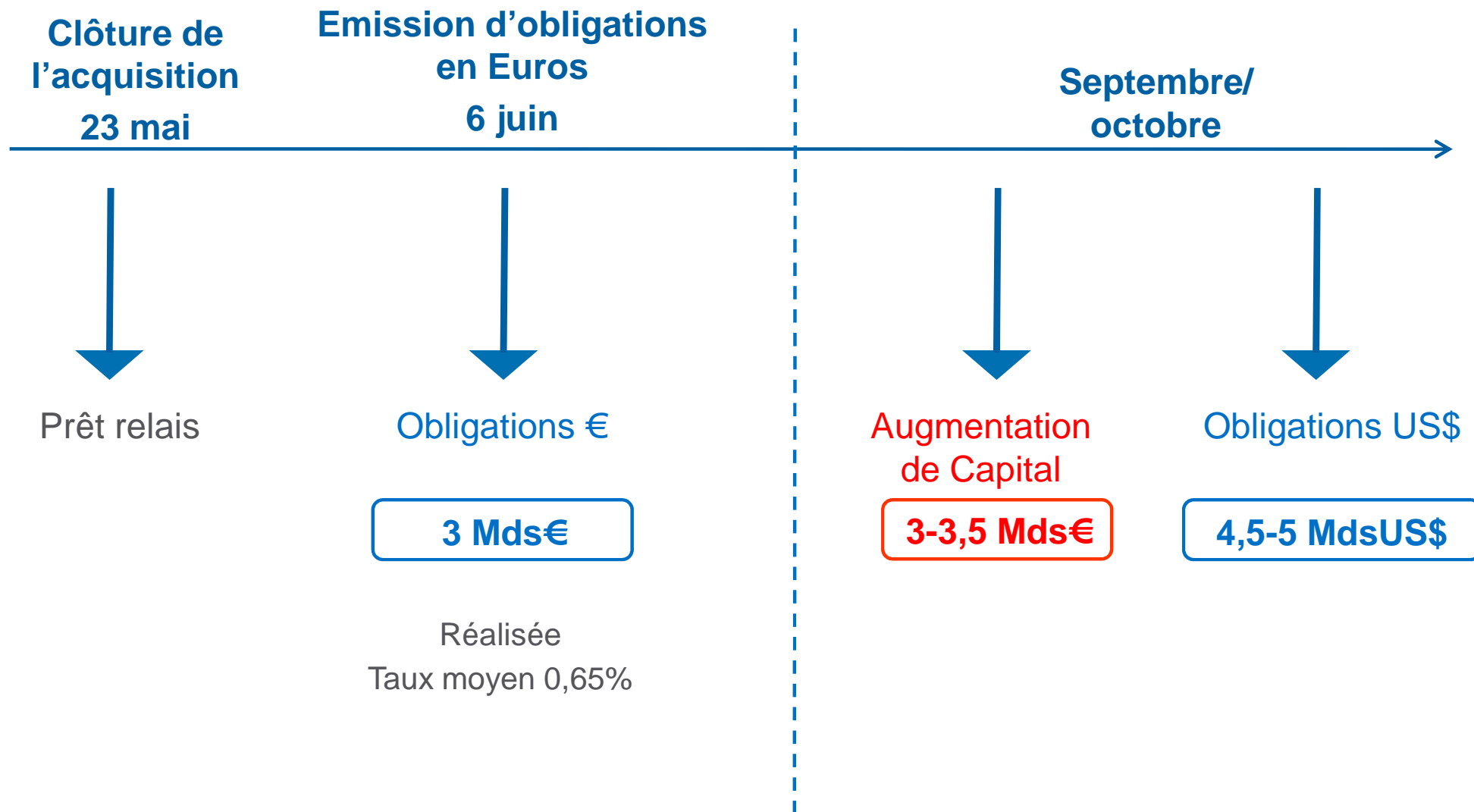
(2) Le ratio dette nette/fonds propres au 30 Juin est ajusté de la saisonnalité des dividendes

Cash Flow très solide des activités Air Liquide



(1) Incluant les acquisitions, les transactions avec les minoritaires, nets des cessions (2) Incluant achat d'actions (0,1 M€) et augmentation de capital (103 M€)

Prochaines étapes du refinancement



Revue de la performance du S1 2016

Fabienne Lecorvaisier | Directeur financier

→ Activité

- Bonne tenue des ventes G&S en données comparables

→ Performance

→ Investissements

- **Portefeuille équilibré, sélectivité des investissements**
- **Stabilité des investissements en cours, gage de croissance future**

Portefeuille équilibré, sélectivité des investissements

Opportunités
d'investissement⁽¹⁾

-
Portefeuille à 12 mois

2,2 Mds€

■ Prises de décision
ralenties

S1 2016
Décisions
d'investissement⁽¹⁾

1,0 Md€

- Gaz de l'air en Europe de l'Est
- EL en Chine
- Projets biogaz
- Airgas ~50 M€, dont 2 acquisitions

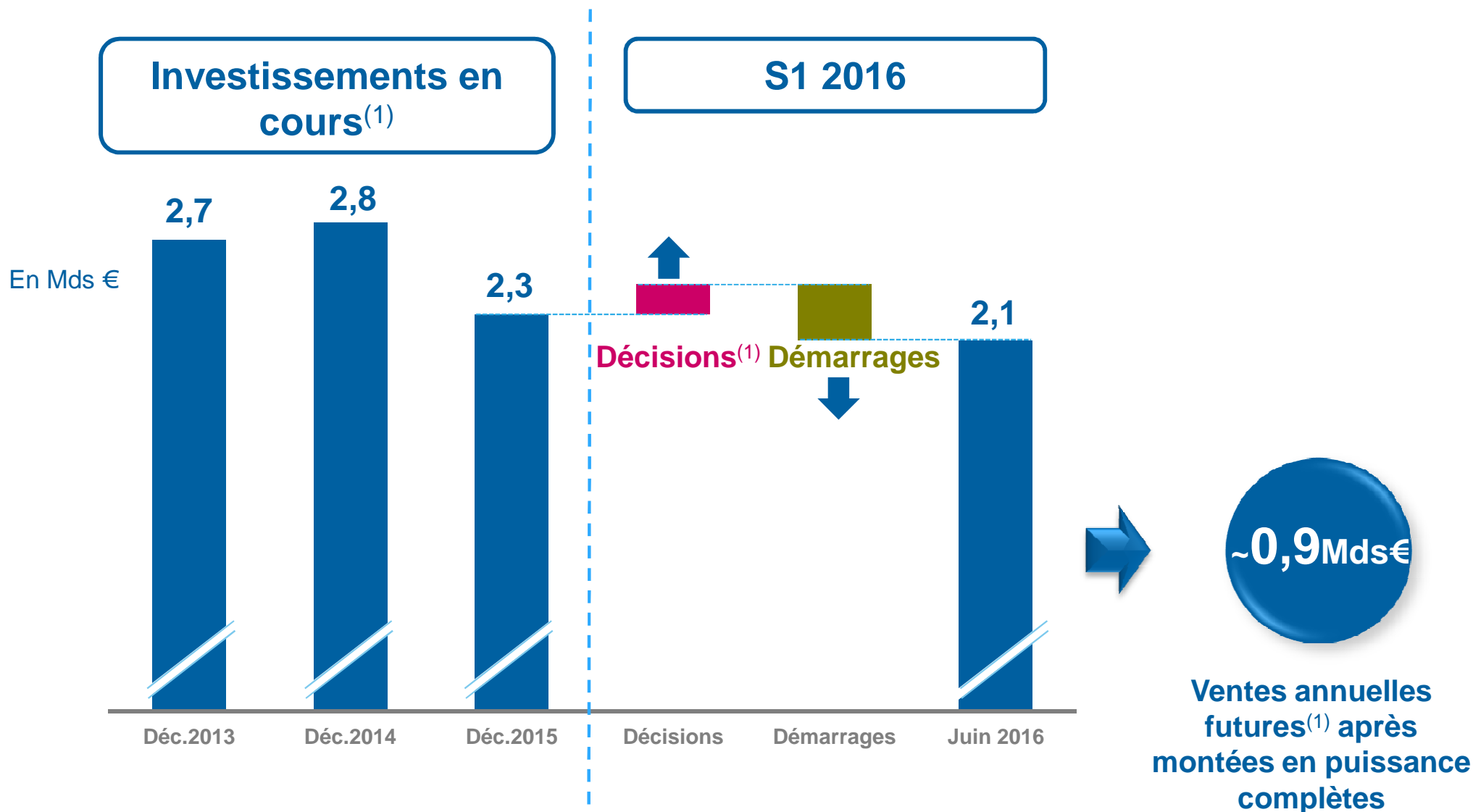
S1 2016
Contribution aux ventes
des démarrages et
montées en puissance

~160 M€

- 8 démarrages
- Unités de gaz de l'air aux Etats-Unis, Mexique et Brésil
- 2 unités IM et 2 EL en Asie

(1) Voir définitions en annexe

Stabilité des investissements en cours, gage de croissance future



(1) Voir définitions en annexe.

Perspectives 2016

Benoît Potier | Président-Directeur Général

S1 2016

- Ventes en hausse de +8% hors change et énergie, avec Airgas
- Performance solide en Gaz & Services, Cash Flow très solide
- Airgas : calendrier en ligne avec le meilleur scénario
- Nouvel objectif qui inclut Airgas

**Croissance du résultat net et
du résultat net par action dès 2016**



AIR LIQUIDE

TM

Creative Oxygen

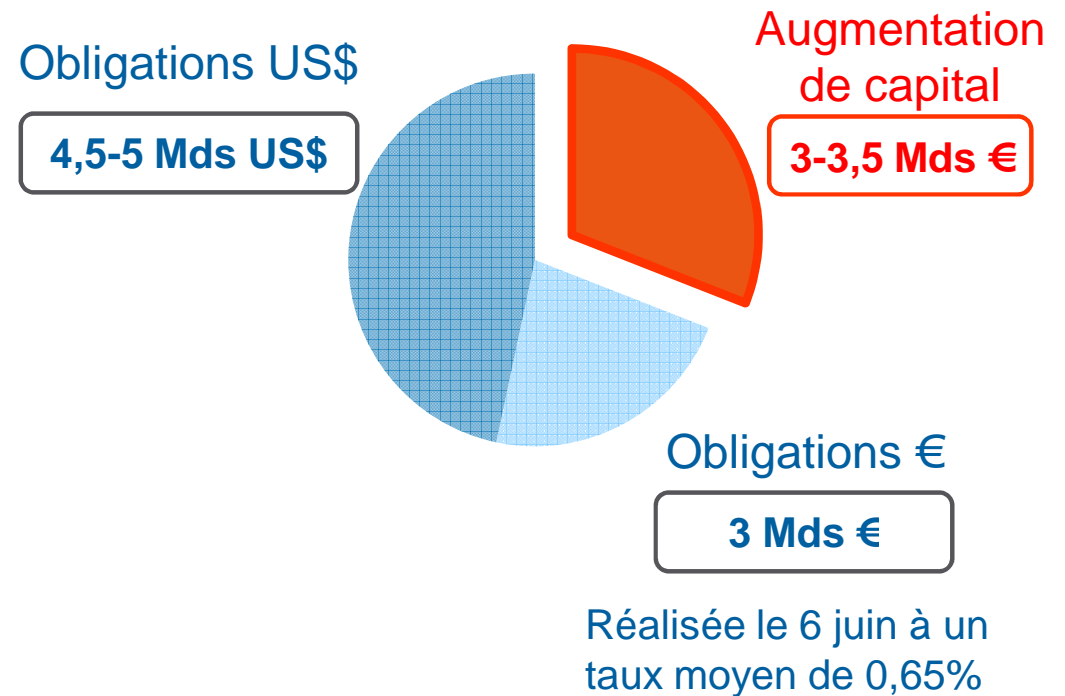
Résultats S1 2016

Annexes

Refinancement: augmentation de capital et émission d'obligations

Airgas : éléments financiers

- Valeur des titres = 10,7 Mds US\$
- Valeur d'entreprise = 13,4 Mds US\$ (incluant 2,65 Mds US\$ de dette nette d'Airgas)
- Tirage du prêt relais = 11,6 Mds US\$
- Dette Airgas non refinancée = 1,8 Md US\$



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

→ Change

En M€	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16
€/USD	+129	+110	+91	+14	(14)
€/CNY	+76	+52	+36	(10)	(28)
€/JP¥	+9	+3	+17	+14	+22
Autres	+76	+4	(22)	(89)	(98)
Effet de Change total	+290	+169	+122	(71)	(119)
<i>Taux de Change moyen</i>	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16
€/USD	1,10	1,11	1,10	1,10	1,13
€/CNY	6,85	7,01	7,00	7,21	7,38
€/JP¥	134,0	135,9	132,9	127,0	121,9

→ Gaz naturel

En M€	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16
Impact Gaz Naturel	(77)	(55)	(114)	(108)	(94)

→ Electricité

En M€	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16
Impact Electricité	(17)	(16)	(4)	(36)	(32)

Compte de résultat consolidé

En M€	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	8 115	8 295
Charges opérationnelles	(6 013)	(6 189)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 102	2 106
Dotations aux amortissements et provisions	(693)	(724)
Résultat opérationnel courant	1 409	1 382
Autres produits opérationnels nets	(6)	(90)
Résultat opérationnel	1 403	1 292
Coût de l'endettement financier net et autres charges financières nettes	(158)	(175)
Charge d'impôt	(363)	(268)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6	4
Résultat net	888	853
- Intérêts minoritaires	39	42
- Résultat net (part du Groupe)	849	811
Résultat net par action (en €)	2,48	2,36

Bilan consolidé

En M€

ACTIF	31/12/15	30/06/16
Écarts d'acquisition	5 730	13 547
Immobilisations	16 555	21 420
Autres actifs non-courants*	936	1 017
Total actifs non courants	23 221	35 984
Stocks et en-cours	981	1 435
Clients et autres actifs courants	3 711	4 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	1 028	1 366
Total des actifs courants	5 720	7 263
Actifs destinés à être cédés		212
Total des actifs	28 941	43 459
	31/12/15	30/06/16
Endettement net	7 239	19 860
Ratio d'endettement net**	56,7%	151,4%

PASSIF	31/12/15	30/06/16
Capitaux propres du Groupe	12 406	11 969
Intérêts minoritaires	365	360
Total des capitaux propres	12 771	12 329
Provisions & impôts différés	3 435	4 941
Emprunts et dettes financières non courantes	6 291	11 103
Autres passifs non courants*	475	522
Total capitaux propres et passifs non-courants	22 972	28 895
Provisions	271	236
Fournisseurs et autres passifs courants	3 728	3 848
Dettes financières courantes*	1 970	10 436
Passifs destinés à être cédés		44
Total passifs et capitaux propres	28 941	43 459

* Incluant les instruments dérivés.

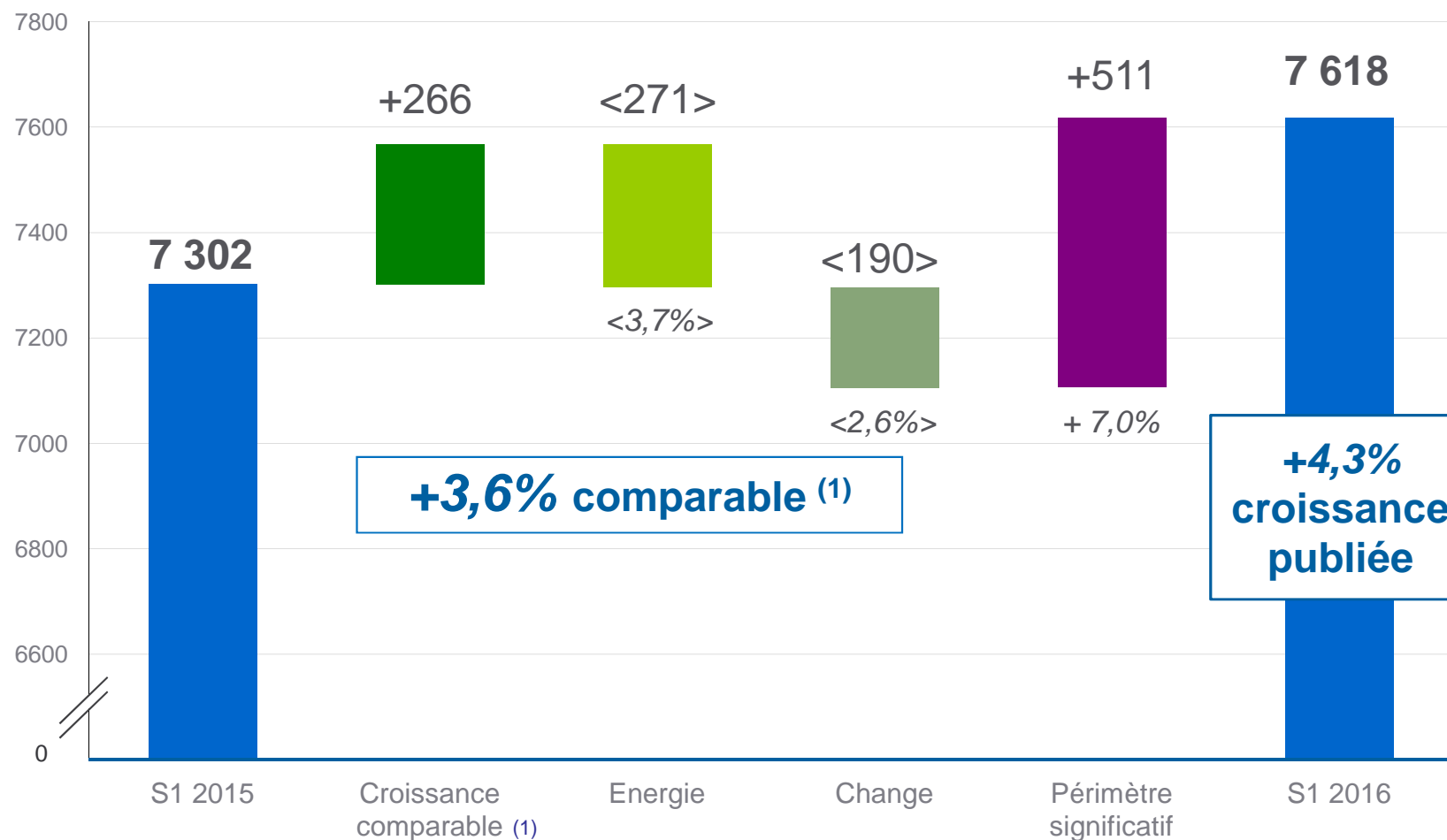
** Le ratio dette nette/fonds propres au 30 Juin est ajusté de la saisonnalité des dividendes

Flux de trésorerie

En M€	S1 2015	S1 2016
Capacité d'autofinancement	1 575	1 575
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(578)	(335)
Autres éléments	(32)	(47)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	965	1 193
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 006)	(1 055)
Acquisitions d'immobilisations financières	(198)	(12 100)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	28	50
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 176)	(13 105)
Distribution	(944)	(996)
Augmentation du capital en numéraire	74	103
Achats de titres propres	(178)	0
Transactions avec les minoritaires	(12)	0
Incidence des variations de change et de périmètre	(350)	184
Variation de l'endettement net	(1 621)	(12 621)

Croissance du chiffre d'affaires G&S au S1 2016

En M€



(1) Hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif (Airgas).
Retraitement des données 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité GM&T

Analyse trimestrielle des ventes - Géographies

Ventes en M€	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16	T2 16/15	T2 16/15 comparable ⁽¹⁾
Europe	1 682	1 670	1 713	1 614	1 611	-4,3%	+1,7%
Amériques	911	897	899	824	1 361	+49,4%	+3,0%
Asie-Pacifique	956	963	995	966	954	-0,2%	+5,7%
Moyen-Orient et Afrique	139	152	161	144	144	+3,3%	+3,2%
Gaz & Services	3 688	3 682	3 768	3 548	4 070	+10,3%	+3,1 %
Ingénierie & Construction	205	219	173	124	130	-36,3%	-34,4%
Marchés Globaux & Technologies	74	67	93	65	81	+9,8%	+10,3%
Autres Activités	154	129	135	135	142	-7,4%	-6,6%
Total Groupe	4 121	4 097	4 169	3 872	4 423	+7,3%	+1,0 %

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

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

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

Analyse trimestrielle des ventes - Branche d'activité

Ventes en M€	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16	T2 16/15	T2 16/15 comparable ⁽¹⁾
Grande Industrie	1 301	1 312	1 324	1 207	1 181	-9,2%	+4,0%
Industriel Marchand	1 313	1 293	1 314	1 238	1 726	+31,3%	-0,6%
Santé	697	692	725	695	756	+8,5%	+5,4%
Electronique	377	385	405	408	407	+8,1%	+9,0%
Gaz & Services	3 688	3 682	3 768	3 548	4 070	+10,3%	+3,1 %
Ingénierie & Construction	205	219	173	124	130	-36,3%	-34,4%
Marchés Globaux & Technologies	74	67	93	65	81	+9,8%	+10,3%
Autres Activités	154	129	135	135	142	-7,4%	-6,6%
Total Groupe	4 121	4 097	4 169	3 872	4 423	+7,3%	+1,0%

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

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

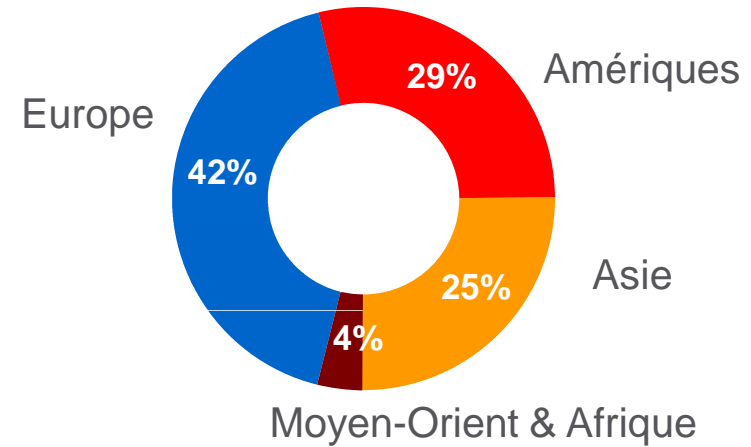
Analyse trimestrielle des ventes G&S par type d'effet

	Croissance publiée	Gaz Naturel	Electricité	Change	Périmètre significatif	Croissance comparable ⁽¹⁾
T3 2014	- 0,1%	- 1,2%		- 1,1%	- 1,3%	+ 3,6%
T4 2014	+ 2,8%	- 1,2%		+ 1,8%	- 0,9%	+ 3,3%
T1 2015	+ 6,2%	- 3,4%	- 0,2%	+ 7,3%	0,0%	+ 2,6%
T2 2015	+ 9,3%	- 2,2%	- 0,5%	+ 8,5%	0,0%	+ 3,5%
T3 2015	+ 7,4%	- 1,6%	- 0,4 %	+ 4,9%	0,0%	+ 4,5%
T4 2015	+ 4,9%	- 3,2%	- 0,1%	+ 3,4%	0,0%	+ 4,8%
T1 2016	- 1,8%	- 3,0%	- 1,0%	- 2,0%	0,0%	+ 4,2%
T2 2016	+ 10,3%	- 2,6%	- 0,9%	- 3,2%	+13,9 %	+ 3,1%

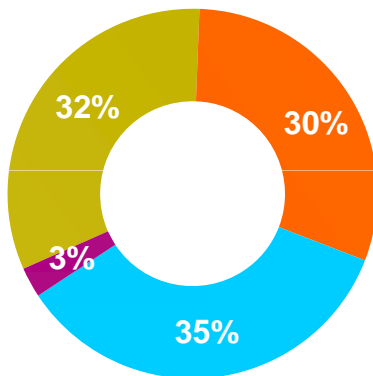
(1) Croissance des ventes, hors effets de change, d'énergie et de périmètre significatif.
 A compter du 1 janvier 2015, l'impact Energie inclut les impacts Gaz naturel et Electricité.
 Retraitement des données G&S sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité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

Répartition du chiffre d'affaires S1 2016 par géographie

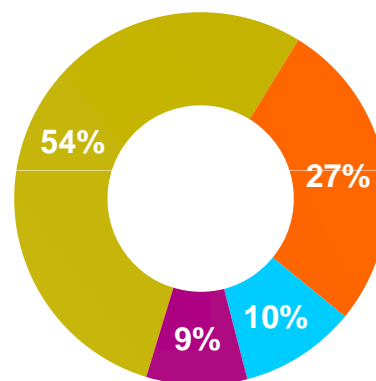
➔ Chiffre d'affaires Gaz & Services
au S1 2016 : **7,618 M€**



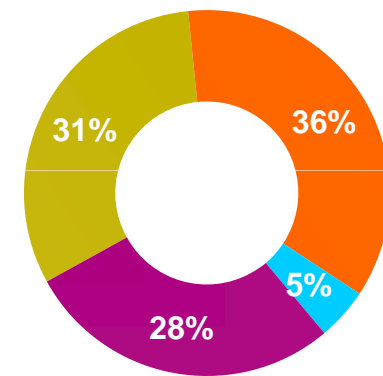
Europe : 3,2 Mds€



Amériques : 2,2 Mds€



Asie : 1,9 Md€



Industriel Marchand

Grande Industrie

Santé

Electronique

Europe au T2

→ Ventes Gas & Services au T1 : 1 611 M€

■ Industriel Marchand

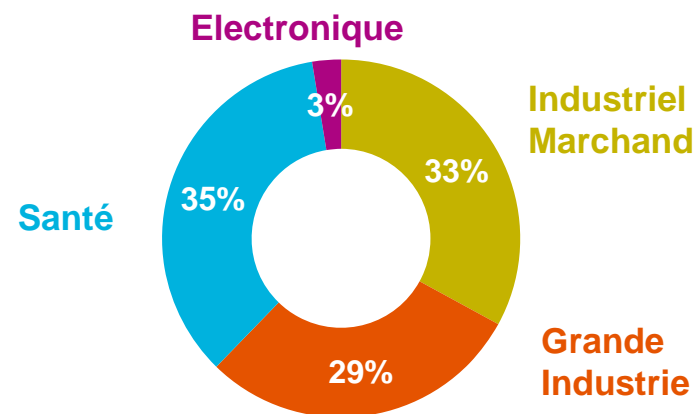
- Hausse des volumes d'O₂ et de N₂ liquides
- Croissance en Alimentaire et Pharmacie, baisse en Energie et Matériaux
- Croissance soutenue en Europe de l'Est

■ Grande Industrie

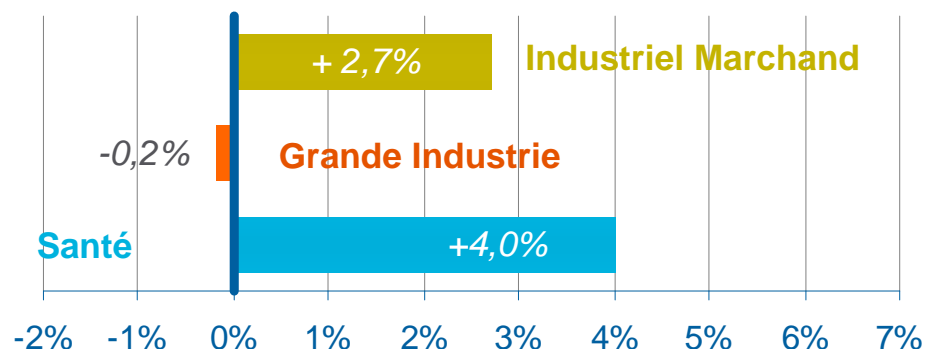
- Volumes de gaz de l'air en baisse en France et au Bénélux : arrêts temporaires de clients
- Croissance en Allemagne pour des clients sidérurgiques
- Forte augmentation en Europe de l'Est

■ Santé

- Moins d'acquisitions complémentaires
- Santé à domicile: augmentation du nombre de patients, expansion du portefeuille de thérapies
- Hygiène : en forte progression avec des acquisitions



T2 16/15 Croissance comparable⁽¹⁾: +1,7%



En M€	S1 2016	S1 16/15 publié	S1 16/15 comparable ⁽¹⁾
Ventes	3 225	-4,2%	+1,6%
ROC	638	-2,8%	
ROC/Ventes	19,8%	+30bps	-70bps ⁽²⁾

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

(2) Hors énergie

Amériques au T2

➔ Vente Gaz & Services au T2: 1 361 M€

■ Industriel Marchand

- Ralentissement de l'activité manufacturière en Amérique du Nord
- Ventes impactées dans secteurs Matières Premières & Energie et Automobile & Fabrication
- Environnement économique difficile au Brésil

■ Grande Industrie

- Augmentation des volumes de gaz de l'air et d'hydrogène en Amérique du Nord
- Démarrage d'une nouvelle unité de production des gaz de l'air aux Etats-Unis
- Croissance continue à deux chiffres en Amérique du Sud

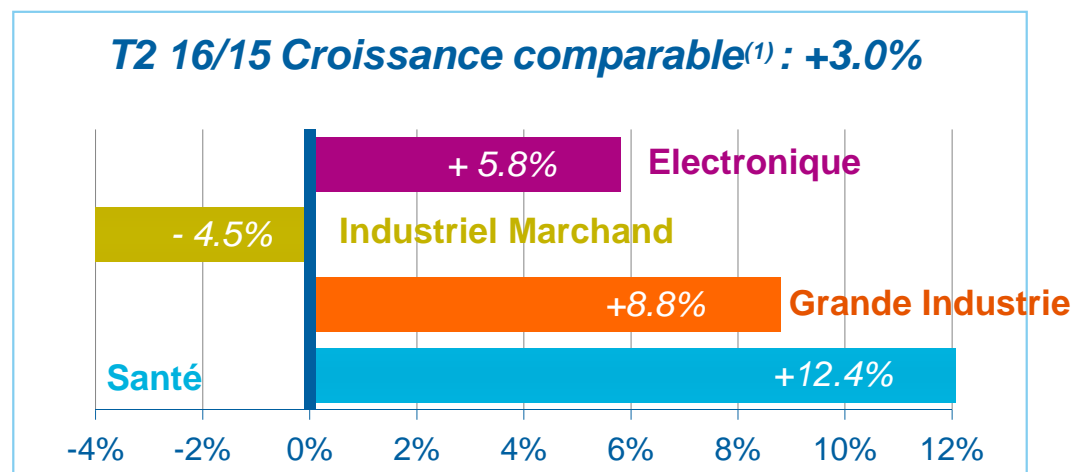
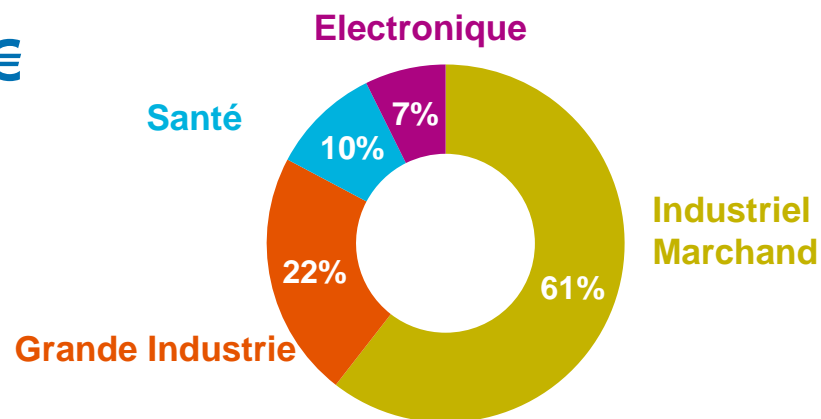
■ Santé

- Développement solide en Santé à domicile
- Ventes soutenues de gaz médicaux en Amérique du Sud

■ Electronique

- Forte croissance des Molécules Avancées

(1) Avec Airgas.



En M€	S1 2016	S1 16/15 publié	Hors change, Hors énergie
Ventes	2 185	+21,4%	+2,1 %
ROC	431	+13,1%	
ROC/Ventes	19,7%	-150bps	-200bps ⁽¹⁾

Stable hors Airgas

Asie-Pacifique au T2

➔ Ventes G&S au T2 : 954 M€

■ Industriel Marchand

- Volumes importants de gaz liquides en Chine et à Singapour
- Début du retour à la croissance en Australie
- Environnement difficile au Japon

■ Grande Industrie

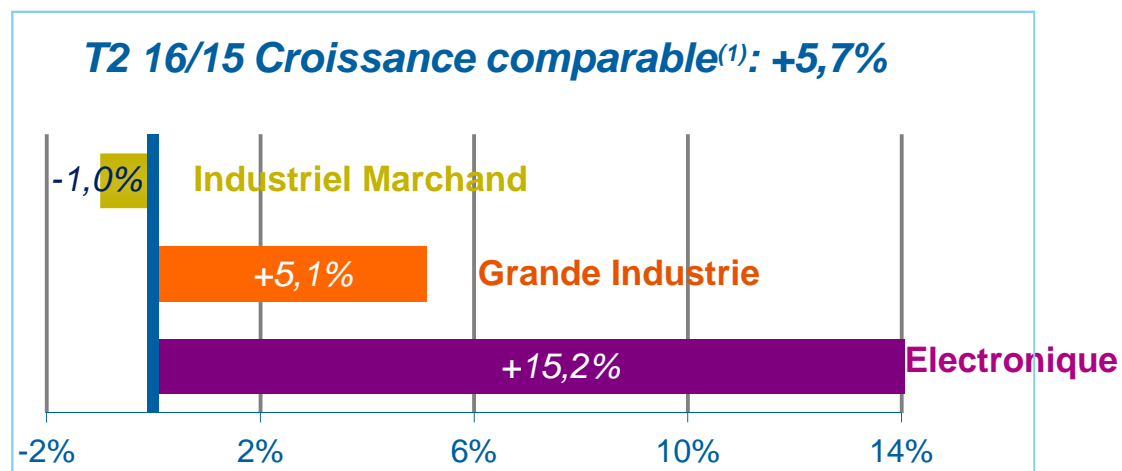
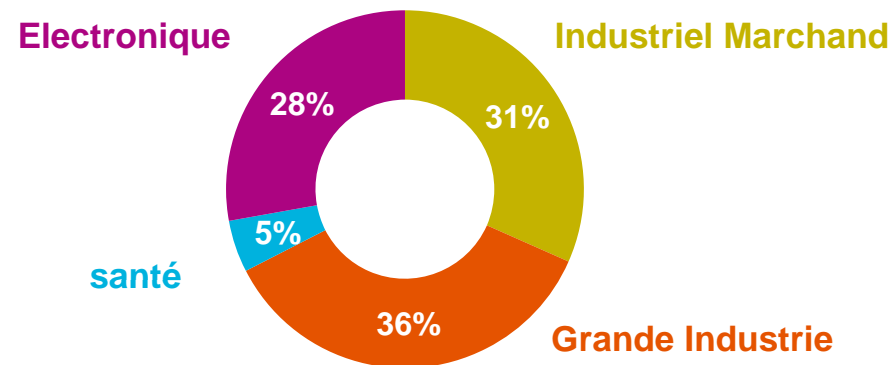
- Montées en puissance de nouvelles unités (Chine)
- Croissance des volumes gaz de l'air et hydrogène

■ Electronique

- Croissance à deux chiffres en Chine, au Japon, en Corée et à Singapour
- Croissance Molécules Avancées ~+50 %
- Forte activité Equipement et Installation

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

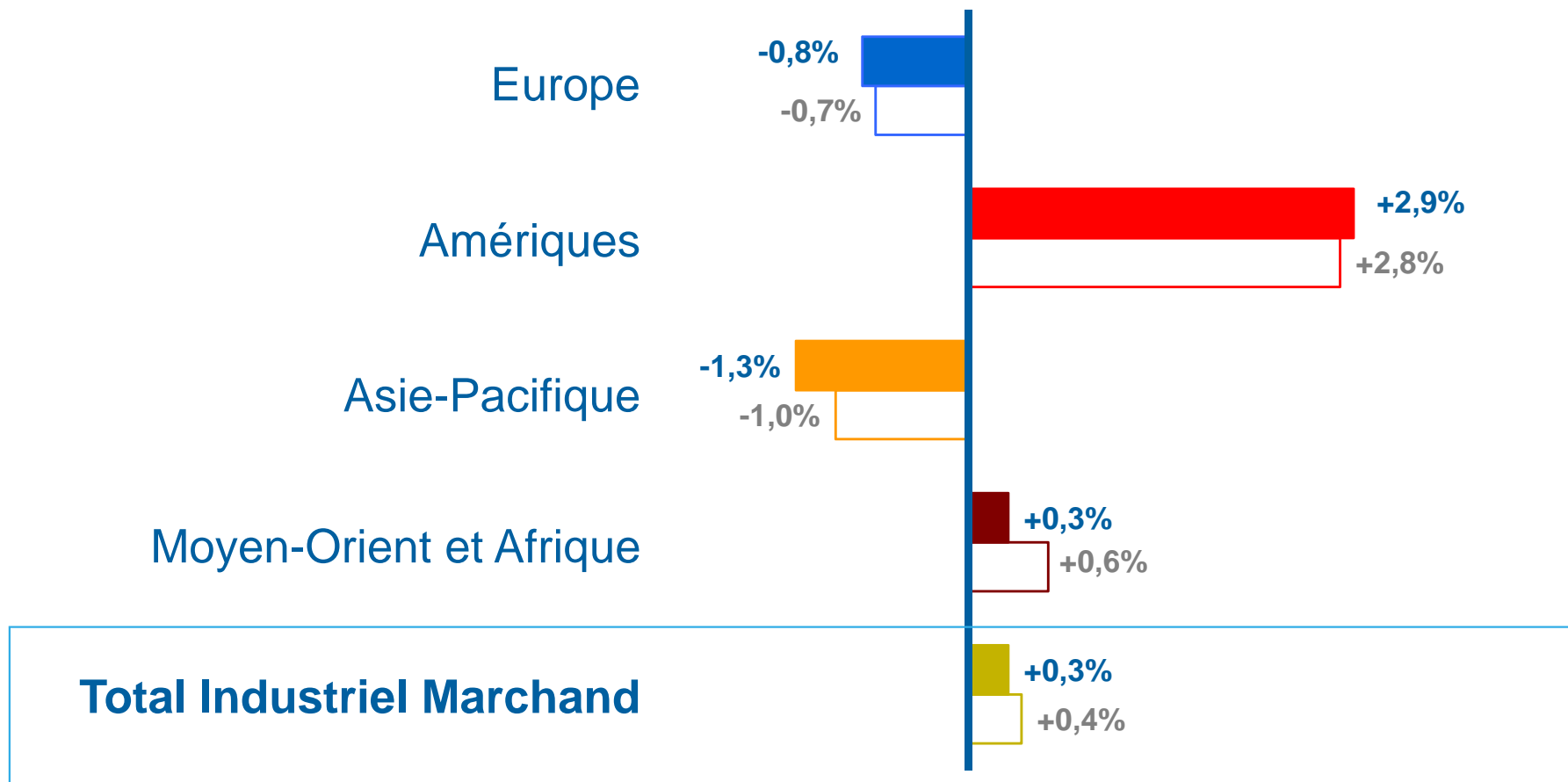
(2) Hors impact de l'énergie.



En M€	S1 2016	S1 16/15	S1 16/15 comparable ⁽¹⁾
Ventes	1 920	+1,5%	+6,4%
ROC	345	+2,5%	
ROC/Ventes	18,0%	+20pbs	-30pbs ⁽²⁾

Effet prix en Industriel Marchand

■ T2 2016 □ S1 2016

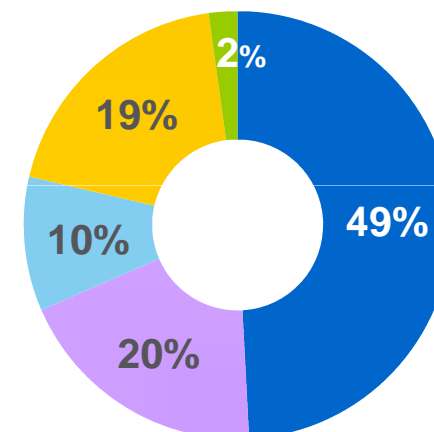


Ingénierie et Technologie

En M€	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires consolidé	383	254
Marge ROC ⁽¹⁾ / Ventas	11,9%	4,2%
Total prises de commandes	521	126
Total commandes en cours	4 726	3 802

➔ Total commandes en cours, répartition au 30 juin 2016

- Gaz de l'air
- HyCO
- Energie traditionnelle
- Energie alternative
- Energie renouvelable



(1) Incluant les revenus financiers générés par les avances des clients sur les commandes.

Marge opérationnelle - Effet énergie

Groupe, en M€	S1 2015	S1 2016	S1 2016 Hors Airgas
Chiffre d'affaires	8 115	8 295	7 784
Effet énergie		(271)	(271)
Résultat Opérationnel Courant	1 409	1 382	1 318
Marge opérationnelle	17,4%	16,7%	16,9%
Marge opérationnelle, hors énergie		16,1%	16,4%

Gaz et Services, en M€	S1 2015	S1 2016	S1 2016 Hors Airgas
Chiffre d'affaires	7 302	7 618	7 106
Effet énergie		(271)	(271)
Résultat Opérationnel Courant	1 416	1 459	1 395
Marge opérationnelle	19,4%	19,2%	19,6%
Marge opérationnelle, hors énergie		18,5%	18,9%

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

Marge opérationnelle (ROC/Ventes)

		S1 13	S2 13	2013	
2013	Groupe	16,6%	17,3%	16,9%	
	Gaz & Services	18,7%	19,6%	19,2%	
		S1 14	S2 14	2014	
2014	Groupe	16,7 %	17,6 %	17,1 %	
	Gaz & Services	18,8 %	20,3 %	19,5 %	
		S1 15	S2 15	2015	
2015	Groupe	17,4 %	17,9 %	17,6 %	
	Gaz & Services	19,4 %	20,7 %	20,1 %	
		S1 16/15	Hors Energie	Hors Airgas S1 16/15	Hors Energie
S1 2016	Groupe	16,7 %	16,1 %	16,9 %	16,4 %
	Gaz & Services	19,2 %	18,5 %	19,6 %	18,9 %

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

Cycle d'investissement - définitions

→ Opportunités d'investissement à la fin de la période

Opportunités d'investissement prises en considération par le Groupe pour décision dans les 12 prochains mois

Projets industriels d'une valeur > 5 M€ pour la Grande Industrie et > 3 M€ pour les autres branches d'activités.

Inclus les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité. Exclus les investissements de maintenance ou liés à la sécurité.

→ Investissements en cours à la fin de la période

Valeur cumulée des investissements pour des projets décidés mais pas encore démarrés

Projets industriels d'un montant > 10 M€, incluant les actifs de remplacement ou les projets d'efficacité, excluant la maintenance et la sécurité.

→ Ventes futures

Valeur cumulée des ventes annuelles estimées, générées par les investissements en cours à la fin de la période, après montée en puissance complète

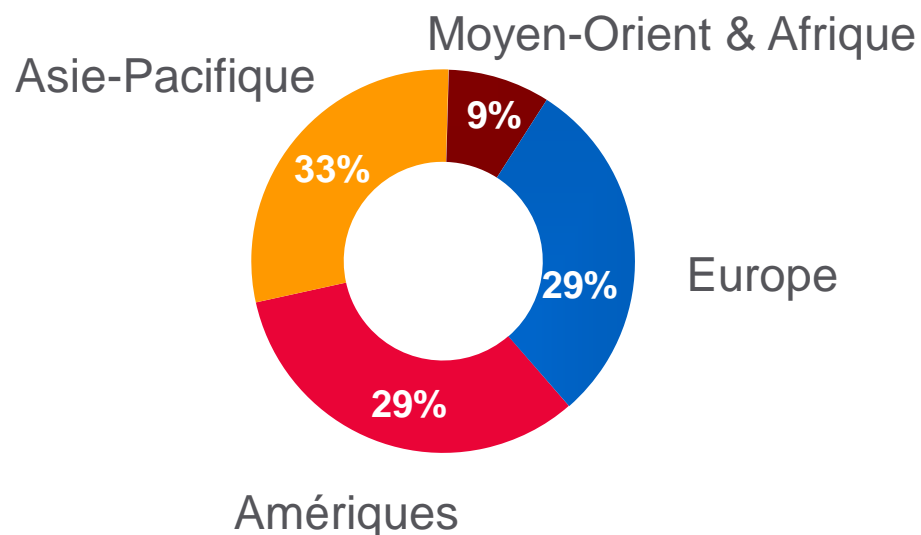
→ Décisions sur la période

Valeur cumulée des décisions d'investissements industriels et financiers

- Projets industriels, de croissance ou non incluant les actifs de remplacement, d'efficacité, de maintenance et de sécurité
- Décisions financières (acquisitions)

Paiements sur investissements G&S par géographie

➔ Investissements G&S au S1 2016⁽¹⁾ : 1,0 Md€ (hors Airgas)



➔ Investissements G&S⁽¹⁾ / ventes (hors Airgas)

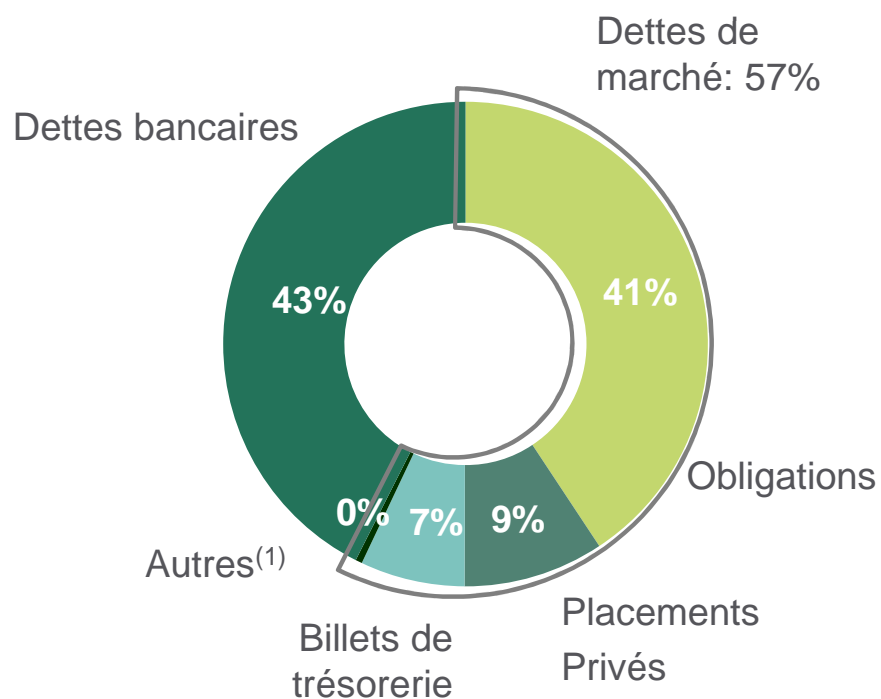
	S1 2015	S1 2016
Europe	13,2%	8,9%
Amériques	25,3%	19,2%
Asie-Pacifique	9,7%	14,7%
Moyen-Orient et Afrique	21,7%	29,2%
Total	15,5%	13,7%

(1) Paiements sur investissements industriels et financiers bruts; incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.
Retraitement des données G&S sur les 3 premiers trimestres 2015 pour tenir compte de la création de la nouvelle activité (GM&T).

Structure financière

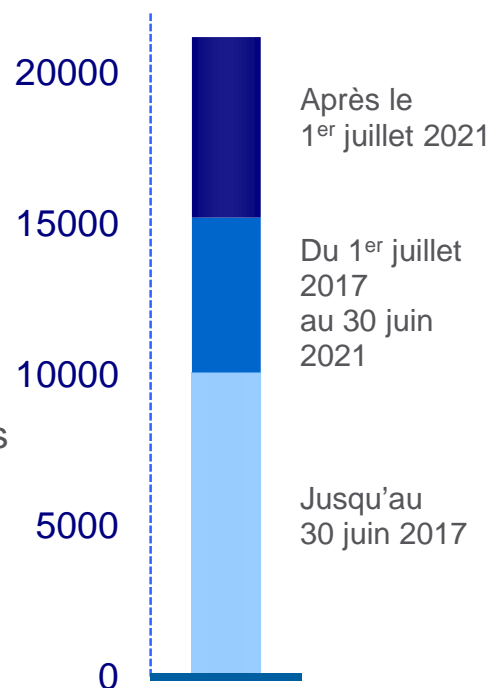
Au 30 juin 2016

→ Sources

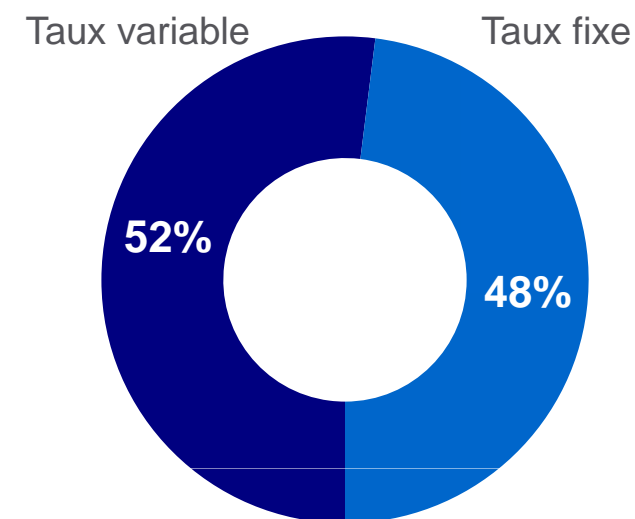


→ Echéances⁽²⁾

En M€



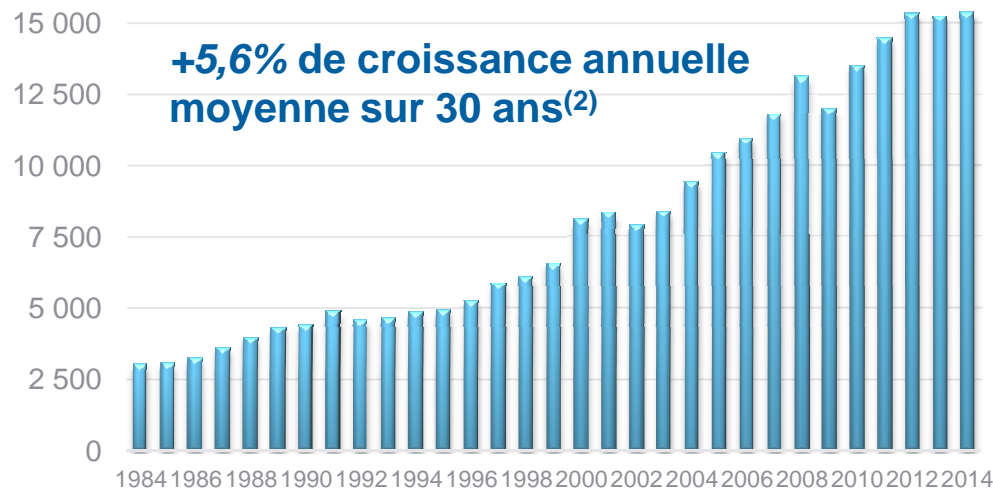
→ Taux fixe/variable



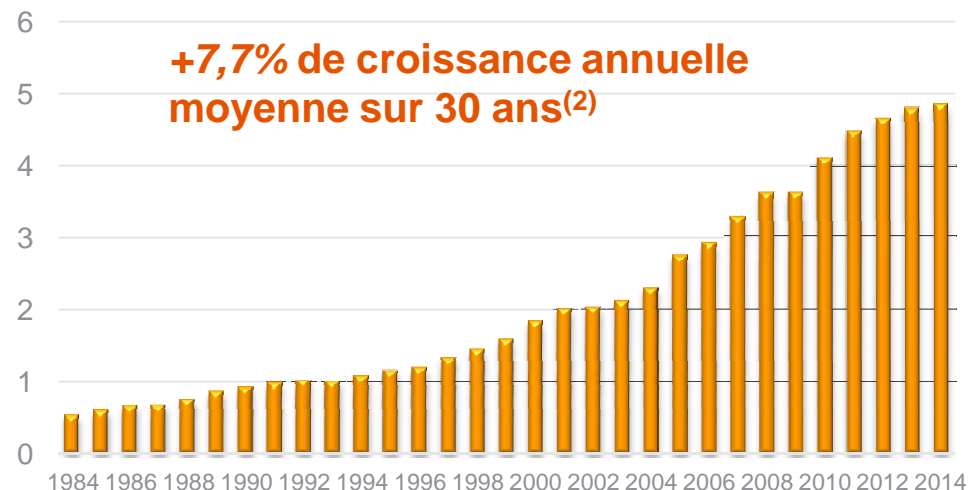
(1) Autres : baux financiers et options de vente accordés aux actionnaires minoritaires.

Une performance régulière et soutenue

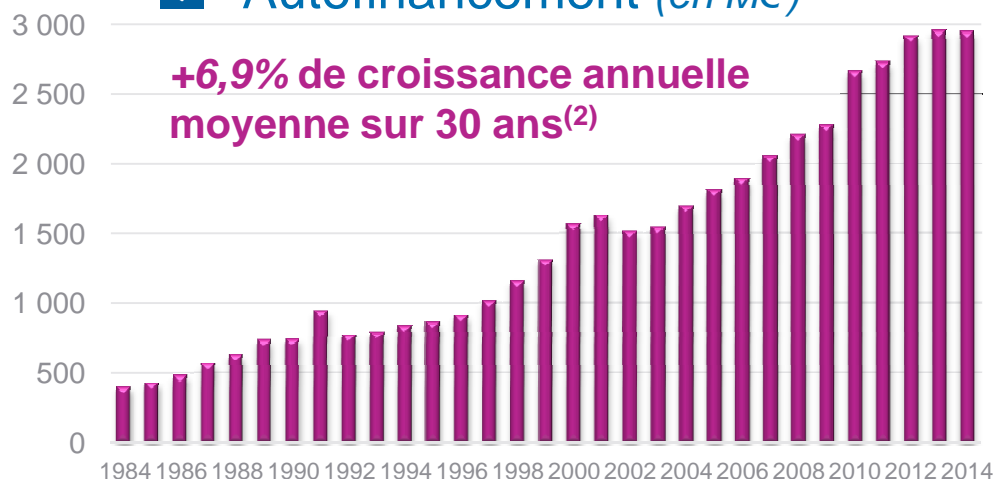
➔ Ventes (en M€)



➔ BPA ⁽¹⁾ (en €)



➔ Autofinancement (en M€)



➔ Dividende ⁽¹⁾ (en €/action)



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

(2) Données calculées sur 30 ans selon les normes comptables en vigueur.

Pour tout renseignement complémentaire, veuillez contacter :

Relations Investisseurs

Aude Rodriguez ☎ + 33 (0)1 40 62 57 08

Louis Laffont ☎ + 33 (0)1 40 62 57 18

Jérôme Zaman ☎ + 33 (0)1 40 62 59 38

Joseph Marczely ☎ + 1 610 263 8277

Communication

Anne Bardot

Annie Fournier

Caroline Philips

☎ + 33 (0)1 40 62 50 93

☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

☎ + 33 (0)1 40 62 50 84

www.airliquide.com

Suivez nous sur Twitter @AirLiquideGroup

L'Air Liquide S.A.

Société anonyme pour l'étude et l'exploitation des procédés Georges

Claude au capital de 1 898 719 603,00 euros

Siège social

75, Quai d'Orsay

75321 Paris Cedex 07

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

RCS Paris 552 096 281



AIR LIQUIDE

TM

Creative Oxygen