

1er semestre 2016 :

Bonne tenue des ventes Gaz & Services

Acquisition d'Airgas relative dès 2016

Chiffres clés du 1^{er} semestre

■ **Chiffre d'affaires Groupe :** **+8,0 %***
8 295 millions d'euros

Hors Airgas

■ **Ventes Gaz & Services :** **+3,6 %***

■ **Marge opérationnelle Gaz & Services :** **19,6 %**

Faits marquants du 1^{er} semestre

- **Airgas** : clôture de l'acquisition le 23 mai, premier refinancement de 3 milliards d'euros par émission obligataire, cession d'actifs aux Etats-Unis en cours d'approbation par la FTC.
- **Nouveaux contrats dans les marchés en croissance** : écrans plats (Chine), propulsion de satellites (France), purification de biogaz (Europe).
- **Acquisitions dans l'Industriel Marchand** (deux distributeurs aux Etats-Unis et un spécialiste du transport sous température contrôlée) et **dans la Santé** (hygiène au Brésil).
- **Innovation et Technologies** : nouveau Centre de Recherche et Technologie (Shanghai), utilisation de CO₂ pour produire du béton durable.
- **NEOS** : communication du nouveau programme d'entreprise du Groupe pour la période 2016-2020

* variation S1 2016/S1 2015 hors effet de change et d'énergie

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

« Ce semestre est marqué par la clôture de l'acquisition d'Airgas, qui sera relative dès 2016, et par sa première contribution à la performance du Groupe. Dans un contexte de croissance mondiale modérée, les ventes Gaz & Services affichent une bonne tenue. La croissance est le fruit du dynamisme de l'activité Electronique, de la hausse des volumes en Grande Industrie, et de la progression de l'activité Santé. Ce semestre se caractérise également par un effet de change négatif et des prix de l'énergie en baisse.

Toutes les géographies progressent à données comparables, bénéficiant notamment d'une légère amélioration de la demande dans l'industrie depuis le début de l'année. Cette progression est plus marquée en Asie-Pacifique et dans les économies en développement.

Le Groupe continue de générer des gains d'efficacité récurrents auxquels s'ajouteront, dans la 2^{ème} partie de l'année, les premiers bénéfices des synergies d'Airgas. La performance opérationnelle des Gaz & Services est solide, comme en témoignent la progression de la marge et la forte croissance du cash flow.

Les investissements industriels en cours d'exécution, qui représentent 2,1 milliards d'euros, et les nouvelles signatures de contrats, vont contribuer à la croissance des prochaines années.

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

Le **chiffre d'affaires du Groupe** du **1^{er} semestre 2016** s'élève à **8 295 millions d'euros** intégrant les ventes d'Airgas consolidées à partir du 23 mai 2016 (date de la clôture de l'acquisition), à savoir **511 millions d'euros**. Le chiffre d'affaires est en hausse de +2,2 % en variation publiée et de **+8,0 %**, hors effet de change et d'énergie, par rapport au 1^{er} semestre 2015. En excluant le périmètre Airgas, la croissance comparable¹ est de +1,7 %.

Le chiffre d'affaires **Gaz & Services** s'établit à **7 618 millions d'euros** avec les ventes d'Airgas depuis le 23 mai 2016. Il est en croissance de +4,3 % en variation publiée et de **+10,6 %**, hors effets de change et d'énergie, par rapport au 1^{er} semestre 2015. En excluant le périmètre Airgas, la croissance comparable est de **+3,6 %**. Ce semestre, l'effet de **change** défavorable (-2,6 %) se combine à l'impact négatif de **l'énergie** (-3,7 %).

Les **économies en développement** continuent d'afficher une forte croissance avec une progression du chiffre d'affaires Gaz & Services de **+11,4 %** en données comparables.

Au global, toutes les activités **Gaz & Services** progressent en croissance comparable au 1^{er} semestre 2016, sauf l'Industriel Marchand qui reste contrasté. Ainsi :

- La **Grande Industrie**, en forte progression de **+6,2 %**, est en croissance dans toutes les zones géographiques. Elle bénéficie de la montée en puissance de nos unités de production, notamment en Allemagne, en Europe de l'Est, en Amérique du Nord et du Sud, et en Chine. La contribution des deux unités de production d'hydrogène sur le site de Yanbu, démarrées au 2^{ème} trimestre 2015, reste significative ce semestre, en particulier au 1^{er} trimestre. Aux Etats-Unis, la croissance s'accélère au 2^{ème} trimestre à la faveur du démarrage d'une nouvelle unité de production de gaz de l'air, tandis qu'en Chine les volumes restent élevés ce semestre.
- **L'Industriel Marchand**, en retrait de **-1,6 %**, reste contrasté. On note cependant une légère amélioration au 2^{ème} trimestre. Les ventes en Europe, positives ce semestre, progressent de **+2,7 %** au 2^{ème} trimestre, notamment grâce à la hausse des volumes de vrac. En Amérique du Nord, les segments de marché liés à l'énergie et la fabrication métallique sont toujours affectés par la faible demande pour les services pétroliers et les industries associées, alors que les marchés de l'Agroalimentaire, de la Pharmacie et de la Recherche sont en croissance. On retrouve cette dynamique de marché chez **Airgas** dont les ventes de gaz sont en légère progression au 1^{er} semestre. La situation est également contrastée en Asie-Pacifique avec des ventes en retrait au Japon tandis que les volumes sont en forte hausse en Chine. L'effet prix global demeure modeste à +0,4 % dans un contexte mondial d'inflation basse.
- **L'Electronique** continue d'afficher une croissance robuste à **+11,2 %**. Elle est portée par la forte demande en équipements et installations et par les ventes de molécules avancées qui progressent de plus de **+25 %**. L'activité est particulièrement vigoureuse en Asie-Pacifique avec une croissance à deux chiffres au Japon, en Chine et à Singapour.
- La **Santé**, en hausse de **+4,8 %**, bénéficie de la demande toujours élevée en services de santé à domicile, du dynamisme de l'activité hygiène dont les ventes progressent de **+19 %**, et de son expansion dans les économies en développement, notamment au Brésil et en Argentine. En incluant la **contribution d'Airgas** à travers ses ventes de gaz médicaux aux hôpitaux, le chiffre d'affaires mondial de la Santé au 2^{ème} trimestre progresse de **+11,5 %**, hors effet de change.

Le chiffre d'affaires de **l'Ingénierie et Construction**, qui s'élève à **254 millions d'euros**, est en baisse significative par rapport au 1^{er} semestre 2015, affecté par le ralentissement des grands projets liés à l'énergie et par le faible nombre de nouveaux projets.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Marchés globaux & Technologies** s'établit à **146 millions d'euros**. Il est en progression de **+10,7 %**, en données comparables, porté par les marchés liés au domaine maritime et au spatial au 1^{er} trimestre, ainsi que par une activité biogaz dynamique au 2^{ème} trimestre.

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

Le Groupe, qui continue de renforcer sa compétitivité, a généré ce semestre **143 millions d'euros** de **gains d'efficacité** récurrents, en ligne avec nos prévisions pour l'année. A ces efficacités s'ajouteront au 2^{ème} semestre les premiers bénéfiques des synergies d'Airgas dont le processus d'intégration est bien engagé. La **marge opérationnelle Gaz & Services**, qui s'établit à **19,6 %**, hors effet Airgas, augmente de +20 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Le **résultat net (part du Groupe)** s'établit à **811 millions d'euros** sur le semestre, ou 842 millions d'euros hors effet Airgas, soit une hausse comparable de +1,1 %. Le 1^{er} semestre 2016 a été impacté par des coûts exceptionnels liés à l'acquisition d'Airgas d'un montant **de l'ordre de 100 millions d'euros** avant impôts. Une fois que les cessions prévues aux Etats-Unis seront finalisées, ce qui est attendu pour le second semestre 2016, les plus values correspondantes viendront compenser les coûts exceptionnels de l'année liés à l'acquisition d'Airgas.

Le **cash flow** (après variation du Besoin en Fonds de Roulement), hors Airgas, est en forte progression de **+23 %**. La **dette nette** s'établit à **19,9 milliards d'euros** au 30 juin 2016 alors que le paiement complet de l'acquisition d'Airgas a été réalisé. Le **ratio d'endettement sur capitaux propres** devrait être ramené à **environ 100 %** à la fin de l'année.

Performance du 1^{er} semestre 2016

<i>En millions d'euros</i>		<i>S1 2016/2015 Publié</i>	<i>S1 2016/2015 Incluant Airgas, hors change et énergie</i>	<i>S1 2016/2015 Comparable¹</i>
Chiffre d'affaires Groupe	8 295 M€	+2,2 %	+8,0 %	+1,7 %
dont Gaz & Services	7 618 M€	+4,3 %	+10,6 %	+3,6 %
Résultat Courant	Résultat Opérationnel 1 382 M€	-1,9 %	-	-
Résultat net (part du Groupe)	811 M€	-4,6 %	-	+1,1 %
Dette nette au 30 juin 2016	19 860 M€			

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

Le **Conseil d'Administration** d'Air Liquide s'est réuni le 29 juillet 2016. Lors de cette réunion, le Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés au 30 juin 2016.

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels consolidés ont été effectuées et un rapport sans réserve est en cours d'émission par les Commissaires aux comptes.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a confirmé l'intention de la société de procéder à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant entre 3 milliards et 3,5 milliards d'euros, qui devrait avoir lieu en septembre/octobre, en fonction des conditions de marché.

Il a également décidé d'une attribution spécifique d'actions de performance destinée à marquer la reconnaissance de la société pour le travail accompli par toutes les équipes ayant contribué à la réalisation de l'acquisition d'Airgas dont le détail sera publié sur le site internet de la société.

Les slides de la publication sont disponibles à partir de 8h45 (heure de Paris) sur le site internet du Groupe 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

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

Equipe Relations Investisseurs

+33 (0)1 40 62 51 50

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

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

25 octobre 2016

Salon Actionaria, Paris, France

18 et 19 novembre 2016

Résultats annuels 2016

15 février 2017

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

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

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

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

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

Résultats du 1^{er} semestre 2016

Extrait du rapport de gestion

PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2016	2
<i>Chiffres clés du 1^{er} semestre 2016</i>	3
<i>Faits marquants 1^{er} semestre 2016</i>	4
<i>Compte de résultat 1^{er} semestre 2016</i>	7
<i>Variation de l'endettement net</i>	15
CYCLE D'INVESTISSEMENT	16
PERSPECTIVES	17
ANNEXES	18
<i>Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2016</i>	18
<i>Impacts du change, de l'énergie et du périmètre significatif</i>	19
<i>Information géographique et sectorielle</i>	20
<i>Compte de résultat consolidé</i>	21
<i>Bilan consolidé</i>	22
<i>Tableau des flux de trésorerie consolidé</i>	23
<i>Information financière pro forma consolidée</i>	25

PERFORMANCE DU 1^{er} SEMESTRE 2016

Ce semestre est marqué par la finalisation de l'acquisition d'Airgas et le début de sa contribution à la performance du Groupe. Le chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2016 s'établit à 8 295 millions d'euros, intégrant 511 millions d'euros de ventes d'Airgas consolidées à partir du 23 mai 2016 (date de la clôture de l'acquisition). Le chiffre d'affaires est en hausse de + 2,2 % en variation publiée et de + 8,0 % hors effet de change et d'énergie par rapport au 1^{er} semestre 2015 ; en variation comparable, la croissance est de + 1,7 %. Le chiffre d'affaires Gaz et Services s'établit à 7 618 millions d'euros, en croissance de + 4,3 % en variation publiée et de + 10,6 % hors effet de change et d'énergie ; en variation comparable, la progression est de + 3,6 %. Le semestre est marqué par une bonne tenue des ventes, notamment dans l'activité Electronique qui reste dynamique, en Grande Industrie et en Santé. Toutes les géographies progressent à données comparables dans un contexte de croissance mondiale modérée et d'une légère amélioration de la demande dans l'industrie depuis le début de l'année.

Les efforts continus sur les coûts permettent de réaliser 143 millions d'euros d'efficacités, en ligne avec les objectifs. A ces gains d'efficacité récurrents s'ajouteront au 2^{ème} semestre 2016 les premiers bénéfices des synergies d'Airgas. La marge opérationnelle Gaz et Services, hors intégration d'Airgas, ressort à 19,6 % par rapport à 19,4 % au 1^{er} semestre 2015, soutenue notamment par des prix de l'énergie bas. Le résultat net part du Groupe s'établit à 811 millions d'euros. Il intègre 92 millions d'euros avant impôt de coûts exceptionnels liés à l'acquisition d'Airgas. Une fois que les cessions prévues, actuellement en cours d'approbation par la FTC, seront finalisées, ce qui est attendu pour le 2^{ème} semestre 2016, les plus values correspondantes compenseront l'ensemble des coûts exceptionnels de l'année liés à l'acquisition d'Airgas. Le résultat net part du Groupe est en croissance comparable de + 1,1 %, en ligne avec les perspectives annoncées en début d'année.

La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement atteint 1 575 millions d'euros, un niveau historiquement élevé. Le flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement (et autres éléments) est particulièrement robuste et progresse de + 23,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Le portefeuille d'opportunités d'investissement à 12 mois s'établit à 2,2 milliards d'euros à fin juin 2016. Les décisions d'investissement atteignent 1,0 milliard d'euros. Les investissements en cours d'exécution représentent 2,1 milliards d'euros et devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros, après montée en puissance complète.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2016

(en millions d'euros)	S1 2015	S1 2016	Variation 2016/2015 publiée	Variation 2016/2015 avec Airgas, hors change et hors énergie	Variation 2016/2015 comparable ^(a)
Chiffre d'affaires total	8 115	8 295	+ 2,2 %	+ 8,0 %	+ 1,7 %
dont Gaz et Services	7 302	7 618	+ 4,3 %	+ 10,6 %	+ 3,6 %
Résultat opérationnel courant	1 409	1 382	- 1,9 %	+ 0,4 %	- 4,2 %
Résultat opérationnel courant (en % du chiffre d'affaires)	17,4 %	16,7 %	- 70 pbs		-
Autres produits et charges opérationnels non courants	(6,4)	(89,3)			
Résultat net - part du Groupe	849	811	- 4,6 %	- 2,5 %	+ 1,1 %
Bénéfice net par action (en euros)	2,48	2,36	- 4,8 %		
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles ^(b)	965	1 193	+ 23,6 %		-
Paiements nets sur investissements ^(c)	1 188	13 105	-		-
Endettement net	7 927	19 860	-		-
Ratio d'endettement net sur fonds propres ^(d)	59 %	151 %	-		-
Rentabilité des capitaux employés après impôts - ROCE	10,8 %	8,3 % ^(e)	-		-

(a) Hors effets de gaz naturel, d'électricité, de taux de change et hors Airgas.

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

(c) Incluant les transactions avec les actionnaires minoritaires.

(d) Ajusté de l'étalement du dividende payé au 1^{er} semestre sur toute l'année.

(e) Rentabilité des capitaux employés après impôts : ((résultat net après impôts et avant déduction des intérêts minoritaires - coûts de l'endettement financier net après impôts) sur le 2^{ème} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016) / ((capitaux propres + intérêts minoritaires + endettement net) moyens entre juin 2015, décembre 2015 et juin 2016).

Faits marquants du 1^{er} semestre 2016

UNE ACQUISITION MAJEURE

Le 23 mai 2016, Air Liquide a annoncé la **finalisation de l'acquisition de la société américaine Airgas**. Au niveau mondial, les activités combinées du Groupe incluant Airgas généreront un chiffre d'affaires annuel de plus de 20 milliards d'euros.

- Le **schéma d'intégration** des deux organisations progresse : les branches d'activité Grande Industrie et Electronique aux Etats-Unis seront supervisées depuis le site de Houston au Texas, les branches d'activité Industriel Marchand et Santé depuis le site de Radnor en Pennsylvanie.
- Les **synergies**, chiffrées à **plus de 300 millions de dollars américains**, sont confirmées. Pour environ 70%, il s'agit d'optimisations identifiées en production et en logistique, et de l'alignement des processus administratifs. Pour environ 30%, les synergies de ventes correspondent au déploiement des offres Air Liquide à travers le réseau Airgas et des offres Airgas au Canada et au Mexique. Elles incluent aussi l'accélération des ventes de gaz de l'air et d'hélium en s'appuyant sur les capacités de production d'Air Liquide.
- Air Liquide a obtenu un prêt relais pour l'opération, et le plan de refinancement de l'acquisition intègre une augmentation de capital de 3 à 3,5 milliards d'euros, ainsi qu'un mix d'obligations à long terme en dollars américains et en euros.

La première étape de ce refinancement a été réalisée avec succès. Le 6 juin 2016, Air Liquide a annoncé une **émission obligataire de 3 milliards d'euros à un taux moyen pondéré de 0,65 %**. Cette opération a permis d'émettre plusieurs tranches obligataires de 2 à 12 ans, avec une durée moyenne pondérée de 7,3 ans. Les 3 milliards d'euros levés permettent au Groupe de refinancer une partie du prêt relais de 12 milliards de dollars américains, et de continuer de financer de manière durable sa croissance à long terme.

Air Liquide prévoit de **réaliser une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en septembre/octobre 2016**, en fonction des conditions de marché. Une **émission obligataire en dollars américains** sera réalisée après l'augmentation de capital.

- Conformément au **processus de désinvestissement** décrit dans le communiqué de presse de l'Autorité Américaine de la Concurrence (FTC) du 13 mai 2016, un **accord a été conclu avec Matheson Tri-Gas, Inc.** ("Matheson"), une filiale de Taiyo Nippon Sanso Corporation (Tokyo, Japon), portant sur la vente d'une partie des actifs situés aux Etats-Unis.

Par ailleurs, Air Liquide a également signé un accord de vente de deux de ses unités dans l'Iowa qui produisent du dioxyde de carbone liquide et de la glace sèche et qui correspondent aux actifs restants dont la FTC a exigé la vente dans le cadre de l'acquisition d'Airgas par Air Liquide.

Les désinvestissements prévus sont en ligne avec ce qu'Air Liquide avait envisagé avant l'opération. Ils viendront réduire les ventes annuelles de l'ensemble consolidé **d'environ 270 millions de dollars américains**. L'opération avec Matheson et la vente des unités basées dans l'Iowa demeurent soumises à l'approbation finale de la FTC et devraient être conclues au cours du 3^{ème} trimestre 2016.

LANCEMENT DU NOUVEAU PROGRAMME D'ENTREPRISE 2016-2020 : NEOS

Le Groupe a pris une nouvelle dimension à la suite de l'acquisition d'Airgas et entre ainsi dans une nouvelle phase de son développement. Sa stratégie est celle d'**une transformation centrée sur le client** permettant d'assurer une croissance rentable dans la durée. Elle s'appuie sur l'excellence opérationnelle et la qualité des investissements, de même que sur l'innovation ouverte et l'organisation en réseau déjà mise en place par le Groupe à l'échelle mondiale. L'ambition d'Air Liquide est d'être le leader de son industrie, d'être performant sur le long terme et de contribuer à un monde plus durable.

Air Liquide a identifié trois grandes tendances de long terme qui sont des sources de croissance pour toutes ses activités. Il s'agit de la transition énergétique et environnementale, de l'évolution du monde de la santé et de la transformation numérique.

Air Liquide vise, dans le cadre de son programme NEOS pour la période 2016-2020, une croissance de son chiffre d'affaires en moyenne annualisée de + 6 % à + 8 %, incluant en 2017 un effet de périmètre lié à la consolidation d'Airgas correspondant à + 2 % en moyenne annualisée. Le Groupe entend également générer des gains d'efficacité substantiels récurrents de plus de 300 millions d'euros en moyenne par an à partir de 2017, auxquels s'ajoutent les synergies liées à l'acquisition d'Airgas d'un montant total supérieur à 300 millions de dollars américains. Le Groupe vise une rentabilité des capitaux employés (ROCE) supérieure à 10 % dans 5 à 6 ans. Enfin, le maintien d'une notation long terme minimum de catégorie « A » (des agences de notation Standard & Poor's et Moody's), grâce à un bilan solide, reste une priorité.

En ce qui concerne la responsabilité, qui, comme la performance, est au cœur de son ambition, le Groupe va renforcer ses actions visant à améliorer l'environnement et la santé par la qualité de l'air et va poursuivre un dialogue actif avec l'ensemble de ses parties prenantes pour contribuer à un monde plus durable.

DEVELOPPEMENTS INDUSTRIELS

En Grande Industrie :

- En **Chine**, Air Liquide a signé un nouveau contrat à long terme avec Xinneng Energy Company, filiale de **ENN Ecological Holdings Company (ENN)**. Selon les termes du nouveau contrat, Air Liquide investira plus de **60 millions d'euros** dans une unité de séparation des gaz de l'air (ASU) d'une capacité totale de 2 700 tonnes d'oxygène par jour. La mise en service est prévue pour le 2^{ème} trimestre 2018.
- Air Liquide a également signé en **Chine** un nouveau contrat à long terme avec Maoming Petrochemical Co. (**MPCC**), filiale de China Petroleum & Chemical Corp. (Sinopec Corp.), une des plus grandes entreprises intégrées des secteurs de l'énergie et de la chimie du pays. Le contrat prévoit un investissement d'Air Liquide d'environ **40 millions d'euros** dans une nouvelle ASU de pointe, d'une capacité de 850 tonnes d'oxygène par jour. La mise en service de cette nouvelle ASU est prévue pour le 2^{ème} trimestre 2017. Elle fournira des gaz industriels – oxygène et azote – à la nouvelle usine d'oxyde d'éthylène du client ainsi qu'à celle déjà existante. Le choix d'externaliser ses besoins en gaz industriels par MPCC illustre la confiance vis-à-vis d'Air Liquide à fournir des solutions innovantes et à garantir la sécurité des opérations.

En Industriel Marchand :

- Air Liquide a signé deux contrats pluriannuels d'une valeur globale de 20 millions d'euros pour la fourniture de **xénon de haute pureté** sur le marché des **satellites à propulsion électrique** : l'un avec Airbus Defence and Space, leader mondial des satellites électriques haute puissance, et l'autre avec Thales Alenia Space, leader des satellites flexibles très haut débit.
- La filiale CRYO International du groupe Air Liquide spécialisée dans les solutions de logistique sous température contrôlée a acquis **PDP Couriers**, acteur majeur du **transport sur mesure de produits à forte valeur ajoutée pour les industries pharmaceutiques et biotechnologiques**. L'entreprise a généré un chiffre d'affaires d'environ 21 millions d'euros en 2015. Au fil des ans, PDP Couriers s'est fortement développé en Europe de l'Est, en Amérique latine et en Asie.
- L'association d'Air Liquide avec la start-up américaine Solidia Technologies® (Solidia), a permis de fournir un **nouvel équipement d'injection de dioxyde de carbone (CO₂) destiné à la production du béton Solidia Concrete™**. Grâce au procédé breveté par Solidia, qui remplace l'eau par du CO₂ pour le durcissement du béton, cette nouvelle génération de ciment permet à l'ensemble de la chaîne industrielle de réduire jusqu'à

70 % l'empreinte environnementale du béton préfabriqué. Cette technologie de rupture abaisse le temps de durcissement à moins de 24 heures et réduit la consommation d'eau. En plus de capturer de grandes quantités de CO₂, la qualité du béton est nettement améliorée.

DEVELOPPEMENTS DANS LA SANTE

Air Liquide a poursuivi sa stratégie de croissance externe dans la Santé. Le Groupe a ainsi annoncé l'acquisition par sa filiale Schülke, spécialisée dans l'hygiène et la désinfection hospitalière, de **Vic Pharma**, deuxième acteur indépendant du **marché de l'hygiène au Brésil**. Elle offre un large éventail de produits pour la désinfection des surfaces, instruments et dispositifs médicaux, et des solutions antiseptiques pour les traitements pré- ou post-opératoires. Présente essentiellement en milieu hospitalier et médical, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires d'environ 8 millions d'euros en 2015.

NOUVEAUX PROJETS EN INNOVATION ET TECHNOLOGIES

Air Liquide a inauguré en Chine son nouveau Centre de Recherche et Technologies à Shanghai, le **Shanghai Research & Technology Center (SRTC)**. Ce nouveau centre réunira à terme 250 collaborateurs, incluant chercheurs, experts en applications clients, et équipes de développement commercial. Il deviendra un centre majeur pour l'innovation du Groupe dans la région Asie-Pacifique. Cette inauguration fait suite à la célébration du 20^{ème} anniversaire du site d'Ingénierie et Construction à Hangzhou, dans la province du Zhejiang, et illustre ainsi l'engagement à long terme du Groupe en Chine.

Pour la première fois dans le secteur des gaz industriels, Air Liquide a reçu en France le label « vitrine technologique » de la part de l'association Alliance Industrie du Futur. Air Liquide va investir, en **Grande Industrie**, 20 millions d'euros d'ici 2017 dans un projet appelé « Connect ». Le Groupe créera en France un **centre d'opération et d'optimisation à distance** unique dans l'industrie des gaz industriels, capable de piloter et d'optimiser la production, l'efficacité énergétique et la fiabilité des sites Grande Industrie, ainsi que de mener des actions de maintenance prédictives.

Air Liquide a mis en service 12 unités de purification de biogaz au cours des 12 derniers mois en Europe et **triple ainsi sa capacité de purification de biogaz** sur le continent. Le Groupe a développé les technologies et le savoir-faire sur l'ensemble de la chaîne de valeur du biométhane : purification du biogaz en biométhane, injection dans le réseau de gaz naturel, liquéfaction, distribution pour les flottes de véhicules propres. La filière de purification et de valorisation du biogaz est une forme très prometteuse d'économie circulaire qui contribue à la réduction des gaz à effet de serre et pourra alimenter les solutions pour le transport zéro émission de demain.

ALIAD, la filiale de capital risque du groupe Air Liquide s'est renforcée dans les industries du futur **avec quatre nouvelles prises de participation dans des start-up technologiques : Carmat, Inpria, Poly-Shape et Solidia Technologies**. ALIAD a ainsi réalisé 25 investissements depuis sa création en 2013 pour un montant d'engagement de plus de 60 millions d'euros. La stratégie d'investissement d'ALIAD cible les secteurs liés à la transition énergétique, la santé et la high tech, en cohérence avec la stratégie globale du Groupe.

Compte de résultat du 1^{er} semestre 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2016	Variation publiée 2016/2015	Variation 2016/2015 avec Airgas, hors change et hors énergie	Variation 2016/2015 comparable
Gaz et Services	7 302	7 618	+ 4,3 %	+ 10,6%	+ 3,6 %
Ingénierie & Construction	383	254	- 33,5 %	- 31,6 %	- 31,6 %
Marchés globaux & Technologies	132	146	+ 10,4 %	+ 10,7 %	+ 10,7 %
Autres activités	298	277	- 7,0 %	- 6,6%	- 6,6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	8 115	8 295	+ 2,2 %	+ 8.0 %	+ 1,7 %

Groupe

Le **chiffre d'affaires du Groupe** au 1^{er} semestre 2016 atteint **8 295 millions d'euros**, soit une croissance publiée de + 2,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2015, soutenue par la consolidation des ventes d'Airgas depuis le 23 mai 2016 mais pénalisée par un effet de change négatif de - 2,5 % et par l'impact défavorable de l'énergie (- 3,3 %). Hors change et hors énergie, elle s'établit à **+ 8.0 %**.

La croissance est de **+ 1,7 %** hors Airgas, hors change et hors énergie. Elle bénéficie d'une progression solide des ventes Gaz & Services mais est impactée par un faible niveau d'activité en Ingénierie & Construction.

Chiffre d'affaires trimestriel (en millions d'euros)	T1 2016	T2 2016
Gaz et Services	3 548	4 070
Ingénierie & Construction	124	130
Marchés globaux & Technologies	65	81
Autres activités	135	142
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 872	4 423
Variation 2016/2015 publiée	- 3,1 %	+ 7,3 %
Variation 2016/2015 avec Airgas, hors change et hors énergie	+ 2,4 %	+ 13,4 %
Variation 2016/2015 hors Airgas, hors change et hors énergie	+ 2,4 %	+ 1,0 %

Impact du change, de l'énergie et du périmètre significatif (voir p.36 du Document de Référence 2015)

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières sont fournies hors change, hors effet d'énergie (variation des prix du gaz naturel et de l'électricité) et hors effet de périmètre significatif. Au 1^{er} semestre 2016, la consolidation des données financières d'Airgas à partir du 23 mai correspond à un 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 des filiales situées en dehors de la zone euro.

Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel et de l'électricité sont répercutées aux clients à travers des clauses d'indexation. Le gaz naturel est une matière première essentielle dans la production de l'hydrogène et pour le fonctionnement des unités de cogénération. La consommation d'électricité est importante pour les unités de séparation des gaz de l'air. Par exemple, lorsque le prix du gaz naturel varie, le prix de l'hydrogène ou de la vapeur pour le client varie en proportion, en fonction de ces clauses d'indexation.

(en millions d'euros)

	Groupe	Gaz et Services
Chiffre d'affaires S1 2016	8 295	7 618
Variation 2016/2015 publiée (en %)	+ 2,2 %	+ 4,3 %
Effet de change	- 199	- 190
Effet gaz naturel	- 202	- 202
Effet électricité	- 69	- 69
Variation 2016/2015 hors change et hors énergie (en %)	+ 8,0 %	+ 10,6 %
Effet de périmètre significatif : Airgas consolidé depuis le 23 mai 2016	+ 6,3 %	+ 7,0 %
Variation 2016/2015 comparable (en %)	+ 1,7 %	+ 3,6 %

Gaz et Services

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

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** atteint **7 618 millions d'euros**, soit une croissance publiée de + 4,3 % par rapport au premier semestre 2015. Elle bénéficie de la consolidation des ventes d'Airgas depuis le 23 mai 2016 mais est pénalisée par un effet de change négatif de - 2,6 % et par l'impact défavorable de l'énergie (- 3,7 %). La croissance avec Airgas, hors change et hors énergie s'établit à **+ 10,6 %**.

En excluant la contribution d'Airgas, hors change et hors énergie, la croissance comparable est de **+ 3,6 %**, soutenue par une progression des ventes solide en Grande Industrie, Electronique et Santé.

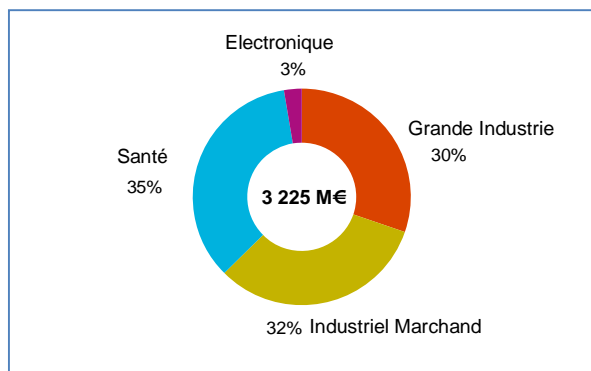
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2016	Variation publiée 2016/2015	Variation 2016/2015 avec Airgas, hors change et hors énergie	Variation 2016/2015 comparable
Europe	3 366	3 225	- 4,2 %	+ 1,6 %	+ 1,6 %
Amériques	1 799	2 185	+ 21,4 %	+ 30,5 %	+ 2,1 %
Asie-Pacifique	1 892	1 920	+ 1,5 %	+ 6,4 %	+ 6,4 %
Moyen-Orient et Afrique	245	288	+ 17,7 %	+ 21,1 %	+ 21,1 %
GAZ ET SERVICES	7 302	7 618	+ 4,3 %	+ 10,6 %	+ 3,6 %
Grande Industrie	2 565	2 388	- 6,9 %	+ 6,2 %	+ 6,2 %
Industriel Marchand	2 622	2 964	+ 13,0 %	+ 16,2 %	- 1,6 %
Santé	1 382	1 451	+ 5,0 %	+ 7,9 %	+ 4,8 %
Électronique	733	815	+ 11,2 %	+ 11,2 %	+ 11,2 %

Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'établit à **3 225 millions d'euros**, en progression de **+ 1,6 %**, confirmant une reprise très progressive. L'activité Grande Industrie est impactée au 2^{ème} trimestre par plusieurs arrêts pour maintenance temporaire d'unités de clients en France et au Benelux. Les ventes en Industriel Marchand sont en croissance sur le semestre, les évolutions par pays restant très contrastées. Les économies en développement continuent leur progression avec une croissance à deux chiffres.

Chiffre d'affaires S1 2016 Gaz et Services Europe

- Les ventes de la **Grande Industrie** augmentent de + 1,4 % sur le semestre. Les volumes de gaz de l'air baissent en France et au Benelux au 2^{ème} trimestre du fait d'arrêts temporaires pour maintenance de plusieurs clients ; ils sont en revanche en forte hausse en Allemagne pour des clients sidérurgiques. Les ventes en Europe de l'Est augmentent fortement, notamment en Turquie, en Pologne et en Russie.



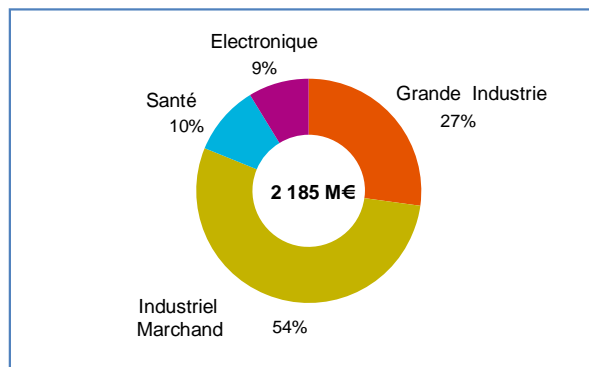
- Le chiffre d'affaires de l'activité **Industriel Marchand** présente une croissance légèrement positive de **+ 0,7 %** sur le semestre, avec une augmentation de + 2,7 % au 2^{ème} trimestre. Les volumes d'oxygène et d'azote liquides sont en hausse de + 5,1 % au 2^{ème} trimestre. En revanche, les volumes de bouteilles sont en baisse dans un environnement conjoncturel difficile pour la construction. Les ventes sont en croissance pour les marchés Alimentaire & Pharmacie et Artisans & Réseaux, stables pour Automobile & Fabrication, mais en baisse pour Energie & Matériaux et Technologie & Recherche. Dans les économies en développement, les ventes poursuivent leur croissance soutenue, plus particulièrement en Russie et en Pologne. En Europe, les effets prix sont négatifs sur le semestre à - 0,7 % 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, avec une croissance des ventes de **+ 3,4 %**, inférieure à celle de 2015 du fait d'une contribution incrémentale plus faible des acquisitions. L'activité Santé à domicile progresse avec l'augmentation du nombre de patients et l'élargissement du portefeuille de thérapies traitées. L'activité Hygiène continue de se développer à + 19,0 % soutenue par les acquisitions réalisées en 2015 et en 2016.

Amériques

Le chiffre d'affaires Gaz et Services de la zone Amériques s'établit à **2 185 millions d'euros**, en croissance de **+ 30,5 %** hors change et hors énergie ; elle est de **+ 2,1 %** en excluant la contribution d'Airgas. Les volumes et les ventes sont en forte croissance en Grande Industrie. L'activité Industriel Marchand est en retrait dans un environnement marqué par une faible activité manufacturière notamment en Amérique du Nord. Pour l'Amérique du Sud, les ventes poursuivent leur développement, notamment en Grande Industrie et en Santé.

Chiffre d'affaires S1 2016 Gaz et Services Amériques

- La **Grande Industrie** affiche des ventes en forte croissance de **+ 8,2 %** sur le semestre et bénéficie d'un effet de comparaison favorable par rapport au 1^{er} semestre 2015 marqué par des arrêts temporaires pour maintenance des clients. En Amérique du Nord, les volumes de gaz de l'air et d'hydrogène sont en augmentation. Le démarrage d'une nouvelle unité de production des gaz de l'air aux Etats-Unis participe à cette croissance. En Amérique du Sud, l'activité poursuit son développement, le Brésil et l'Argentine affichant des taux de croissance à deux chiffres.
- L'activité **Industriel Marchand** est en croissance de **+ 52,7 %** hors change; elle est en retrait de **- 5,4 %** en excluant Airgas. Les ventes sont toujours impactées par le ralentissement de l'activité manufacturière en Amérique du Nord qui doit s'adapter à un prix du pétrole bas et à un dollar fort qui limite les exportations. Les ventes dans les segments de marché Energie & Matériaux et Automobile & Fabrication sont le plus fortement impactées. En ce qui concerne l'ex-périmètre Airgas, la performance est solide pour les marchés Alimentaire, Boissons et Services mais ne suffit pas à compenser la faiblesse des marchés Energie & Chimie, Activité manufacturière & Fabrication métallique et l'activité Construction non résidentielle ; toutefois les ventes de gaz seules sont en légère croissance sur le semestre. Le Brésil évolue également dans un environnement économique difficile. Les effets prix dans la zone restent positifs à **+ 2,8 %**.
- Le chiffre d'affaires de la **Santé** poursuit son développement dynamique avec une croissance de **+ 36,1 %** hors change et de **+ 12,9 %** en excluant l'impact d'Airgas ; les ventes sont portées par le fort développement de la Santé à domicile en Amérique du Sud et au Canada. Les ventes de gaz à destination des hôpitaux connaissent une croissance soutenue portée par les volumes et les prix en Amérique du Sud (Argentine, Brésil).
- L'activité **Électronique** progresse de **+ 3,2 %**. Elle comprend notamment de ventes d'équipements élevées. Les activités de gaz de spécialité et de molécules avancées poursuivent leur forte croissance.

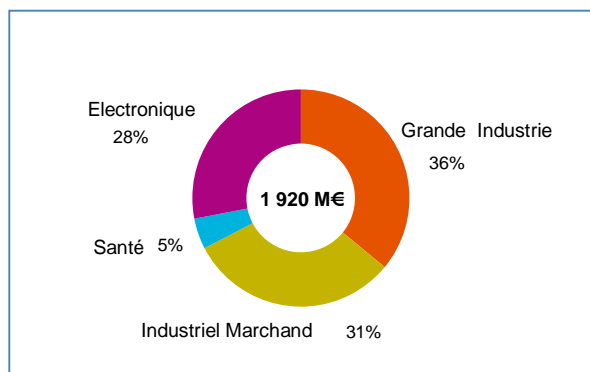


Asie-Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique progresse de **+ 6,4 %** au premier semestre et atteint **1 920 millions d'euros**. L'activité Electronique poursuit son développement dynamique avec des ventes en hausse de **+ 17,7 %**. Les montées en puissance de nouvelles unités contribuent à **+ 6%** de croissance en Grande Industrie. Les évolutions restent contrastées par pays : le Japon affiche un chiffre d'affaires en progression de plus de **+ 2 %** sur le semestre soutenu par l'Electronique alors que les ventes en Chine affichent une croissance solide, supérieure à **+ 9 %**.

Chiffre d'affaires S1 2016 Gaz et Services Asie-Pacifique

- Les ventes de la **Grande Industrie** progressent de **+ 5,7 %**, soutenues par la montée en puissance de nouvelles unités, notamment en Chine. Les volumes de gaz de l'air et d'hydrogène sont en progression dans la zone.
- L'activité **Industriel Marchand** est en retrait de **- 1,1 %** sur le semestre, avec des évolutions contrastées selon les pays. Supporté par des volumes de gaz liquides dynamiques, le chiffre d'affaires est en solide progression en Chine et à Singapour, alors que l'Australie renoue avec la croissance. Les ventes sont en retrait au Japon où l'environnement reste difficile. La pression sur les prix est plus forte au 2^{ème} trimestre notamment au Japon et s'établit à **- 1,0 %** sur le 1^{er} semestre.
- Le dynamisme de l'activité **Electronique** se poursuit avec une progression des ventes de **+ 17,7 %**, soutenue par une croissance à deux chiffres en Chine, au Japon, en Corée et à Singapour. Tous les segments d'activité contribuent à la croissance, en particulier les Molécules Avancées dont les ventes sont en hausse de près de **+ 50 %** et l'activité Equipements et Installations.



Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen-Orient et Afrique atteint **288 millions d'euros**, en hausse de **+ 21,1 %**. Les ventes bénéficient encore de la montée en puissance de deux unités de production d'hydrogène de grande taille à Yanbu en Arabie Saoudite démarrées au 2^{ème} trimestre 2015. L'Afrique du Sud poursuit son développement soutenu dans la Santé et bénéficie d'une activité Industriel Marchand en croissance. L'activité est dynamique en Egypte, notamment en Industriel Marchand dont les ventes présentent une croissance à deux chiffres portée par la forte demande en gaz liquides.

Ingénierie & Construction

Le chiffre d'affaires de l'Ingénierie & Construction s'élève à **254 millions d'euros**. Il est en baisse de **- 31,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2015, affecté par le ralentissement des grands projets liés à l'énergie et par le faible nombre de nouveaux projets dans un environnement global plus difficile.

Au 1^{er} semestre 2016, les prises de commandes totales atteignent **126 millions d'euros**, en retrait par rapport à 521 millions d'euros enregistrés au 1^{er} semestre 2015. L'essentiel des projets concerne des unités de production de gaz de l'air.

A 3,8 milliards d'euros, les commandes en cours sont inférieures de **- 6,7 %** à celles à fin décembre 2015 et de **- 19,0 %** à celles à fin juin 2015.

Marchés Globaux & Technologies

A fin juin, l'activité Marchés globaux & Technologies présente un chiffre d'affaires en hausse de **+ 10,7 %** à **146 millions d'euros**. Les ventes ont été importantes dans les secteurs spatial et maritime au 1^{er} trimestre et dans l'activité biogaz au 2^{ème} trimestre, notamment avec la montée en puissance d'unités aux Etats Unis.

Les prises de commandes s'élèvent à 189 millions d'euros au 1^{er} semestre.

Autres activités

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	S1 2015	S1 2016	Variation publiée 2016/2015	Variation 2016/2015 hors change
Soudage	190	174	- 7,9 %	- 7,4 %
Plongée	108	103	- 5,4 %	- 5,2 %
TOTAL	298	277	- 7,0 %	- 6,6 %

Le chiffre d'affaires des **Autres activités** est en retrait de **- 6,6 %** et atteint **277 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2016.

- Le chiffre d'affaires du **Soudage** est en baisse hors change de **- 7,4 %**, les ventes à l'export dans le secteur pétrolier étant particulièrement impactées.
- L'activité **Plongée** (Aqua LungTM) présente un recul des ventes de **- 5,2 %** en données comparables. Les ventes aux Etats Unis sont pénalisées par les difficultés d'un distributeur important et le contexte géopolitique dans certaines régions ne favorise pas le développement des activités de plongée.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le **résultat opérationnel courant avant amortissements** s'élève à **2 106 millions d'euros**, stable par rapport au 1^{er} semestre 2015. Il intègre 104 millions d'euros de contribution d'Airgas. Le résultat opérationnel courant avant amortissements et hors intégration d'Airgas est en baisse de **- 4,8 %** et de **- 2,4 %** hors effet de change.

Les amortissements atteignent **725 millions d'euros**, en augmentation de **+ 4,5 %** et incluent 40 millions d'euros d'amortissements d'Airgas. Hors intégration d'Airgas, les amortissements sont en baisse de **- 1,4 %** et en progression de **+ 1,1 %** hors effet de change.

Le résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe atteint **1 382 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2016, en baisse de **- 1,9 %** par rapport au 1^{er} semestre 2015. Il intègre 64 millions d'euros de contribution d'Airgas. Hors intégration d'Airgas, le résultat opérationnel courant est en baisse de **- 6,5 %** et de **- 4,2 %** hors effet de change. La marge opérationnelle (ROC sur chiffre d'affaires) est en baisse de **- 70 points de base** à **16,7 %**, en particulier du fait d'une marge faible en Ingénierie & Construction (de 4,2 %) et de l'intégration d'Airgas dont la marge moyenne est inférieure à celle du Groupe.

Sur les six premiers mois de l'année, **les efficacités** s'élèvent à **143 millions d'euros**, en ligne avec l'objectif annuel fixé à plus de 250 millions d'euros. Ces efficacités représentent une économie de **2,4 %** de la base de coûts contre **2,1 %** de la base de coûts au 1^{er} semestre 2015. Elles concernent pour moitié des projets industriels (optimisation des unités de production, de la logistique, et de la maintenance), pour un tiers des gains sur achats, le solde étant principalement lié à des efficacités administratives. Industriel Marchand est la branche d'activité qui génère le plus d'efficacités et représente **36%** du total.

Gaz et Services

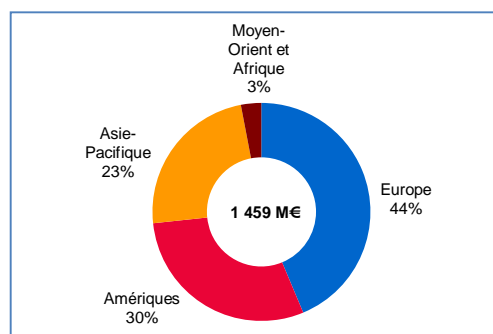
Le **résultat opérationnel courant de l'activité Gaz et Services** s'élève à **1 459 millions d'euros**, en augmentation de **+ 3,0 %**, et intègre 64 millions d'euros de contribution d'Airgas. Hors Airgas et hors effet de change, il est en croissance de **+ 1,3 %**. Le ratio de ROC sur chiffre d'affaires publié ressort à **19,2 %** et à **19,6 %** hors intégration d'Airgas, par rapport à **19,4 %** au premier semestre 2015. Hors effet énergie, le ratio s'établit à **18,5 %** et à **18,9 %** hors effet Airgas.

Dans un contexte mondial d'inflation basse, les prix ont augmenté de **+ 0,2 %** grâce notamment à l'Industriel Marchand (**+ 0,4 %**). Les prix sont quasi stables en Electronique (**- 0,2 %**) alors que les pressions tarifaires en Santé se poursuivent dans certains pays.

Par ailleurs les efficacités s'élèvent à **130 millions d'euros**.

Résultat opérationnel courant S1 2016 Gaz et Services

Marge opérationnelle Gaz & Services ^(a)	S1 2015	S1 2016 publiée	S1 2016 hors Airgas
Europe	19,5 %	19,8 %	19,8 %
Amériques	21,2 %	19,7 %	22,0 %
Asie-Pacifique	17,8 %	18,0 %	18,0 %
Moyen-Orient et Afrique	17,0 %	15,5 %	15,5 %
TOTAL	19,4 %	19,2 %	19,6 %



(a) Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** s'élève à **638 millions d'euros**, en baisse de **-2,8 %**. La marge opérationnelle (le résultat opérationnel courant en pourcentage du chiffre d'affaires) s'établit à 19,8%, **en hausse de +30 points de base**. Hors effet énergie, elle est en baisse de -70 points de base impactée par un mix défavorable en Industriel Marchand compensé partiellement par une légère progression en Santé et en Electronique.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** atteint **431 millions d'euros**, en hausse de **+13,1 %**. La marge opérationnelle est de 19,7%, en baisse de -150 points de base du fait de l'intégration d'Airgas dont la marge moyenne est inférieure à celle du Groupe. **Hors effet Airgas et hors impact énergie**, la marge opérationnelle est **stable**.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'établit à **345 millions d'euros**, en augmentation de **+2,4 %**. La marge opérationnelle s'établit à 18,0%, en progression de **+20 points de base**. Hors effet énergie, elle est en baisse de **-30 points de base**, essentiellement du fait de l'arrêt temporaire d'un client majeur en Grande Industrie à Singapour. La marge en Industriel Marchand reste stable grâce aux efficacités qui compensent la baisse des prix en Chine et au Japon.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Moyen-Orient et Afrique** s'élève à **45 millions d'euros**, en hausse de **+7,0 %**. La marge opérationnelle est en baisse de **-80 points de base** hors effet énergie, essentiellement du fait de la baisse des volumes en Industriel Marchand dans les pays dont l'économie est fortement liée au pétrole.

Ingénierie et Construction

Le résultat opérationnel courant de l'activité Ingénierie et Construction s'établit à **11 millions d'euros**. La marge opérationnelle est de 4,2 %, impactée par un faible volume d'activité dans un environnement difficile.

Marchés globaux & Technologies

Le résultat opérationnel courant de l'activité Marchés Globaux & Technologies s'établit à **16 millions d'euros** et la marge opérationnelle à 10,8 %. Une partie des activités est en phase de lancement.

Autres activités

Les Autres activités du Groupe affichent un résultat opérationnel courant de **15 millions d'euros**, en recul de **-34,1 %**. La marge opérationnelle s'établit à 5,4 %, en baisse de -220 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Recherche et Développement et frais de holding

La Recherche et Développement et les frais de holding incluent des ajustements de consolidation intersectoriels et s'élèvent à **119 millions d'euros**.

RESULTAT NET

Les **Autres produits et charges opérationnels** présentent un **solde de - 89 millions d'euros**. Il s'agit essentiellement des coûts d'acquisition et d'intégration d'Airgas et également des charges liées aux plans d'alignement en cours, notamment en Ingénierie et Construction.

Le **résultat financier de - 175 millions d'euros** est en augmentation de + 11.0 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 car il intègre les frais financiers liés à l'acquisition d'Airgas. Le **coût de l'endettement financier net** est en hausse de + 26,4 % du fait de la mise en place du financement de l'acquisition d'Airgas. Le coût moyen de la dette nette est de **3,5 %, en baisse par rapport à 3,7 % en 2015**. Il reflète le mix entre le financement de l'acquisition d'Airgas réalisé à un taux sensiblement inférieur, les financements en devises fortes pour lesquels les taux d'intérêts ont baissé et les devises des économies en développement où les taux d'intérêts restent élevés. La baisse des « autres produits et charges financiers » est en grande partie liée à des ajustements sur les plans de retraite.

Ainsi, le 1^{er} semestre 2016 a été impacté par des coûts exceptionnels liés à l'acquisition d'Airgas de 92 millions d'euros. Une fois que les cessions prévues, actuellement en cours d'approbation par la FTC, seront finalisées, ce qui est attendu pour le 2^{ème} semestre 2016, les plus values correspondantes compenseront l'ensemble des coûts exceptionnels de l'année liés à l'acquisition d'Airgas.

Le montant des impôts atteint 268 millions d'euros, en baisse de - 26,1 %. Le **taux effectif d'impôt** est de **24,0 %**, nettement plus faible que le taux de 29,2 % du 1^{er} semestre 2015. Il bénéficie de produits d'impôt relatifs à la mise en œuvre d'une décision de la Cour de Justice de l'Union Européenne et de l'évolution favorable de plusieurs contrôles fiscaux. Le taux effectif d'impôt au 2^{ème} semestre 2016 devrait être significativement plus élevé, du fait de la non reconduction de ces éléments exceptionnels et de l'intégration d'Airgas dont le taux effectif moyen d'impôt sur les 5 dernières années était de 36.7%.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **3,6 millions d'euros** par rapport à 6,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. La **part des intérêts minoritaires** est en hausse de **+ 8,1 %** pour atteindre 42 millions d'euros, le résultat des filiales avec des actionnaires minoritaires ayant progressé, notamment en Arabie Saoudite.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **811 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2016, en baisse de - 4,6 % et de **- 2,5 % hors effet de change**. Hors effet d'intégration d'Airgas et hors change, le résultat net part du Groupe est en **progression de + 1,1 %** par rapport au 1^{er} semestre 2015, en ligne avec les perspectives annoncées en début d'année.

Le **bénéfice net par action** est de **2,36 euros**, en baisse de - 4,8 % et de - 2,8 % hors effet de change par rapport au 1^{er} semestre 2015. **Hors Airgas et hors change, il est en progression de + 0,8 %**, légèrement inférieure à la croissance du résultat net du fait de l'augmentation de capital réservée aux salariés. Le nombre moyen d'actions en circulation retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 30 juin 2016 est de 343 406 891.

Évolution du nombre d'actions

	S1 2015	S1 2016
Nombre moyen d'actions en circulation ^(a)	342 824 901	343 406 891

(a) Utilisé pour calculer le bénéfice net par action.

Variation de l'endettement net

La **capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement** reste stable en données publiées à **1 575 millions d'euros**. Elle s'établit à **20 % des ventes hors Airgas**, un **niveau historiquement élevé**.

Le **flux net de trésorerie après variation du besoin en fonds de roulement (et autres éléments)** est de **1 193 millions d'euros**, en hausse de **+ 23,6 %** par rapport au 1^{er} semestre 2015 et de **+ 23,0 % hors intégration d'Airgas**.

La **hausse du besoin en fonds de roulement (BFR)** est limitée à **335 millions d'euros**, contre 578 millions au 1^{er} semestre 2015. Plus de la moitié de l'augmentation du BFR est due au cycle des projets de l'activité Ingénierie et Construction. Le ratio du BFR sur ventes hors impôts est de **7,9 % hors Airgas** contre 10,6 % au 1^{er} semestre 2015. Celui de l'activité Gaz et Services s'améliore également, à **9,8 %** au 1^{er} semestre 2016 hors Airgas contre 10,2 % au 1^{er} semestre 2015.

Les paiements bruts sur investissements industriels atteignent **1 055 millions d'euros**, en hausse de **+ 4,9 %**. Les acquisitions d'immobilisations financières s'élèvent à 12 100 millions d'euros et incluent 12 024 millions d'euros liés à l'acquisition d'Airgas le 23 mai 2016. En incluant les transactions avec les minoritaires et les produits de cession, le total des paiements sur investissements nets s'élève à 13 105 millions d'euros.

L'**endettement net** au 30 juin 2016 atteint **19 860 millions d'euros**, en hausse de plus de 12,6 milliards d'euros par rapport à fin 2015. Cette variation s'explique principalement par le financement de l'acquisition d'Airgas (valeur des titres pour 10,7 milliards de dollars américains), le refinancement d'une partie de la dette d'Airgas (pour 0,9 milliards de dollars américains) et la consolidation de la dette d'Airgas non-refinancée (1,8 milliards de dollars américains). Suite à l'acquisition, le **ratio d'endettement net sur fonds propres**, ajusté de l'effet de saisonnalité du dividende, augmente significativement à **151%** à fin juin 2016 (contre 57% fin 2015). Le ratio devrait baisser autour de 100% en fin d'année 2016.

Le **retour sur capitaux employés après impôts et intégration d'Airgas** est de **8,3%**.

PAIEMENTS SUR INVESTISSEMENTS

Au 1^{er} semestre 2016, les paiements bruts sur investissements, incluant l'acquisition d'Airgas, atteignent 13 155 millions d'euros.

Les cessions d'immobilisations sont de 50 millions d'euros.

Ainsi, les paiements nets sur investissement du Groupe atteignent 13 105 millions d'euros.

CYCLE D'INVESTISSEMENT

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.

Investissements

OPPORTUNITES D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille d'opportunités à 12 mois s'établit à **2,2 milliards d'euros** à fin juin 2016, en baisse de 100 millions d'euros par rapport à mars 2016. Les nouveaux projets entrant dans le portefeuille compensent en grande partie ceux signés par le Groupe, remportés par la concurrence ou retardés. Dans un contexte de prix de l'énergie toujours bas, certains clients ont repoussé leur prise de décision. Le portefeuille global, constitué de projets pouvant être signés avant ou après 12 mois, reste solide, compris entre 4,5 et 5 milliards d'euros.

Un peu plus de la moitié des opportunités d'investissement à 12 mois reste située dans les économies en développement. La Chine représente toujours la première géographie pour les opportunités, suivie de l'Amérique du Nord et de l'Europe à des niveaux comparables.

La moitié des opportunités d'investissement en portefeuille correspond à des projets inférieurs à 50 millions d'euros d'investissement ; seuls quelques projets sont supérieurs à 100 millions d'euros.

DECISIONS D'INVESTISSEMENTS ET INVESTISSEMENT EN COURS

Les décisions d'investissements industriels et financiers s'élèvent à **1,0 milliard d'euros** au 1^{er} semestre 2016. Les décisions industrielles représentent plus de 90% de ce montant. Elles concernent notamment des projets dans l'activité Grande Industrie en Chine dans le secteur de la chimie et dans l'activité Electronique.

Par ailleurs, le 23 mai 2016, Air Liquide a annoncé la finalisation de **l'acquisition d'Airgas**.

Les investissements en cours d'exécution (« investment backlog ») représentent un montant total de **2,1 milliards d'euros**, en légère baisse par rapport à fin mars 2016 (2,2 milliards d'euros). Cette baisse est principalement due au démarrage de plusieurs unités, notamment au Brésil et aux Etats-Unis. Les investissements en cours d'exécution, après montée en puissance complète, devraient apporter une contribution future aux ventes annuelles d'environ 0,9 milliard d'euros.

DEMARRAGES

Huit nouvelles unités de production ont démarré au cours du 1^{er} semestre 2016, quatre unités de gaz de l'air dans la zone Amériques, deux pour l'Electronique en Chine et au Japon, deux pour l'Industriel Marchand en Asie.

Sur le semestre, la contribution aux ventes des montées en puissance et des démarrages d'unités s'élève à environ 160 millions d'euros et est en ligne avec les attentes du Groupe pour l'année 2016.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques ont été mis à jour sur le semestre. Ils seront décrits dans la mise à jour du Document de Référence 2015, pages 10 à 12.

PERSPECTIVES

Ce semestre est marqué par la clôture de l'acquisition d'Airgas, qui sera relative dès 2016, et par sa première contribution à la performance du Groupe. Dans un contexte de croissance mondiale modérée, les ventes Gaz & Services affichent une bonne tenue. La croissance est le fruit du dynamisme de l'activité Electronique, de la hausse des volumes en Grande Industrie, et de la progression de l'activité Santé. Ce semestre se caractérise également par un effet de change négatif et des prix de l'énergie en baisse.

Toutes les géographies progressent à données comparables, bénéficiant notamment d'une légère amélioration de la demande dans l'industrie depuis le début de l'année. Cette progression est plus marquée en Asie-Pacifique et dans les économies en développement.

Le Groupe continue de générer des gains d'efficacité récurrents auxquels s'ajouteront, dans la 2^{ème} partie de l'année, les premiers bénéfiques des synergies d'Airgas. La performance opérationnelle des Gaz & Services est solide, comme en témoignent la progression de la marge et la forte croissance du cash flow.

Les investissements industriels en cours d'exécution, qui représentent 2,1 milliards d'euros, et les nouvelles signatures de contrats, vont contribuer à la croissance des prochaines années.

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

Annexes

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2016

Par géographie

Chiffre d'affaires En millions d'euros	T2 2015	T2 2016	Variation publiée	Variation avec Airgas hors change, hors énergie	Variation comparable ^(a)
Europe	1 682	1 611	- 4,3 %	+ 1,7 %	+ 1,7 %
Amériques	911	1 361	+ 49,4 %	+ 59,1 %	+ 3,0 %
Asie-Pacifique	956	954	- 0,2 %	+ 5,7 %	+ 5,7 %
Moyen-Orient et Afrique	139	144	+ 3,3 %	+ 3,2 %	+ 3,2 %
Chiffre d'affaires GAZ & SERVICES	3 688	4 070	+ 10,3 %	+ 17,0 %	+ 3,1 %
Ingénierie & Construction	205	130	- 36,3 %	- 34,4 %	- 34,4 %
Marchés globaux & Technologies	73	81	+ 9,8 %	+ 10,3 %	+ 10,3 %
Autres activités	154	142	- 7,4 %	- 6,6 %	- 6,6 %
Chiffre d'affaires TOTAL	4 121	4 423	+ 7,3 %	+ 13,4 %	+ 1,0 %

Par branche mondiale d'activité

Chiffre d'affaires En millions d'euros	T2 2015	T2 2016	Variation publiée	Variation avec Airgas hors change, hors énergie	Variation comparable ^(a)
Grande Industrie	1 301	1 181	- 9,2 %	+ 4,0 %	+ 4,0 %
Industriel Marchand	1 313	1 726	+ 31,3 %	+ 35,0 %	- 0,6 %
Electronique	377	407	+ 8,1 %	+ 9,0 %	+ 9,0 %
Santé	697	756	+ 8,5 %	+11,5 %	+ 5,4 %
Chiffre d'affaires GAZ & SERVICES	3 688	4 070	+ 10,3 %	+ 17,0 %	+ 3,1 %

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

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

Au-delà de la comparaison des chiffres publiés, les informations financières du 2^{ème} trimestre 2016 sont fournies hors effets de change, de variation des prix de l'énergie et de périmètre significatif. A compter du 1^{er} janvier 2015, l'effet énergie inclut les effets gaz naturel et électricité. Il pourra également inclure dans le futur d'autres flux d'énergie utilisés comme matière première dans la Grande Industrie.

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

Le Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2016 comprend les effets suivants:

En millions d'euros	Chiffre d'affaires T2 2016	Variation T2 2016/2015	Change	Gaz naturel	Electricité	Périmètre significatif (Airgas)	Variation T2 2016/2015 comparable (a)
Groupe	4 423	+ 7,3 %	(124)	(94)	(32)	511	+ 1,0 %
Gaz & Services	4 070	+ 10,3 %	(119)	(94)	(32)	511	+ 3,1 %

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

Pour le Groupe,

- L'effet de change est de - 3,0 %.
- L'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 2,3 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,8 %.
- L'impact de l'effet de périmètre significatif est de + 12,4 %.

Pour les Gaz et Services,

- L'effet de change est de - 3,2 %.
- L'impact de la baisse du prix du gaz naturel est de - 2,6 %.
- L'impact de la variation du prix de l'électricité est de - 0,9 %.
- L'impact de l'effet de périmètre significatif est de + 13,9 %.

Information géographique et sectorielle

(en millions d'euros et %)	S1 2015			S1 2016		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Marge opérationnelle courante
Europe	3 366,5	657,0	19,5 %	3 224,4	638,4	19,8 %
Amériques	1 799,4	381,2	21,2 %	2 185,3	431,2	19,7 %
Asie-Pacifique	1 891,6	336,4	17,8 %	1 919,7	344,8	18,0 %
Moyen-Orient et Afrique	244,8	41,6	17,0 %	288,1	44,5	15,5 %
Gaz et Services	7 302,3	1 416,2	19,4 %	7 617,5	1 458,9	19,2 %
Ingénierie et Construction	382,5	45,7	11,9 %	254,3	10,8	4,2 %
Marchés Globaux & Technologies	131,9	17,1	12,9 %	145,7	15,8	10,8 %
Autres activités	297,9	22,6	7,6 %	277,1	14,9	5,4 %
Réconciliation	-	(92,9)	-	-	(118,8)	-
Total Groupe	8 114,6	1 408,7	17,4 %	8 294,6	1 381,6	16,7 %

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2016	Variation publiée
Chiffre d'affaires	8 114,6	8 294,6	+ 2,2 %
Autres produits d'exploitation	78,8	62,2	
Achats	(3 040,9)	(3 056,6)	
Charges de personnel	(1 521,0)	(1 655,9)	+ 8,9 %
Autres charges d'exploitation	(1 529,2)	(1 538,2)	
Résultat opérationnel courant avant amortissement	2 102,3	2 106,1	+ 0,2 %
Dotations aux amortissements	(693,6)	(724,5)	+ 4,5 %
Résultat opérationnel courant	1 408,7	1 381,6	- 1,9 %
Autres produits opérationnels	(2,1)	12,3	
Autres charges opérationnelles	(4,3)	(101,6)	
Résultat opérationnel	1 402,3	1 292,3	- 7,8 %
Coût de l'endettement financier net	(121,7)	(153,8)	+ 26,4 %
Autres produits financiers	5,0	11,2	
Autres charges financières	(40,7)	(32,1)	
Charge d'impôt	(362,8)	(268,2)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	6,5	3,6	
Résultat net	888,6	853,0	- 4,0 %
- Intérêts minoritaires	39,2	42,4	
- Part du Groupe	849,4	810,6	- 4,6 %
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	2,48	2,36	- 4,8 %
Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	2,47	2,35	- 4,9 %

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
Ecarts d'acquisition	5 730,2	13 546,9
Autres immobilisations incorporelles	849,1	1 877,2
Immobilisations corporelles	15 706,3	19 543,4
Actifs non courants	22 285,6	34 967,5
Actifs financiers non courants	485,1	513,3
Titres mis en équivalence	115,9	127,1
Impôts différés actif	235,2	318,3
Instruments dérivés actif non courants	100,1	58,2
Autres actifs non courants	936,3	1 016,9
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	23 221,9	35 984,4
Stocks et encours	980,6	1 434,5
Clients	2 981,1	3 421,9
Autres actifs courants	596,6	744,5
Impôt courant actif	132,9	295,6
Instruments dérivés actif courants	62,8	50,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	965,5	1 315,8
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	5 719,5	7 262,6
ACTIFS DESTINES A ÊTRE CEDES	-	211,8
TOTAL DES ACTIFS	28 941,4	43 458,8
PASSIF (en millions d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
Capital	1 892,9	1 900,7
Primes	15,6	110,0
Réserves	8 861,8	9 269,0
Actions propres	(121,0)	(121,0)
Résultat net - part du Groupe	1 756,4	810,6
Capitaux propres du Groupe	12 405,7	11 969,3
Intérêts minoritaires	365,1	360,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	12 770,8	12 329,7
Provisions et avantages au personnel	2 113,2	2 605,7
Impôts différés passif	1 321,8	2 335,2
Emprunts et dettes financières non courantes	6 290,7	11 101,8
Autres passifs non courants	243,8	257,3
Instruments dérivés passif non courants	231,3	265,6
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	10 200,8	16 565,6
Provisions et avantages au personnel	271,2	236,4
Fournisseurs	2 269,3	2 345,6
Autres passifs courants	1 302,4	1 326,2
Impôt à payer	156,8	176,2
Dettes financières courantes	1 912,7	10 073,8
Instruments dérivés passif courants	57,4	361,8
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	5 969,8	14 520,0
PASSIFS DESTINES A ÊTRE CEDES	-	43,5
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	28 941,4	43 458,8

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2016
Activités opérationnelles		
Résultat net - part du Groupe	849,4	810,6
Intérêts minoritaires	39,2	42,4
Ajustements :		
• Dotations aux amortissements	693,6	724,5
• Variation des impôts différés	43,2	42,7
• Variation des provisions	(41,7)	(29,6)
• Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	1,4	-
• Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(9,9)	(16,1)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 575,2	1 574,5
Variation du besoin en fonds de roulement	(578,3)	(335,0)
Autres éléments	(31,9)	(46,8)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	965,0	1 192,7
Opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 005,6)	(1 054,9)
Acquisitions d'immobilisations financières	(197,8)	(12 099,7)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	27,2	49,4
Produits de cessions d'immobilisations financières	0,3	0,3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 175,9)	(13 104,9)
Opérations de financement		
Distribution		
• L'Air Liquide S.A.	(924,1)	(946,7)
• Minoritaires	(19,9)	(48,5)
Augmentations de capital en numéraire	74,4	102,7
Achats d'actions propres	(177,8)	(0,1)
Variation des dettes financières	1 077,6	13 072,4
Transactions avec les actionnaires minoritaires	(11,6)	(0,5)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	18,6	12 179,3
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(67,7)	60,5
Variation de la trésorerie nette	(260,0)	327,6
TRESORERIE NETTE AU DEBUT DE L'EXERCICE	854,9	875,4
TRESORERIE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE	594,9	1 203,0

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	693,5	1 315,8
Découverts bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)	(98,6)	(112,8)
TRESORERIE NETTE	594,9	1 203,0

Détermination de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2016
Emprunts et dettes financières non courantes	(6 716,0)	(11 101,8)
Dettes financières courantes	(1 904,1)	(10 073,8)
TOTAL ENDETTEMENT BRUT	(8 620,1)	(21 175,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	693,5	1 315,8
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(7 926,6)	(19 859,8)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2016
Endettement net au début de l'exercice	(6 306,3)	(7 238,7)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	965,0	1 192,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 175,9)	(13 104,9)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(1 059,0)	(893,1)
Total flux net de trésorerie	(1 269,9)	(12 805,3)
Incidence des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(350,4)	184,2
Variation de l'endettement net	(1 620,3)	(12 621,1)
ENDETTEMENT NET A LA FIN DE LA PERIODE	(7 926,6)	(19 859,8)

INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA CONSOLIDEE

SOMMAIRE	25
PRINCIPES DE PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA	26
INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA NON AUDITEE POUR LE SEMESTRE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 SELON LE REFERENTIEL IFRS.....	28
INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA NON AUDITEE POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUN 2016 SELON LE REFERENTIEL IFRS.....	29
NOTES RELATIVES A L'INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA CONSOLIDEE NON AUDITEE	31
NOTE 1 – AJUSTEMENT DE L'INFORMATION HISTORIQUE D'AIRGAS	31
1.A. Information financière d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 selon le référentiel U.S.GAAP (présentation Airgas de l'information financière)	32
1.B. Information financière d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 retraitée des différences entre U.S. GAAP et IFRS et conforme à la présentation Air Liquide.....	33
1.C. Présentation du compte de résultat d'Airgas selon le référentiel IFRS.....	34
1.D. Réévaluation des actifs du régime de rémunération différée.....	34
NOTE 2 – AJUSTEMENT PRO FORMA.....	35
2.A. Ajustements provisoires liées à l'application de la méthode de l'acquisition	35
2.B. Cessions d'actifs.....	36
2.C. Coûts d'acquisition et de cessions d'actifs comptabilisés par Air Liquide et Airgas avant ou à la clôture du regroupement d'entreprises	37
2.D. Comptabilisation du coût de l'endettement net lié au financement estimé de l'acquisition	37

PRINCIPES DE PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA

L'information financière pro forma consolidée et non auditée suivante contient les comptes de résultat pro forma consolidés non audités ainsi que les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pro forma consolidées non auditées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016. L'information financière pro forma consolidée et non auditée a été établie sur la base d'hypothèses résumées ci-dessous et doit être lue conjointement avec les documents suivants :

- Les états financiers consolidés audités d'Air Liquide au 31 décembre 2015, établis en conformité avec le référentiel IFRS (« IFRS »);
- Les états financiers consolidés résumés non audités d'Air Liquide pour le semestre clos le 30 juin 2016, préparés selon les IFRS et ayant été soumis à un examen limité par les commissaires aux comptes;
- Les états financiers consolidés audités d'Airgas au 31 mars 2015, établis en conformité avec le référentiel U.S. GAAP (« U.S. GAAP »);
- Les états financiers intermédiaires non audités d'Airgas pour la période de 9 mois close le 31 décembre 2014, préparés selon les U.S. GAAP ; et
- Les états financiers intermédiaires non audités d'Airgas pour la période de 9 mois close le 31 décembre 2015, préparés selon les U.S. GAAP.

L'information financière pro forma consolidée non auditée est présentée en millions d'euros et reflète l'acquisition et le financement d'Airgas comme si l'opération avait été finalisée le 1^{er} janvier 2015 plutôt qu'à la date d'acquisition effective du 23 mai 2016. Tous les ajustements pro forma sont directement imputables au regroupement d'entreprises et seuls les ajustements reposant sur des éléments factuels et qui peuvent être estimés de manière fiable sont inclus. L'information financière pro forma ne reflète aucune dépense de restructuration ou coût d'intégration susceptible de résulter du regroupement d'entreprises. Elle ne reflète également aucune économie potentiellement réalisable via la suppression de certaines dépenses ou résultant de synergies. En outre, l'information financière pro forma ne comprend pas la plus-value de cession sur les actifs devant être cédés en accord avec l'ordonnance délivrée par la United States of America Federal Trade Commission ("FTC"), l'autorité de la concurrence américaine, comme condition préalable à la finalisation du regroupement d'entreprises. Les éléments significatifs non-récurrents imputables à l'opération sont maintenus dans la colonne "pro forma consolidé" et ajustés dans la colonne « éléments non-récurrents » en vue d'obtenir la colonne « pro forma récurrent consolidé ». Afin de préparer l'information financière pro forma non auditée, l'information financière historique d'Airgas a été ajustée des différences entre U.S. GAAP et IFRS. Par ailleurs, certains éléments ont été reclassés (voir Note 1 ci-dessous).

L'information financière pro forma non auditée est présentée uniquement à titre d'illustration et ne constitue pas nécessairement une indication du résultat que la société consolidée aurait réalisé si le regroupement d'entreprises avait été finalisé le 1^{er} janvier 2015. Elle ne constitue pas non plus une indication des résultats futurs de la société consolidée. Les ajustements pro forma, qui sont détaillés ci-dessous, reposent sur les informations disponibles à ce jour, ainsi que sur certaines hypothèses et estimations jugées raisonnables par Air Liquide. Ces ajustements sont directement imputables au regroupement d'entreprises et reposent sur des éléments factuels :

- a. Allocation provisoire du prix d'acquisition: les impacts de l'allocation provisoire du prix d'acquisition sur le compte de résultat ont été intégrés de manière cohérente avec l'allocation provisoire du prix d'acquisition d'Airgas telle que comptabilisée dans les états financiers consolidés résumés d'Air Liquide au 30 juin 2016.
- b. Cessions d'actifs: neutralisation de la contribution estimée des actifs destinés à être cédés en accord avec l'ordonnance de la FTC comme condition préalable à la finalisation du regroupement d'entreprises.
- c. Coûts d'acquisition et de cessions d'actifs: les coûts d'acquisition et de cessions d'actifs constatés par Air Liquide dans le cadre du regroupement d'entreprises au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 et du semestre clos le 30 juin 2016 sont inclus dans le "pro forma consolidé" pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. En revanche, les coûts d'acquisition et de cessions d'actifs comptabilisés par Air Liquide au cours du semestre clos le 30 juin 2016 sont éliminés dans le « pro forma consolidé » pour le semestre clos le 30 juin 2016. Les coûts d'acquisition comptabilisés par Airgas au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été éliminés car ils sont reconnus, comme ceux constatés au cours du semestre clos le 30 juin 2016, dans le bilan d'ouverture provisoire en moins de l'actif net d'Airgas acquis par Air Liquide.
- d. Coût de financement de l'acquisition: le coût de l'endettement net a été ajusté dans l'information financière pro forma non auditée pour refléter l'impact de la structure de financement en place au 30 juin 2016 (c'est-à-dire le financement par prêt relais pour 11,6 milliards de dollars après déduction des 3,0 milliards d'euros d'obligations levées le 13 juin 2016 dans le cadre du programme EMTN d'Air Liquide) comme si elle était intervenue le 1^{er} janvier 2015.

En prenant en compte les ajustements mentionnés ci-dessus, l'information financière "pro forma consolidé" est présentée selon le règlement de la Commission européenne EC No 809/2004, en application de la méthode de l'acquisition et en conformité avec les IFRS. La colonne « pro forma récurrent consolidé » reflète l'information financière pro forma non auditée après l'élimination de l'impact non récurrent des coûts d'acquisition.

1. INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA NON AUDITEE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 SELON LE REFERENTIEL IFRS

(en millions d'euros)	Air Liquide publié	Airgas historique ^{(a)(b)}	Ajustements pro forma ^{(a)(e)}	Pro forma consolidé	Eléments non-récurrents ^(c)	Pro forma récurrent consolidé
Chiffre d'affaires	16 379.8	4 798.0	(222.5)	20 955.3		20 955.3
Autres produits d'exploitation	193.5	5.2		198.7		198.7
Achats	(6 164.0)	(2 092.3)	94.6	(8 161.7)		(8 161.7)
Charges de personnel	(3 069.4)	(1 156.6)	7.4	(4 218.6)		(4 218.6)
Autres charges d'exploitation	(3 077.7)	(680.0)	87.9	(3 669.8)		(3 669.8)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	4 262.2	874.3	(32.6)	5 103.9		5 103.9
Dotations aux amortissements	(1 371.6)	(311.3)	(48.8)	(1 731.7)		(1 731.7)
Résultat opérationnel courant	2 890.6	563.0	(81.4)	3 372.2		3 372.2
Autres produits opérationnels	38.4			38.4		38.4
Autres charges opérationnelles	(170.6)	(21.7)	(32.1)	(224.4)	63.9	(160.5)
Résultat opérationnel	2 758.4	541.3	(113.5)	3 186.2	63.9	3 250.1
Coût de l'endettement financier net	(227.1)	(53.6)	(163.4)	(444.1)		(444.1)
Autres produits financiers	14.7	3.9		18.6		18.6
Autres charges financières	(55.6)	(3.1)	0.8	(57.9)		(57.9)
Charge d'impôt	(666.4)	(178.7)	102.8	(742.3)	(22.6)	(764.9)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	14.7	2.6		17.3		17.3
Résultat net	1 838.7	312.4	(173.3)	1 977.8	41.3	2 019.1
- Intérêts minoritaires	82.3			82.3		82.3
- Part du groupe	1 756.4	312.4	(173.3)	1 895.5	41.3	1 936.8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (d)	(2 027.7)	(447.8)		(2 475.5)		(2 475.5)

(a) Les données relatives à l'information financière d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que les ajustements pro forma du compte de résultat pour la même période sont convertis en euro au taux de change moyen suivant: USD 1 = EUR 0,9016, taux identique à celui utilisé par Air Liquide pour consolider ses opérations en dollar.

(b) Voir Note 1.B pour les données historiques d'Airgas en dollar.

(c) Cf. "Principes de présentation de l'information financière pro forma"

(d) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles telles que présentées dans le tableau des flux de trésorerie consolidé dans le document de référence 2015 d'Air Liquide. Voir notes 1.A. et 1.B. pour le calcul des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'Airgas.

(e) Voir Note 2 pour le détail.

2. INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA NON AUDITEE POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2016 SELON LE REFERENTIEL IFRS

(en millions d'euros)	Air Liquide publié 1 ^{er} semestre 2016	Neutralisation d'Airgas inclus dans Air Liquide du 23 mai au 30 juin (-)	Air Liquide 1 ^{er} semestre 2016 Hors Airgas	Airgas du 1 ^{er} janvier au 30 juin (hors PPA) ^(a)	Ajustements pro forma ^{(a)(c)}	Pro forma consolidé
Chiffre d'affaires	8 294,6	(511,2)	7 783,4	2 334,1	(106,0)	10 011,5
Autres produits d'exploitation	62,2		62,2	2,1		64,3
Achats	(3 056,6)	215,8	(2 840,8)	(980,9)	42,9	(3 778,8)
Charges de personnel	(1 655,9)	126,7	(1 529,2)	(588,5)	3,7	(2 114,0)
Autres charges d'exploitation	(1 538,2)	64,6	(1 473,6)	(331,4)	43,7	(1 761,3)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 106,1	(104,1)	2 002,0	435,4	(15,7)	2 421,7
Dotations aux amortissements	(724,5)	40,3	(684,2)	(164,6)	(15,1)	(863,9)
Résultat opérationnel courant	1 381,6	(63,8)	1 317,8	270,8	(30,8)	1 557,8
Autres produits opérationnels	12,3		12,3			12,3
Autres charges opérationnelles	(101,6)	73,2	(28,4)	(0,3)		(28,7)
Résultat opérationnel	1 292,3	9,4	1 301,7	270,5	(30,8)	1 541,4
Coût de l'endettement financier net	(153,8)	35,0	(118,8)	(27,9)	(71,5)	(218,2)
Autres produits financiers	11,2	(0,2)	11,0	1,0		12,0
Autres charges financières	(32,1)	3,7	(28,4)	0,8	0,4	(27,2)
Charge d'impôt	(268,2)	(17,1)	(285,3)	(94,7)	35,9	(344,1)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	3,6	(0,2)	3,4	1,1		4,5
Résultat net	853,0	30,6	883,6	150,8	(66,0)	968,4
- Intérêts minoritaires	42,4		42,4			42,4
- Part du groupe	810,6	30,6	841,2	150,8	(66,0)	926,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles ^(b)	(1 054,9)	42,1	(1 012,8)	(183,8)		(1 196,6)

(a) Les données relatives à l'information financière d'Airgas pour les six mois clos le 30 juin 2016 ainsi que les ajustements pro forma du compte de résultat pour la même période sont convertis en euro au taux de change moyen suivant: USD 1 = EUR 0,8966, taux identique à celui utilisé par Air Liquide pour consolider ses opérations en dollar.

(b) Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles telles que présentées dans le tableau des flux de trésorerie consolidé dans le rapport financier semestriel 2016 d'Air Liquide.

(c) Voir Note 2 pour le détail.

NOTES RELATIVES A L'INFORMATION FINANCIERE PRO FORMA CONSOLIDEE NON AUDITEE

NOTE 1 –AJUSTEMENTS DE L'INFORMATION HISTORIQUE D'AIRGAS

L'information financière pro forma non auditée inclut des ajustements aux états financiers historiques d'Airgas relatifs aux différences entre U.S. GAAP et IFRS. Ces ajustements correspondent aux différences ayant été identifiées au moment où Airgas a été intégré dans les états financiers consolidés d'Air Liquide, à la date d'acquisition le 23 mai 2016.

Air Liquide - Résultats du 1^{er} semestre 2016

1.A. Information financière d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 selon le référentiel U.S. GAAP (présentation Airgas de l'information financière)

	1 avril, 2014 - 31 décembre, 2014	1 avril 2014 - 31 mars, 2015	1 janvier 2015 - 31 mars 2015	1 avril 2015 - 31 décembre 2015	1 janvier 2015 - 31 décembre 2015
	3 ^{ème} trimestre 2015 (en millions \$US) (9 mois)	4 ^{ème} trimestre 2015 (en millions \$US) (12 mois)	4 ^{ème} trimestre 2015 (en millions \$US) (3 mois)	3 ^{ème} trimestre 2016 (en millions \$US) (9 mois)	2015 (en millions \$US) (12 mois)
	A	B	B - A = C	D	C + D
Chiffre d'affaires	\$4 003.2	\$5 304.9	\$1 301.7	\$4 019.7	\$5 321.4
Coûts et charges:	-	-	-	-	-
Charges administratives, commerciales	\$1 772.9	\$2 355.9	\$583.0	\$1 751.9	\$2 334.9
Coûts des ventes, coûts commerciaux et charges administratives	\$1 491.5	\$1 978.7	\$487.2	\$1 535.3	\$2 022.5
Coûts d'acquisition	-	-	-	\$21.4	\$21.4
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	\$221.4	\$297.7	\$76.3	\$237.3	\$313.6
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	\$23.7	\$31.3	\$7.6	\$25.5	\$33.1
Total coûts et charges	\$3 509.5	\$4 663.6	\$1 154.1	\$3 571.4	\$4 725.5
Résultat opérationnel	\$493.7	\$641.3	\$147.6	\$448.3	\$595.9
Coût de l'endettement financier net	\$(48.4)	\$(62.2)	\$(13.8)	\$(44.5)	\$(58.3)
Perte sur extinction de la dette	-	-	-	-	-
Autres produits nets	\$1.7	\$5.1	\$3.4	\$5.8	\$9.2
Résultat net avant impôt	\$447.0	\$584.2	\$137.2	\$409.6	\$546.8
Charge d'impôt	\$(166.7)	\$(216.0)	\$(49.3)	\$(149.6)	\$(198.9)
Résultat net	\$280.3	\$368.2	\$87.9	\$260.0	\$347.9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	\$338.9	\$468.8	\$129.9	\$366.7	\$496.6

1.B. Information financière d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 retraitée des différences entre U.S. GAAP et IFRS et conforme à la présentation Air Liquide

<i>(en millions de \$US)</i>	Présentation Airgas ^(a)		Présentation Air Liquide en millions de \$US	
			Ajustements ^{(b)(d)}	2015 ^(d)
Chiffre d'affaires	5 321.4		0.0	5 321.4
Charges opérationnelles ^(c)	(4 378.8)		28.6	(4 350.2)
Résultat opérationnel courant avant amortissements	942.6		28.6	971.2
Dotations aux amortissements ^(c)	(346.7)		1.5	(345.2)
Résultat opérationnel courant	595.9		30.1	626.0
Autres produits et charges opérationnels ^(c)			(24.0)	(24.0)
Résultat opérationnel	595.9		6.1	602.0
Résultat financier ^(c)	(49.1)		(6.6)	(55.7)
Charge d'impôt	(198.9)		0.2	(198.7)
Résultat net	347.9		(0.3)	347.6
- Intérêts minoritaires			0.0	0.0
- Part du groupe	347.9		(0.3)	347.6
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	496.6			496.6

(a) Voir Note 1.A..

(b) Voir Note 1 – AJUSTEMENTS DE L'INFORMATION HISTORIQUE D'AIRGAS.

(c) Voir Note 1.C..

(d) Voir Note 1.D..

1.C. Présentation du compte de résultat d'Airgas selon le référentiel IFRS

Les reclassements dans l'information financière pro forma en IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016 sont les suivants:

- La charge de désactualisation des provisions pour démantèlement d'Airgas a été reclassée de "Dotations aux amortissements" à "Résultat financier" pour -1,5 millions de dollars.
- Les coûts d'acquisition inclus en "Charges opérationnelles" dans le compte de résultat historique d'Airgas pour -21,4 millions de US dollars ont été reclassés en « Autres produits et charges opérationnels » en accord avec les principes comptables d'Air Liquide.

1.D. Réévaluation des actifs du régime de rémunération différée

Airgas dispose d'un régime de rémunération différée. Le régime de rémunération différée permet aux employés éligibles et aux administrateurs non salariés qui choisissent d'adhérer au régime, de différer une partie de leur rémunération. Les adhérents peuvent verser jusqu'à un plafond équivalent à 75% de leur salaire de base et jusqu'à 100% de leurs primes et honoraires d'administrateurs dans des investissements à imposition différée. Les obligations du régime de rémunération différée d'Airgas sont financées via un irrévocable Rabbi Trust. Les actifs du fonds ne peuvent pas être saisis par Airgas ou ses créanciers sauf en cas d'insolvabilité d'Airgas ou de faillite. Par conséquent, selon les normes IFRS, les actifs du régime de rémunération différée ne peuvent être considérés comme des actifs du régime et doivent être comptabilisés en accord avec IAS39 comme actifs disponibles à la vente. Dès lors, les gains et pertes réalisés sur les actifs du régime à rémunération différée doivent être reconnus directement en capitaux propres plutôt que dans le compte de résultat. En conséquence, des ajustements pro forma ont été constatés dans le compte de résultat consolidé d'Airgas pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016. L'impact sur le résultat net est de -0,3 million d'euros dans l'information financière pro forma 2015 et de -0,4 million d'euros dans l'information financière pro forma 2016.

NOTE 2 – AJUSTEMENTS PRO FORMA

2.A. Ajustements provisoires liés à l'application de la méthode de l'acquisition

L'allocation provisoire du prix d'acquisition est présentée en Note 1 des états financiers consolidés résumés non audités d'Air Liquide pour le semestre clos le 30 juin 2016 (Partie 2 de l'actualisation du Document de Référence). Cette acquisition a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Air Liquide a fait appel à un expert indépendant en évaluation pour déterminer la valorisation de certains actifs et passifs d'Airgas. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition. A ce stade, l'allocation du prix d'acquisition est provisoire. En conformité avec IFRS3, la période d'évaluation ne devra pas excéder un an à compter de la date d'acquisition. La Direction du Groupe estime, sur la base de l'information disponible à date, que l'allocation finale du prix d'acquisition ne différera pas significativement de l'allocation provisoire, bien qu'aucune assurance ne puisse être fournie que ce sera le cas.

2.A.1. Amortissements des immobilisations incorporelles (marques, relations clients)

La juste valeur des marques et des relations clients d'Airgas reconnues dans le cadre de l'allocation provisoire du prix d'acquisition est basée sur le rapport de l'évaluateur externe. L'évaluation a été réalisée à l'aide de différentes méthodes de valorisation telles que la méthode d'économie de redevances et la méthode des surprofits.

La dotation aux amortissements relative aux marques et relations clients pour respectivement -19,8 millions d'euros et -11,7 millions d'euros pour l'exercice clos 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016 a été constatée dans l'information financière pro forma.

2.A.2. Amortissements des immobilisations corporelles

La juste valeur des immobilisations corporelles d'Airgas est basée sur le rapport de l'évaluateur externe. L'évaluation a été réalisée à l'aide de différentes méthodes de valorisation telles que l'approche du remplacement net d'amortissement, l'approche du revenu et l'approche du marché.

La dotation aux amortissements relative aux immobilisations corporelles pour respectivement -49,7 millions d'euros et -13,7 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016 a été constatée dans l'information financière pro forma.

2.A.3 Contrats fournisseurs déficitaires

Les contrats déficitaires relatifs à la fourniture de certains gaz liquides auprès de plusieurs fournisseurs se sont traduits par la reconnaissance d'un passif dans le bilan d'ouverture. Ce passif doit être repris en compte de résultat sur la base des durées respectives de chaque contrat. Ceci a été constaté en « Autres charges d'exploitation » pour respectivement +25,6 millions d'euros et +12,7 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016.

2.A.4. Endettement financier

L'ajustement de juste valeur de l'endettement financier d'Airgas a été inclus dans le calcul du taux d'intérêt effectif (TIE) des senior notes d'Airgas résultant en une diminution du coût de l'endettement financier net pour respectivement +2,8 millions d'euros et +1,4 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016.

2.A.5. Impôts différés

Les impôts différés ont été calculés sur les ajustements présentés ci-dessus en utilisant le taux d'impôt légal en vigueur pour respectivement +15,9 millions d'euros et +4,4 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016.

2.B. Cessions d'actifs

La FTC a autorisé l'acquisition d'Airgas par Air Liquide sous certaines conditions, incluant la cession de certains actifs. Air Liquide a annoncé le 24 juin 2016 avoir conclu un accord avec Matheson Tri-Gas, Inc. ("Matheson"), une filiale de Taiyo Nippon Sanso Corporation (Tokyo, Japon), portant sur la vente de certains actifs situés aux Etats-Unis. Une fois finalisée, Matheson fera l'acquisition des actifs suivants détenus par Air Liquide:

- Dix-huit unités de séparation des gaz de l'air réparties sur seize sites;
- Deux unités de production de protoxyde d'azote;
- Quatre unités de production de dioxyde de carbone liquide réparties dans quatre états, dont deux unités de production de glace sèche;
- Trois points de vente de gaz de soudage conditionné d'Airgas en Alaska.

Aux termes de cet accord, Matheson fera l'acquisition des unités de production, des équipements, des stocks, des actifs de distribution et des contrats clients.

Par ailleurs, Air Liquide a également signé un accord de vente de deux de ses unités dans l'Iowa qui produisent du dioxyde de carbone liquide et de la glace sèche, et qui correspondent aux actifs restants dont la FTC a exigé la vente dans le cadre de l'acquisition d'Airgas par Air Liquide.

Les cessions d'actifs ne sont pas finalisées au 30 juin 2016. L'opération avec Matheson et la vente des unités basées dans l'Iowa demeurent soumises à l'approbation de la FTC et devraient être conclues au cours du troisième trimestre 2016.

L'estimation de la contribution des actifs devant être cédés sur le compte de résultat a été neutralisée dans l'information financière pro forma pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et le semestre clos le 30 juin 2016. Elle se traduit par une réduction du chiffre d'affaires de -222,5 millions d'euros et -106,0 millions d'euros respectivement et une baisse du résultat opérationnel courant avant amortissements de -58,1 millions d'euros et -28,4 millions d'euros.

La plus-value de cession sur les actifs devant être cédés n'est pas incluse dans l'information financière pro forma car le processus d'approbation de la FTC est toujours en cours. La plus-value de cession aurait été comptabilisée dans les "Autres produits et charges opérationnels" en tant que transaction non récurrente significative. Cette dernière compenserait notamment, en 2016, les coûts d'acquisition, d'intégration et de financement non récurrents liés à l'opération.

2.C. Coûts d'acquisition et de cessions d'actifs comptabilisés par Air Liquide et Airgas avant ou à la clôture du regroupement d'entreprises

Les coûts estimés relatifs à l'acquisition d'Airgas, incluant les coûts liés aux cessions d'actifs exigés par la FTC incluent principalement des frais de banque d'affaires, des frais juridiques et des honoraires de conseils.

Les coûts d'acquisition constatés par Airgas avant ou à la clôture du regroupement d'entreprises ont été exclus de l'information financière pro forma pour le premier semestre 2016 pour un montant de +99,7 millions d'euros avant impôts.

Les coûts estimés relatifs à l'acquisition d'Airgas, incluant les coûts liés aux cessions d'actifs exigés par la FTC constatés par Air Liquide au cours du semestre clos le 30 juin 2016 sont inclus dans la colonne « pro forma consolidé » de l'information financière pro forma pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 pour un montant de -51,4 millions d'euros avant impôts. Les coûts d'acquisition constatés en 2015 sont déjà inclus dans les états financiers historiques d'Air Liquide et s'élèvent à -12,5 millions d'euros avant impôts.

Les coûts d'acquisition et de cessions d'actifs sont comptabilisés comme des autres charges non récurrentes. De part leur nature, ces coûts ne sont pas supposés avoir un impact récurrent sur la performance du Groupe à l'avenir et ont par conséquent été neutralisés dans le "pro forma récurrent consolidé".

2.D. Comptabilisation du coût de l'endettement net lié au financement estimé de l'acquisition

Le coût de l'endettement financier net relatif au financement de l'acquisition pour un montant d'approximativement -171 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et -75 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, avant impôts a été constaté dans l'information financière pro forma. Ce coût de l'endettement financier net a été calculé sur la base de la structure actuelle de financement, c'est-à-dire des obligations à long terme en euros pour 3 milliards d'euros ayant été émises le 13 juin 2016 et un financement par prêt relais pour le solde.

Le taux d'intérêt retenu pour calculer le coût de l'endettement financier relatif au prêt relais à inclure dans l'information financière pro forma non audité varie de 1,55% à 1,75%. Ces taux correspondent au taux LIBOR 12 mois au 20 mai 2016 pour 1,30% plus certaines marges telles que spécifiées dans le contrat de prêt en fonction des maturités de remboursement.

Une hausse ou une baisse de 1/8 % des taux d'intérêt résulterait en une variation avant impôts du coût de l'endettement financier net pour approximativement -9,4 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et -4,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016.

Air Liquide a l'intention de refinancer le prêt relais via une augmentation de capital entre 3 milliards et 3,5 milliards d'euros et des obligations à long terme en dollar américain entre 4 et 5 milliards de dollars.

Les effets de la future structure de financement de l'opération ne sont pas reflétés dans l'information financière pro forma non auditée. Sur la base des conditions de marché actuelles, la future structure de financement se traduirait par une hausse du résultat net avant impôts par rapport à ce qui a été présenté dans l'information financière pro forma comprise entre 10 et 35 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et entre 0 et 15 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Le coût de l'endettement financier futur résultant de l'émission d'obligations à long terme en dollar américain sera sujet aux variations de taux d'intérêt entre la date de publication du rapport semestriel et la date de finalisation de l'opération. Une analyse de sensibilité est fournie dans le tableau ci-dessous.

SENSIBILITE AUX VARIATIONS DES TAUX D'INTERET SUR LES OBLIGATIONS US

(en millions d'euros)	Analyse de sensibilité du coût de la dette		
	-10bp	2,769% ^(a)	+10bp
4 milliards \$	-100,6	-104,2	-107,8
4,5 milliards \$	-108,3	-112,3	-116,4
5 milliards \$	-116,0	-120,5	-125,0

(a) Taux d'intérêt pondéré calculé d'après:

- Les maturités de 3 ans (17%), 5 ans (22%), 7 ans (17%), 10 ans (27%) et 30 ans (17%);
- Les taux d'intérêt ont été couverts pour près de 72% du montant nominal à émettre ;
- Les taux d'intérêt variables selon les maturités du nominal restant non couvert.