



informations

Paris, le 27 février 2007

Communiqué de Presse

**Nouvelle année de croissance en 2006
Résultat net à 1 milliard d'euros
+11,4% en comparable**

Révision à la hausse des objectifs à 5 ans

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide, qui s'est tenu le 26 février 2007 sous la présidence de Benoît Potier, a arrêté les comptes de l'exercice 2006.

Sur la base d'un **chiffre d'affaires** 2006 consolidé de **10 949 millions d'euros**, soit +5,7% à données comparables, le **résultat net** 2006 atteint **1 002 millions d'euros**, en hausse de +11,4%, par rapport au résultat net comparable de 900 millions d'euros en 2005. Le résultat opérationnel courant et les marges sont en forte progression, fruit d'une amélioration continue de l'efficacité et de la productivité.

Au cours des quatre dernières années, le Groupe a considérablement renforcé ses positions, par des investissements aussi bien dans les pays en forte croissance que dans les marchés déjà porteurs comme l'hydrogène et les soins respiratoires à domicile. Il a également su préparer les marchés de demain et saisir les opportunités d'acquisitions, afin d'élargir ses bases aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe et plus récemment, en Asie. Ceci a conduit, dès 2006, à augmenter de manière sensible les programmes d'investissements, pour accompagner la nouvelle phase de son développement.

Benoît Potier, Président-Directeur Général, a déclaré :

« 2006 est pour Air Liquide une nouvelle année de croissance et de développement, dans tous les métiers et toutes les géographies. Notre gestion opérationnelle rigoureuse nous a permis d'améliorer significativement nos marges et de dégager un résultat net en forte progression dépassant pour la première fois le milliard d'euros. Le Conseil propose donc le versement d'un dividende de 4 euros par action.

L'émergence de nouveaux marchés comme ceux liés aux domaines de l'énergie, l'environnement et la santé offrent de nouvelles perspectives de développement pour les années à venir. Forts de la compétence de nos équipes, de nos bases géographiques et technologiques solides, et de notre excellente santé financière, nous avons décidé de renforcer notre organisation autour de nos métiers, avec l'ambition de dégager les marges nécessaires pour accélérer notre croissance.

Dans ce contexte, et à taux de change et prix de l'énergie constants, nous visons à accélérer progressivement la croissance du chiffre d'affaires, pour arriver à un rythme de +8 à 10% par an sur 5 ans. Ceci devrait conduire à une progression du résultat net de +10 à 13% par an.

Pour 2007, notre objectif est d'atteindre une croissance à deux chiffres du résultat net. »

Le Conseil d'Administration a par ailleurs approuvé les comptes de L'Air Liquide SA (bénéfice net de 547,6 millions d'euros) ainsi que les projets de résolutions qui seront soumis à la prochaine Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 9 mai 2007, notamment :

- Approbation des comptes et fixation du **dividende de 4 euros par action** (en progression de +14,6%), mis en paiement au 15 mai 2007.
- Renouvellement des mandats arrivés à échéance de M. Gérard de La Martinière et de M. Cornelis van Lede.
- Division du nominal de l'action par 2 (soit une multiplication par 2 du nombre d'actions en circulation). Cette division répond au souhait de ramener le cours de l'action à un niveau plus conforme à la norme du marché. Cette division permettra une meilleure accessibilité de l'action et devrait également avoir un effet favorable sur la liquidité du titre.

Chiffres clés de l'exercice 2006

Les gaz industriels et médicaux 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 de nos filiales étrangères en euros. Par ailleurs, les variations de coût du gaz naturel sont répercutées à nos clients à travers des clauses d'indexation.

en millions d'euros	2005	2006	Variation 06 / 05 publiée	Variation 06 / 05 à données comparables*
Chiffre d'affaires total	10 435	10 949	+4,9%	+5,7%
<i>dont Gaz et Services</i>	9 148	9 628	+5,3%	+6,1%
Résultat opérationnel courant	1 518	1 659	+9,3%	
Résultat opérationnel	1 473	1 662	+12,8%	
Résultat net part du Groupe	933	1 002	+7,4%	
Résultat net part du Groupe <i>comparable</i>	900**	1 002	+11,4%	
Capacité d'autofinancement	1 805	1 889	+4,7%	
Bénéfice par action*** (en €) <i>comparable</i>	7,86	8,35	+6,2% +10,2%	
Dividende par action (en €)	3,49****	4,00	+14,6%	
Rentabilité des capitaux employés après impôts (ROCE)	11,7%	11,9%		

* hors effets de change, de gaz naturel et de déconsolidation des liquides chimiques aux Etats-Unis depuis le 2^{ème} trimestre 2005

** hors éléments exceptionnels significatifs : en 2005, plus-value de cession de Séchilienne et coûts de restructuration dans certains pays européens

*** nombre moyen d'actions en circulation au 31 décembre 2006 pour le calcul du BNPA : 120 038 567

**** ajusté de l'attribution d'actions gratuites en juin 2005

Marge opérationnelle en %	2005	2006
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires <i>hors effet gaz naturel</i>	14,5%	15,2% 15,1%

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** a progressé dans l'ensemble des géographies et des activités pour atteindre **10 949 millions d'euros** en 2006, soit **+5,7%** à données comparables (hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif).

Le chiffre d'affaires **Gaz et Services** affiche une progression de **+6,1%** à données comparables et atteint **9 628 millions d'euros**. La croissance a été particulièrement soutenue en Asie, aussi bien dans les pays émergents qu'au Japon où la reprise s'est confirmée. La hausse des ventes est restée également soutenue en Amériques et les tendances se sont améliorées tout au long de l'année en Europe. L'hydrogène, les soins à domicile et les grands contrats en Chine ont particulièrement soutenu cette progression.

Résultat opérationnel courant

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 1 659 millions d'euros, en progression de +9,3%. Le ratio de **marge** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) est de **15,2%** contre 14,5% en 2005.

Cette amélioration des marges provient notamment de la récupération des coûts énergétiques soit par les formules d'indexation dans la Grande Industrie, soit par les prix dans l'activité Industriel Marchand, et de la poursuite des actions d'efficacité ainsi que d'une croissance plus modeste des amortissements.

Résultat net

Le **coût de l'endettement financier net** et les **autres produits et charges financiers** s'élèvent à 198 millions d'euros, soit -6,9%, une baisse liée principalement à la diminution de l'endettement du Groupe en 2006.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à 28 millions d'euros contre 37 millions d'euros en 2005, reflétant la cession des parts du Groupe dans la Séchilienne en 2005.

Le **taux effectif d'impôt** s'établit à 28,7% en 2006, en légère baisse par rapport à 2005, bénéficiant des réductions de taux dans certains pays.

La **part des minoritaires** s'élève à 70 millions d'euros, en baisse de -5,2% par rapport à 2005. Cette baisse s'explique principalement par la cession en 2005 des parts du Groupe dans l'unité de cogénération Sidergal en France et par le rachat, en fin d'année 2005, des minoritaires de la SOAEO.

Au total, le **résultat net part du Groupe** atteint **1 002 millions d'euros** en 2006, en croissance de **+7,4%**.

Le **résultat net part du Groupe** en 2005 incluait deux éléments significatifs et non-récurrents. Hors ces deux effets exceptionnels, le résultat net part du Groupe 2006 est donc en progression de **+11,4%**, en comparable.

en millions d'euros, après impôts	2005	2006	06/05
Résultat net (part du Groupe)	933	1 002	+7,4%
Cession Séchilienne-Sidec	<81>		
Provisions restructuration Clients Industriels* en Europe	48		
Résultat net (part du Groupe) comparable	900	1 002	+11,4%

* activité aujourd'hui dénommée Industriel Marchand

Le **bénéfice net par action** s'établit à 8,35 euros et enregistre une progression de +6,2%. Le **nombre moyen d'actions** retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 31 décembre 2006 est de 120 038 567 actions. Le bénéfice net par action comparable est en croissance de +10,2%.

En 2006, le Groupe a racheté 782 973 actions au prix moyen de 167,5 euros pour un total de 131,1 millions d'euros.

Tableau de financement et bilan au 31 décembre 2006

La **capacité d'autofinancement** avant variation du besoin en fonds de roulement progresse de +4,7% en 2006. Cette augmentation est plus limitée que la croissance du résultat net du fait de la progression plus faible des amortissements et des paiements pour restructuration en Europe (qui avaient été provisionnés auparavant) et de l'impact des plus-values de cession d'actifs.

La variation du **besoin en fonds de roulement** est de 109 millions d'euros. Le ratio du besoin en fonds de roulement sur chiffre d'affaires, qui s'établit à 11,5%, est relativement stable sur l'année et en bonne amélioration par rapport au 30 juin 2006.

Les **paiements sur investissements** s'élèvent à 1 201 millions d'euros en 2006, dont 1 129 millions d'euros d'investissements industriels et 72 millions d'euros d'investissements financiers principalement au titre des acquisitions dans la Santé en Europe et en Electronique au Japon (Toshiba Nano-Analysis).

Sur l'année 2006, les **décisions d'investissements** s'élèvent à 1 508 millions d'euros, soit environ 300 millions d'euros supplémentaires par rapport à 2004 et 2005. Cette augmentation significative reflète l'accélération du rythme des signatures dans la Grande Industrie au dernier trimestre.

Les **produits de cessions** s'élèvent à 105 millions d'euros.

Au 31 décembre 2006, l'**endettement net** s'établit à 3 447 millions d'euros, soit une diminution de 293 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005.

Le **ratio d'endettement net sur capitaux propres** a diminué à 52,5% au 31 décembre 2006, contre 60,2% fin 2005, reflétant la situation financière solide du Groupe.

La **rentabilité des capitaux employés** (ROCE) après impôts ressort à 11,9%, en progression par rapport à 2005, et proche de notre cible de 12%.

Analyse par zone géographique (Gaz et Services)

L'**Europe** réalise une solide performance avec une croissance de +8% de son résultat opérationnel courant et une amélioration de la marge de l'activité Industriel Marchand. Le ratio hors effet gaz naturel du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires s'établit à 19,7% comparé à 19,2% en 2005.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** affiche une progression de +9,9%, reflétant principalement la hausse de la marge de l'activité Industriel Marchand grâce à une répercussion progressive des coûts énergétiques. Le ratio hors effet gaz naturel du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires s'établit à 14,8%, comparé à 14,1% en 2005.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'élève à 266 millions d'euros en croissance de +5,1%, les marges restant globalement stables. Le ratio hors effet gaz naturel du résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires s'établit à 14,7%, comparé à 14,8% en 2005.

Activités associées

Le résultat opérationnel courant des **Activités associées** s'élève à 123 millions euros, en progression de +16,7%.

A noter :

- **Soudage** : une progression à deux chiffres de l'activité avec des marges stables ;
- une bonne tenue des marges en **Ingénierie et Construction** ;
- une amélioration des marges dans la **Chimie**, avec une forte croissance de l'activité.

Perspectives : nouveaux objectifs de croissance moyen terme

Sur la base d'un positionnement géographique renforcé, notamment en Asie, et de la forte augmentation de son portefeuille de projets, le Groupe vise une amélioration de ses performances et une accélération de sa croissance pour les années à venir.

Air Liquide vise, à taux de change et prix de l'énergie constants, à accélérer progressivement la croissance du **chiffre d'affaires**, pour arriver en moyenne à un rythme de **+8 à 10% par an** sur **la période 2007-2011**. Ceci devrait conduire à une progression de **+10 à 13% par an du résultat net**.

Pour **2007**, notre objectif est d'atteindre une **croissance à deux chiffres du résultat net**.

Pour mémoire, le calendrier des publications financières 2007 :

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2007	Mercredi 25 avril 2007
Assemblée Générale des Actionnaires	Mercredi 9 mai 2007
Chiffre d'affaires et résultats du 1 ^{er} semestre	Vendredi 3 août 2007
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2007	Jeudi 25 octobre 2007

*Avec une présence dans 72 pays, **Air Liquide** occupe une position de **leader mondial** des gaz industriels et médicaux et des services associés. Grâce à des **solutions innovantes** s'appuyant sur des **technologies** sans cesse renouvelées, Air Liquide contribue à la fabrication de nombreux produits de la vie quotidienne, à la préservation de la vie et s'inscrit dans une démarche de **développement durable**. Créé en 1902, Air Liquide, qui compte près de 37 000 collaborateurs, développe avec ses actionnaires des relations de **confiance** et de **transparence**, dans le respect des principes de **gouvernement d'entreprise**. Depuis la publication des premiers comptes consolidés en 1971, le Groupe a maintenu **une croissance régulière de ses résultats**. En 2006, son chiffre d'affaires s'est élevé à 10 949 millions d'euros dont près de 80% hors de France. Air Liquide est coté à la Bourse de Paris et membre des indices CAC 40 et Eurostoxx 50 (code ISIN FR 0000120073).*

Pour tout renseignement complémentaire, merci de contacter :

Relations Investisseurs

Robert Shaw ☎ + 33 (0)1 40 62 55 19
Aude Rodriguez ☎ + 33 (0)1 40 62 55 19

Direction de la Communication

Dominique Maire ☎ + 33 (0)1 40 62 53 56
Corinne Estrade ☎ + 33 (0)1 40 62 51 31

www.airliquide.com

Annexes : Résultats consolidés 2006 (en millions d'euros)

1. Compte de résultat consolidé

	Décembre 2004	Décembre 2005	Décembre 2006	Variation 06/05
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	9 428,4	10 434,8	10 948,7	4,9%
Achats	(3 366,0)	(3 945,5)	(4 240,6)	
Charges de personnel	(1 729,6)	(1 856,4)	(1 939,5)	
Autres produits et charges d'exploitation	(2 103,6)	(2 218,0)	(2 201,2)	
Résultat opérationnel courant avant amortissements	2 229,2	2 414,9	2 567,4	6,3%
Dotations aux amortissements	(854,6)	(897,3)	(908,2)	
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1 374,6	1 517,6	1 659,2	9,3%
Autres produits et charges opérationnels	(150,5)	(44,8)	2,6	
Résultat opérationnel	1 224,1	1 472,8	1 661,8	12,8%
Coût de l'endettement financier net	(149,3)	(163,1)	(155,4)	
Autres produits et charges financiers	(49,7)	(49,1)	(42,2)	
Charge d'impôt	(249,5)	(370,7)	(419,8)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	36,5	36,5	27,7	
Résultat net avant résultat des activités abandonnées ou en cours de cession	812,1	926,4	1 072,1	15,7%
Résultat net d'impôt des activités abandonnées ou en cours de cession	32,3	80,6		
Résultat net	844,4	1 007,0	1 072,1	6,5%
- Intérêts minoritaires	64,3	73,6	69,8	
- Part du Groupe	780,1	933,4	1 002,3	7,4%
Résultat net par action (en euros) ⁽²⁾	6,56	7,86	8,35	6,2 %
Résultat net dilué par action (en euros) ⁽³⁾	6,54	7,82	8,28	5,9 %
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros) ⁽²⁾	6,28	7,18	8,35	16,3%
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros) ⁽³⁾	6,27	7,14	8,28	16,0 %

⁽¹⁾ une répartition par zone géographique est donnée dans la partie 4.

⁽²⁾ calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions en circulation durant la période, sous déduction des actions détenues en propre.

⁽³⁾ calculé en fonction du nombre ajusté moyen pondéré d'actions, après prise en compte des options de souscription d'actions accordées aux salariés dans l'hypothèse où ces actions seraient intégralement levées.

2. Bilan consolidé résumé

	1 ^{er} janvier 2005 (4)	Décembre 2005	Décembre 2006
ACTIFS			
Ecarts d'acquisition	2 431,2	2 646,1	2 614,7
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 971,1	8 554,5	8 358,9
Autres actifs non courants	862,5	872,1	814,2
Total des actifs non courants	11 264,8	12 072,7	11 787,8
Stocks et en-cours	652,0	653,8	694,3
Clients et autres actifs courants	2 648,7	2 897,6	2 883,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie incluant les instruments dérivés	855,5	664,3	930,0
Total des actifs courants	4 156,2	4 215,7	4 507,5
Total de l'actif	15 421,0	16 288,4	16 295,3
PASSIFS			
Capitaux propres du Groupe	4 916,3	5 930,5	6 285,8
Intérêts minoritaires	316,2	278,2	281,0
Total des capitaux propres	5 232,5	6 208,7	6 566,8
Provisions, avantages du personnel et impôts différés passif	2 811,1	2 798,2	2 635,6
Emprunts et dettes financières non courantes	4 496,8	3 978,4	3 674,9
Autres passifs non courants	170,1	167,3	160,0
Total des passifs non courants	7 478,0	6 943,9	6 470,5
Provisions et avantages au personnel	104,2	155,4	122,9
Fournisseurs et autres passifs courants	2 192,5	2 483,8	2 438,8
Dettes et autres passifs financiers courants incluant les instruments dérivés	413,8	496,6	696,3
Total des passifs courants	2 710,5	3 135,8	3 258,0
Total du passif	15 421,0	16 288,4	16 295,3
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)	(3 446,6)

(4) y compris impacts IAS 32/39

3. Tableau des flux de trésorerie

	Décembre 2004	Décembre 2005	Décembre 2006
Résultat net part du Groupe	780,1	933,4	1 002,3
Intérêts minoritaires	64,3	73,6	69,8
Dotations aux amortissements	854,6	897,3	908,2
Variation des impôts différés	(90,1)	47,9	44,3
Variation des provisions	100,9	(15,3)	(94,0)
Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(5,4)	(17,2)	(2,7)
Plus ou moins values de cessions d'actifs	(12,7)	(114,9)	(38,6)
Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 691,7	1 804,8	1 889,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(243,7)	5,2	(108,8)
Autres éléments	3,8	(89,9)	(13,8)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 451,8	1 720,1	1 766,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(901,0)	(975,2)	(1 128,2)
Acquisitions d'immobilisations financières	(2 858,5)	(76,2)	(72,3)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	53,6	118,0	104,8
Produits de cessions des activités désinvesties	699,0	162,8	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 006,9)	(770,6)	(1 095,7)
Distribution			
-L'Air Liquide S.A.	(336,1)	(391,1)	(432,0)
-Minoritaires	(153,4)	(84,8)	(47,1)
Augmentation de capital en numéraire	13,3	78,4	108,1
Achats de titres propres	(44,4)	(59,8)	(131,1)
Variation des dettes financières	2 366,7	(635,0)	64,2
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 846,1	(1 092,3)	(437,9)
Incidences des variations monétaires et du périmètre	37,9	1,8	28,5
Variation de la trésorerie nette	328,9	(141,0)	261,6
Trésorerie nette au début de l'exercice	384,5	700,4 ⁽⁵⁾	559,4
Trésorerie nette à la fin de la période	713,4 ⁽⁵⁾	559,4	821,0

⁽⁵⁾ L'impact de l'application d'IAS 32/39 sur la trésorerie nette d'ouverture est de (13,0) millions d'euros.

Détermination de l'endettement net

	Décembre 2004	Décembre 2005	Décembre 2006
Emprunts et dettes financières non courantes	(4 496,8)	(3 978,4)	(3 674,9)
Dettes financières courantes	(331,3)	(417,7)	(668,6)
Total Endettement brut	(4 828,1)	(4 396,1)	(4 343,5)
Trésorerie et équivalent trésorerie	771,9	598,2	897,5
Instruments dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières)	43,7	58,1	(0,6)
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)	(3 446,6)

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

Endettement net au début de l'exercice	(1 787,2)	(4 012,5)	(3 739,8)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 451,8	1 720,1	1 766,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 006,9)	(770,6)	(1 095,7)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(520,6)	(457,3)	(502,1)
Incidences des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées et autres	(149,6)	(219,5)	124,3
Variation de l'endettement net	(2 225,3)	272,7	293,2
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)	(3 446,6)

4. Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant par zone géographique

2006 : au 31 décembre

Chiffre d'affaires	France	Europe (hors France)	Total Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Gaz & Services	1 800,6	3 370,6	5 171,2	2 568,3	1 715,0	173,5	9 628,0
Groupe AL Welding	183,2	379,5	562,7				562,7
Autres activités	261,7	40,8	302,5	69,7	5,8		378,0
S/total hors Ing/Const	2 245,5	3 790,9	6 036,4	2 638,0	1 720,8	173,5	10 568,7
Ingénierie et Construction	84,7	88,0	172,7	55,2	131,7	20,4	380,0
Total	2 330,2	3 878,9	6 209,1	2 693,2	1 852,5	193,9	10 948,7

Résultat opérationnel courant	France	Europe (hors France)	Total Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Gaz & Services	341,1	661,2	1 002,3	395,6	250,8	44,5	1 693,2
Autres	53,8	51,3	105,1	3,0	15,2		123,3
Centres de recherche / Corporate							(157,3)
Total	394,9	712,5	1 107,4	398,6	266,0	44,5	(157,3)

2005 : au 31 décembre

Chiffre d'affaires	France	Europe (hors France)	Total Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Gaz & Services	1 696,1	3 128,0	4 824,1	2 547,4	1 613,4	162,8	9 147,7
Groupe AL Welding	171,2	341,1	512,3				512,3
Autres activités	249,5	42,4	291,9	57,5	6,7		356,1
S/total hors Ing/Const.	2 116,8	3 511,5	5 628,3	2 604,9	1 620,1	162,8	10 016,1
Ingénierie et Construction	146,6	49,0	195,6	67,9	131,4	23,8	418,7
Total	2 263,4	3 560,5	5 823,9	2 672,8	1 751,5	186,6	10 434,8

Résultat opérationnel courant	France	Europe (hors France)	Total Europe	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique & Moyen-Orient	Total
Gaz & Services	310,1	617,7	927,8	360,0	238,6	40,8	1 567,2
Autres	41,6	45,7	87,3	6,2	12,1		105,6
Centres de recherche / Corporate							(155,2)
Total	351,7	663,4	1 015,1	366,2	250,7	40,8	(155,2)

Notes :

- la répartition du chiffre d'affaires est donnée par zone de production (origine) à l'exception de l'activité Ingénierie et Construction (répartition par pays de destination) ;
- le groupe AL Welding fabrique et distribue des matériels et produits consommables de soudage et de coupage ;
- les autres activités comprennent notamment les activités de chimie fine et de plongée.