



informations

Paris, le 27 février 2006

Communiqué de Presse

RESULTATS CONSOLIDES 2005

Bonnes performances en 2005

Résultat net : 933 millions €, +19,7% (+10,9% comparable*)

Dividende proposé : 3,85 € par action (+10,0%)

Attribution d'une action gratuite pour 10

Le Conseil de Surveillance d'Air Liquide, qui s'est tenu le 24 février 2006 sous la présidence d'Alain Joly, a examiné les comptes de l'exercice 2005 présentés par Benoît Potier, Président du Directoire.

Le **chiffre d'affaires** consolidé 2005 s'élève à **10 435 millions €**, en croissance de **+10,7%**. Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 1 518 millions d'euros, en hausse de **+10,4%**. Les **marges** ont poursuivi leur progression, passant de 14,6% en 2004 à **14,8%** en 2005 hors effet de hausse du gaz naturel.

Le **résultat net** 2005 atteint **933 millions €** en augmentation de **+19,7%**. Sur des bases comparables*, et conformément aux prévisions données, la croissance du résultat net est de **+10,9%** (900 millions € en 2005 contre 812 millions € en 2004). Le **bénéfice net par action** (8,66 €) augmente de **+19,8%**.

Benoît Potier, Président du Directoire, a déclaré :

« Air Liquide enregistre en 2005 une nouvelle année de bonnes performances. Le Groupe a renforcé ses positions avec les activités acquises de Messer, dont l'intégration, en avance sur les plans, s'est parfaitement réalisée. Toutes nos activités et nos géographies sont en croissance. Nous avons ainsi accru notre pénétration sur des marchés en fort développement comme les soins à domicile et l'hydrogène.

Cette performance s'est accompagnée d'une gestion financière qui nous a permis de diminuer significativement l'endettement et d'atteindre une rentabilité des capitaux employés proche de notre objectif de 12%. Dans ce contexte, le Directoire propose le versement d'un dividende de 3,85 € par action.

Notre offre innovante, alliée à l'efficacité de nos technologies, nous a permis, au cours des deux dernières années, de remporter de nombreux succès commerciaux dans la Grande Industrie, d'accroître notre performance dans la Santé et l'Electronique et d'anticiper les nouveaux besoins des Clients Industriels. Nous avons ainsi continué à développer les marchés des gaz industriels et médicaux dans le monde.

En 2006, cette dynamique devrait se poursuivre, nous permettant de viser une progression du résultat net à données comparables, proche de celle enregistrée en 2005 ».

* Afin de comparer les résultats 2004 avec ceux de 2005, il y a lieu d'éliminer des éléments que nous considérons comme exceptionnels et significatifs (cités en page 3) liés à la réalisation de plus-values de cessions et à la constitution de provisions de restructuration.

Lors de la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires le 10 mai, un **dividende de 3,85 € par action** sera proposé, soit une croissance de **+10,0%**. Sous réserve de l'approbation des comptes par l'Assemblée, le Directoire, avec l'accord du Conseil de Surveillance, a décidé qu'**1 action gratuite pour 10** existantes serait distribuée, à la date du 12 juin 2006.

Le Conseil de Surveillance a par ailleurs approuvé les projets de résolutions afférents aux **nouveaux statuts** de la Société, qui, comme annoncé le 9 décembre 2005, incluent la proposition de mise en place d'un **Conseil d'Administration**.

Seront également proposés **les nominations au Conseil d'Administration** des membres actuels du Conseil de Surveillance pour la durée restante de leur mandat, le renouvellement du mandat arrivé à échéance de Béatrice Majnoni d'Intignano et les nominations de Paul Skinner, Président non exécutif de Rio Tinto, et de Benoît Potier, actuel Président du Directoire.

Chiffres clés de l'exercice 2005

Le Groupe applique les normes IFRS au 1^{er} janvier 2005. Toutes les données financières de ce communiqué ont été établies en application des normes IFRS, y compris les chiffres 2004 qui ont été retraités pour faciliter les comparaisons.

Les gaz industriels et médicaux ne s'exportant pas, 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. Les variations de coût du gaz naturel sont répercutées à nos clients à travers des clauses d'indexation.

en millions d'euros	2004	2005	05/04	05/04 hors change	05/04 comparable
Chiffre d'affaires total	9 428	10 435	+10,7%	+10,2%	+6,2%*
<i>dont chiffre d'affaires Gaz et Services</i>	<i>8 275</i>	<i>9 148</i>	<i>+10,5%</i>	<i>+10,0%</i>	<i>+5,5%*</i>
Résultat opérationnel courant	1 375	1 518	+10,4%	+9,9%	
Résultat opérationnel	1 224	1 473	+20,3%	+19,7%	
Résultat net <i>part du Groupe</i>	780	933	+19,7%	+18,8%	
<i>Résultat net part du Groupe à bases comparables**</i>			+10,9%		
Capacité d'autofinancement	1 692	1 805	+6,7%	+6,1%	
Bénéfice net par action*** (en €)	7,23	8,66	+19,8%		
Dividende par action (en €)	3,50	3,85	+10,0%		
Rentabilité des capitaux employés après impôts (ROCE)	11,9 %	11,7 %			

* hors change, gaz naturel, activités acquises de Messer, déconsolidation liquides chimiques US

** afin de comparer les résultats 2004 avec ceux de 2005, il y a lieu d'éliminer des éléments que nous considérons comme exceptionnels et significatifs (cités en page 3) liés à la réalisation de plus-values de cessions et à la constitution de provisions de restructuration

*** nombre moyen d'actions en circulation au 31 décembre 2005 pour le calcul du BNPA : 107 747 742

Résultats du Groupe

Le **chiffre d'affaires** a progressé dans l'ensemble des géographies et des métiers, pour atteindre **10 435 millions d'euros**, soit une hausse de **+10,7%** sur l'année 2005. La croissance a été particulièrement soutenue dans la Grande Industrie (hydrogène), dans les nouveaux territoires (Asie émergente) et dans l'activité Santé. Hors effets de change et de gaz naturel, la progression, qui est de **+8,0%**, inclut une contribution de **+1,8%** notamment due à une année pleine de consolidation des activités acquises de Messer. A base comparable, la croissance est donc de **+6,2 %**.

Le **chiffre d'affaires des activités Gaz et Services** en 2005 s'élève à 9 148 millions d'euros, en hausse de +10,5% (+5,5% à données comparables) par rapport à 2004.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 1 518 millions d'euros, en progression de +10,4%. Le **ratio de marge** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) a progressé, passant de 14,6% en 2004 à **14,8%** en 2005 hors effet du gaz naturel.

Cette amélioration de la marge résulte de la bonne rentabilité de notre croissance en volume, à laquelle s'ajoutent les synergies Messer (environ 60 millions d'euros en 2005). En outre, une gestion des prix et des efforts de productivité (environ 92 millions d'euros) ont presque intégralement compensé la forte hausse des coûts, en particulier énergétiques (pétrole et électricité).

En excluant les charges et produits exceptionnels identifiés dans le tableau ci-dessous, les **autres produits et charges opérationnels** sont positifs, reflétant en particulier des plus-values sur quelques cessions d'activités faisant partie de notre gestion active de portefeuille.

Le **coût de l'endettement net et les autres produits et charges financiers** (212 millions d'euros) enregistrent une hausse limitée de 13 millions d'euros (+6,6%), essentiellement liée au financement de l'acquisition des activités de Messer.

Les **résultats des sociétés mises en équivalence** sont stables par rapport à l'année 2004, à 37 millions d'euros.

Le **taux effectif d'impôt** est de 29,4% en 2005. Pour rappel, le niveau 2004 avait été exceptionnellement bas, compte tenu des optimisations fiscales.

La **part des minoritaires** dans le résultat net s'élève à 74 millions d'euros.

Au total, le **résultat net part du Groupe**, atteint **933 millions d'euros** en 2005, en croissance de **+19,7%**.

Les **résultats nets** ajustés des éléments que nous considérons comme exceptionnels et significatifs sont de 812 millions d'euros en 2004 et 900 millions d'euros en 2005, soit une croissance de +10,9%.

en millions d'euros, après impôts	2004	2005	05/04
Résultat net	780	933	+19,7%
Cessions d'activités			
Désinvestissements Messer / Séchillienne-Sidec	<32>	<81>	
Restructurations Clients Industriels en Europe			
Allemagne (acq Messer) / Autres pays européens	64	48	
Résultat net comparable	812	900	+10,9%

Le **bénéfice net par action** s'établit à 8,66 euros, en progression de +19,8%, en ligne avec la croissance du résultat net publié. Le **nombre moyen d'actions** retenu pour le calcul du bénéfice net par action au 31 décembre 2005 est de 107 747 742 actions.

En 2005, le Groupe a racheté 411 699 actions au prix moyen de 145,16 euros pour un total de 60 millions d'euros.

Tableau de flux de trésorerie et bilan

La **capacité d'autofinancement** avant variation du besoin en fonds de roulement atteint 1 805 millions d'euros, en hausse de +6,7%, et inclut l'impact de cash lié à la restructuration en Allemagne après l'acquisition des activités de Messer. Hors cet impact, la progression est de +8,9%.

La diminution du **besoin en fonds de roulement** (-5 millions d'euros), malgré une hausse importante du chiffre d'affaires, traduit les efforts de gestion des entités opérationnelles.

Les **paiements sur investissements** s'établissent à 1 051 millions d'euros, dont 975 millions d'euros dédiés aux investissements industriels. Les investissements financiers, notamment le rachat des minoritaires de la SOAEO, s'élèvent à 76 millions d'euros.

A noter, les **produits de cessions** résultant de notre gestion active de portefeuille se montent à 281 millions d'euros.

Au 31 décembre 2005, l'**endettement net** s'inscrit à 3 740 millions d'euros, soit une diminution de 273 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2004.

Le **ratio d'endettement net** (endettement net sur fonds propres) ressort ainsi à 60,2% au 31 décembre 2005, en ligne avec nos objectifs. Le Groupe a donc une structure financière très solide.

La **rentabilité des capitaux employés** (ROCE) après impôts ressort à 11,7%, proche de notre objectif moyen terme.

Analyse par zone géographique (Gaz et Services)

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant s'élève à 239 millions d'euros en croissance de près de +8,0%. Il bénéficie de la forte croissance de l'activité dans les géographies émergentes et de la solidité de la performance du Japon. Les activités Clients Industriels et Grande Industrie enregistrent une progression à deux chiffres de leurs résultats.

En **Europe**, le résultat opérationnel courant (928 millions d'euros) montre une croissance similaire à l'Asie, malgré une activité plus modeste, grâce à l'impact périmètre et à la contribution des synergies Messer. La Santé, malgré un environnement prix réglementé, améliore fortement son résultat, grâce à des activités en forte croissance.

La zone **Amériques** enregistre une très forte performance de son résultat opérationnel courant avec une croissance record de près de +19%, malgré les surcoûts engendrés par les ouragans et l'augmentation importante des coûts énergétiques. Ce résultat est porté en premier lieu par l'impact du périmètre et des synergies liés à l'acquisition des activités de Messer aux Etats-Unis. Le dynamisme des activités Electronique aux Etats-Unis et Clients Industriels au Canada ainsi que la progression des ventes en Amérique du Sud ont également contribué à cette performance.

Perspectives 2006

Plusieurs éléments marquants de 2005 témoignent tout particulièrement de la stratégie de croissance du Groupe :

- pleine intégration réussie des activités acquises de Messer,
- développement de la Grande Industrie, et notamment de l'hydrogène,
- accroissement de la présence d'Air Liquide dans de nouveaux territoires,
- performance du métier de la Santé,
- développement de la technologie et de l'innovation qui permettent à la fois d'élargir les marchés d'aujourd'hui et de préparer ceux de demain.

Sur ces bases, le Groupe est bien positionné pour poursuivre, en 2006, la dynamique de croissance engagée au cours des deux dernières années.

Calendrier financier 2006

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre	Mercredi 26 avril 2006
Assemblée Générale des Actionnaires	Mercredi 10 mai 2006
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre	Mercredi 26 juillet 2006
Résultats du 1 ^{er} semestre	Lundi 4 septembre 2006
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre	Jeudi 26 octobre 2006

Avec une présence dans plus de 70 pays, **Air Liquide** est **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 36 000 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 2005, son chiffre d'affaires s'est élevé à 10 435 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

Anthony McCord ☎ + 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 2005 (en millions d'euros)

1. Compte de résultat consolidé

	Décembre 2004	Décembre 2005	Variation 05/04
Chiffre d'affaires (*)	9 428,4	10 434,8	10,7%
Achats (variation des stocks incluse)	(3 366,0)	(3 945,5)	
Charges de personnel	(1 729,6)	(1 856,4)	
Autres produits et charges d'exploitation	(2 103,6)	(2 218,0)	
Dotation aux amortissements	(854,6)	(897,3)	
Résultat opérationnel courant (*)	1 374,6	1 517,6	10,4%
Autres produits et charges opérationnels	(150,5)	(44,8)	
Résultat opérationnel	1 224,1	1 472,8	20,3%
Coût de l'endettement financier net	(149,3)	(163,1)	
Autres produits et charges financiers	(49,7)	(49,1)	
Charge d'impôt	(249,5)	(370,7)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	36,5	36,5	
Résultat net avant résultat des activités abandonnées ou en cours de cession	812,1	926,4	14,1%
Résultat net d'impôt des activités abandonnées ou en cours de cession	32,3	80,6	
Résultat net	844,4	1 007,0	19,3%
- Intérêts minoritaires	64,3	73,6	
- Part du Groupe	780,1	933,4	19,7%
Bénéfice net par action (en euros) (**)	7,23	8,66	19,8%

(*) : une répartition par zone géographique est donnée dans l'annexe 4 ;

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

2. Bilan consolidé résumé

	Décembre 2004 (***)	Décembre 2005
ACTIF		
Survaleurs	2 431,2	2 646,1
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 971,1	8 554,5
Autres actifs non courants	862,5	872,1
Total des actifs non courants	11 264,8	12 072,7
Stocks et en-cours	652,0	653,8
Clients et autres actifs d'exploitation courants	2 648,7	2 897,6
Banques et autres actifs financiers courants	855,5	664,3
Total des actifs courants	4 156,2	4 215,7
Total de l'actif	15 421,0	16 288,4
PASSIF		
Capitaux propres du Groupe	4 916,3	5 930,5
Intérêts minoritaires	316,2	278,2
Total des capitaux propres	5 232,5	6 208,7
Provisions, avantages du personnel et impôts différés passif	2 811,1	2 798,2
Emprunts et dettes financières non courantes	4 496,8	3 978,4
Autres passifs non courants	170,1	167,3
Total des passifs non courants	7 478,0	6 943,9
Provisions et avantages du personnel	104,2	155,4
Fournisseurs et autres passifs d'exploitation courants	2 192,5	2 483,8
Dettes et autres passifs financiers courants	413,8	496,6
Total des passifs courants	2 710,5	3 135,8
Total du passif	15 421,0	16 288,4
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)

(***) y compris impacts IAS 32/39

3. Tableau des flux de trésorerie

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

^(****) : 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
Emprunts et dettes financières non courantes	(4 496,8)	(3 978,4)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(331,3)	(417,7)
Total Endettement brut	(4 828,1)	(4 396,1)
Trésorerie et équivalent trésorerie	771,9	598,2
Instruments dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières)	43,7	58,1
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)

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

Endettement net au début de l'exercice	(1 787,2)	(4 012,5)
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	1 451,8	1 720,1
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 006,9)	(770,6)
Flux de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts	(520,6)	(457,3)
Incidences des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées	25,8	(177,3)
Variation de l'endettement net	(2 049,9)	314,9
Effets de IAS 32 et IAS 39	(175,4)	(42,2)
Endettement net à la fin de la période	(4 012,5)	(3 739,8)

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

2005 : au 31 décembre

Chiffre d'affaires	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie- Pacifique	Afrique	Total
Gaz & Services	1 696,1	3 128,0	2 547,4	1 613,4	162,8	9 147,7
Groupe AL Welding	171,2	341,1				512,3
Autres activités	249,5	42,4	57,5	6,7		356,1
S/total hors Ing/Const.	2 116,8	3 511,5	2 604,9	1 620,1	162,8	10 016,1
Ingénierie et Construction	146,6	49,0	67,9	131,4	23,8	418,7
Total	2 263,4	3 560,5	2 672,8	1 751,5	186,6	10 434,8
Résultat opérationnel courant	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie- Pacifique	Afrique	Total
Gaz & Services	310,1	617,7	360,0	238,6	40,8	1 567,2
Autres	41,6	45,7	6,2	12,1		105,6
Centres de recherche / Corporate					(155,2)	(155,2)
Total	351,7	663,4	366,2	250,7	40,8	(155,2)

2004 : au 31 décembre

Chiffre d'affaires	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie- Pacifique	Afrique	Total
Gaz & Services	1 619,6	2 753,9	2 237,7	1 512,1	151,9	8 275,2
Groupe AL Welding	163,2	319,8				483,0
Autres activités	232,3	43,5	57,8	6,6		340,2
S/total hors Ing/Const.	2 015,1	3 117,2	2 295,5	1 518,7	151,9	9 098,4
Ingénierie et Construction	101,3	44,4	25,0	123,2	36,1	330,0
Total	2 116,4	3 161,6	2 320,5	1 641,9	188,0	9 428,4
Résultat opérationnel courant	France	Europe (hors France)	Amériques	Asie- Pacifique	Afrique	Total
Gaz & Services	304,9	557,6	303,2	221,1	36,0	1 422,8
Autres	48,0	41,5	6,3	5,1		100,9
Centres de recherche / Corporate					(149,1)	(149,1)
Total	352,9	599,1	309,5	226,2	36,0	(149,1)

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 Air Liquide 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.