

Paris, le 4 septembre 2006

**Communiqué de Presse**

**RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006**

***Nouvelle croissance des résultats au 1<sup>er</sup> semestre  
Résultat net : 480 millions d'euros, +10,2%***

Le Conseil d'Administration d'Air Liquide, qui s'est réuni le 1<sup>er</sup> septembre 2006 sous la présidence de Benoît Potier, Président-Directeur Général, a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Au 30 juin 2006, le groupe Air Liquide a enregistré un **chiffre d'affaires** de 5 483 millions d'euros (+8,8%) et un **résultat net** part du Groupe de 480 millions d'euros (+10,2%). Le **bénéfice net par action** s'établit à 4 euros (+9,0%).

**Benoît Potier, Président-Directeur Général, a déclaré :**

**« Le premier semestre 2006 a connu une croissance forte de toutes nos activités, dans la continuité des tendances positives enregistrées en 2005, et une progression soutenue tant du chiffre d'affaires que du résultat dans toutes les zones géographiques.**

**Nos marges se sont significativement améliorées grâce à la poursuite de nos programmes d'efficacité combinée à une croissance de qualité, et grâce à une meilleure répercussion de l'augmentation de nos coûts sur nos prix. Elles retrouvent ainsi le bon niveau du premier semestre 2005.**

**Cette bonne performance se traduit par une progression du résultat net de +10,2% et du bénéfice net par action de +9%. Notre capacité d'autofinancement renforcée nous permet de financer nos programmes d'investissement significatifs tout en poursuivant notre objectif de désendettement.**

**Notre dynamique stratégique se concrétise avec d'importantes signatures de contrats et un portefeuille de projets en forte croissance. Ces projets se situent notamment dans les secteurs en fort développement comme l'hydrogène lié à l'environnement, les gaz de l'air en raison de la forte demande des pays émergents, et l'électronique en Asie.**

**Nous restons donc confiants et maintenons pour l'année notre objectif d'une progression du résultat net comparable, proche de celle enregistrée en 2005. »**

## Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 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	S1 2005	S1 2006	S1 06/05	S1 06/05 comparable*
Chiffre d'affaires total	5 041	5 483	+ 8,8%	+6,0%
dont chiffre d'affaires Gaz et Services	4 421	4 821	+ 9,0%	+5,9%
Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements	1 190	1 271	+6,8%	
Résultat opérationnel courant	751	807	+7,5%	
Résultat opérationnel	774	812	+4,9%	
Résultat net <i>part du Groupe</i>	436	480	+10,2%	
Bénéfice net par action** (en €)	3,67	4,00	+9,0%	
Capacité d'autofinancement	882	941	+6,6%	

\* hors effets de change, de gaz naturel et de déconsolidation des liquides chimiques aux Etats-Unis

\*\* nombre moyen d'actions en circulation au 30 juin 2006 pour le calcul du BNPA : 120 143 826

Marge opérationnelle en %	S1 2005	S1 2006
Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires	14,9%	14,7%
<i>hors effet gaz naturel</i>		14,9%

## Résultats du Groupe au 30 juin 2006

Le **chiffre d'affaires** consolidé s'établit à 5 483 millions d'euros, en hausse de +8,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Sur des bases comparables (hors effets de change, de gaz naturel et déconsolidation des liquides chimiques aux Etats-Unis), la croissance est de +6,0%.

Le **chiffre d'affaires des activités Gaz et Services** s'élève à 4 821 millions d'euros, en hausse de +9,0% (+5,9% à données comparables) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

Le **résultat opérationnel courant** de 807 millions d'euros progresse de +7,5% sur le semestre.

Le **ratio de marge opérationnelle** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) retrouve ainsi le niveau élevé du 1<sup>er</sup> semestre 2005, s'établissant pour le Groupe à 14,7% et à 14,9% hors effet de gaz naturel. Cette progression, qui résulte notamment de forts volumes et d'une répercussion accrue de l'augmentation des coûts, intègre également nos efforts d'efficacité et les synergies des activités acquises de Messer.

Les **autres produits et charges opérationnels** (5 millions d'euros) intègrent des produits de cession d'actifs moins élevés qu'au premier semestre 2005 et des frais de restructuration. Le **résultat opérationnel** s'établit à 812 millions d'euros, en hausse de +4,9%.

Les **frais financiers nets** sont en réduction, à 99 millions d'euros contre 108 millions d'euros au premier semestre 2005, liés à la baisse de l'endettement moyen.

La contribution des **sociétés mises en équivalence** est de 14 millions d'euros au 30 juin 2006, contre 21 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette variation provient principalement de la cession en 2005 de la participation dans Séchilienne.

Au premier semestre 2006, le **taux d'impôt effectif** est de 29,7% contre 31,7% au premier semestre 2005, compte tenu d'opérations fiscales réalisées au premier semestre 2006.

La **part des minoritaires dans le résultat net** s'élève à 35 millions d'euros contre 39 millions d'euros au premier semestre 2005, une baisse liée pour l'essentiel au rachat des actionnaires minoritaires de la SOAEO.

Le **résultat net part du Groupe** au premier semestre montre une croissance de +10,2% à 480 millions d'euros.

Le **bénéfice net par action** s'établit à 4 euros, en hausse de +9,0% par rapport au premier semestre 2005. Il intègre l'augmentation nette du nombre moyen d'actions (120 143 826 actions au 30 juin 2006), résultant notamment de l'Offre Publique d'Echange sur la SOAEO, de l'augmentation de capital réservée aux salariés et des rachats d'actions.

### **Tableau de financement et bilan au 30 juin 2006**

La **capacité d'autofinancement** avant variation du besoin en fonds de roulement atteint 941 millions d'euros, en hausse de +6,6% : elle est en phase avec la progression de l'activité et tient compte de l'utilisation de provisions pour restructuration.

Les **paiements sur investissements** s'établissent à 525 millions d'euros contre 508 millions d'euros au premier semestre 2005. Par ailleurs, au 30 juin 2006, les **décisions d'investissements** restent en ligne avec le programme annuel.

La **variation du besoin en fonds de roulement** (192 millions d'euros) est due essentiellement à la forte activité et à un effet saisonnier sur les stocks et sur les comptes fournisseurs.

L'**endettement net** s'établit à 3 872 millions d'euros au 30 juin 2006, après prise en compte de l'impact des dividendes versés au premier semestre (457 millions d'euros incluant les minoritaires). Il est conforme au profil de désendettement visé sur l'année 2006.

Le **ratio d'endettement net sur capitaux propres** atteint **63,3%** au 30 juin 2006 par rapport à 60,2% fin 2005. Après cette hausse momentanée, liée au paiement du dividende au premier semestre, le ratio devrait être inférieur à 60% en fin d'année. Pour mémoire, il était de 78,9% au 30 juin 2005.

### **Analyse par zone géographique**

En **Europe**, le résultat opérationnel courant atteint 552 millions d'euros, une hausse de +9,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005. La croissance de certains segments, les efforts de productivité dans les différents pays et une meilleure répercussion des augmentations de nos coûts auprès de nos clients contribuent à cette performance.

Le résultat opérationnel courant de la zone **Amériques** s'inscrit à 196 millions euros, en progression de +11,3%, soutenu par la forte croissance de l'activité Clients Industriels et par un environnement prix favorable.

En **Asie-Pacifique**, le résultat opérationnel courant progresse également pour atteindre 129 millions d'euros, en faible croissance (+1,6%) compte tenu d'un effet de comparaison défavorable, le premier semestre 2005 ayant bénéficié de la cession d'une activité d'équipements au Japon.

## Activités associées

Avec un résultat opérationnel courant de 65 millions euros, en progression de près de 38%, les **Activités associées** contribuent à la progression du résultat opérationnel du Groupe.

On note :

- une croissance solide des volumes en **Soudage** ;
- une activité très soutenue en **Ingénierie et Construction** et une augmentation de la contribution au résultat ;
- une très bonne tenue des marges dans la **Chimie**, dans un contexte de croissance dynamique de l'activité.

## Perspectives

Le deuxième semestre 2006 devrait voir le maintien de notre rythme de croissance avec la poursuite de notre développement dans l'ensemble de nos marchés notamment dans l'Hydrogène grâce au démarrage de nouveaux contrats, une bonne dynamique en Santé et une nouvelle progression en Asie.

Les efforts sur les prix seront renouvelés au deuxième semestre, notamment pour tenir compte du contexte d'augmentation toujours forte des matières premières et de l'énergie, et nos programmes d'efficacité seront poursuivis avec vigueur.

Sur ces bases, nous restons confiants et maintenons pour l'année notre objectif d'une progression du résultat net à données comparables, proche de celle enregistrée en 2005.

## Calendrier financier 2006-2007

Chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2006	Jeudi 26 octobre 2006
Chiffre d'affaires 2006	Jeudi 25 janvier 2007
Résultats annuels 2006	Mardi 27 février 2007
Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> trimestre 2007	Mercredi 25 avril 2007
Assemblée Générale des Actionnaires	Mercredi 9 mai 2007

\*\*\*\*\*

Avec une présence dans plus de 70 pays, **Air Liquide** est le **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](http://www.airliquide.com)

**Annexe : Résultats consolidés - 1<sup>er</sup> semestre 2006 (en millions d'euros)**

**1. Compte de résultat consolidé**

	Jun 2005	Jun 2006	Variation semestre 06/05
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>5 041,4</b>	<b>5 482,8</b>	<b>8,8 %</b>
Achats (variation des stocks incluse)	(1 865,8)	(2 112,8)	
Charges de personnel	(918,1)	(977,0)	
Autres produits et charges d'exploitation	(1 067,7)	(1 121,7)	
Dotations aux amortissements	(439,2)	(464,2)	
<b>Résultat opérationnel courant (*)</b>	<b>750,6</b>	<b>807,1</b>	<b>7,5 %</b>
Autres produits et charges opérationnels	23,1	4,5	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>773,7</b>	<b>811,6</b>	<b>4,9 %</b>
Coût de l'endettement financier net	(83,0)	(78,0)	
Autres produits et charges financiers	(25,1)	(21,3)	
Charge d'impôt	(211,2)	(211,7)	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	20,8	14,3	
<b>Résultat net avant résultat des activités abandonnées ou en cours de cession</b>	<b>475,2</b>	<b>514,9</b>	<b>8,4 %</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités abandonnées ou en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Résultat net</b>	<b>475,2</b>	<b>514,9</b>	<b>8,4 %</b>
- Intérêts minoritaires	39,3	34,6	
- Part du Groupe	<b>435,9</b>	<b>480,3</b>	<b>10,2 %</b>
<b>Résultat net par action (en euros) (**)</b>	<b>3,67</b>	<b>4,00</b>	<b>9,0 %</b>

(\*) : une répartition par zone géographique est donnée dans les pages suivantes ;

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

## 2. Bilan consolidé résumé

	Décembre 2005	Juin 2006
<b>ACTIF</b>		
Survaleurs	2 646,1	2 625,5
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 554,5	8 284,5
Autres actifs non courants	872,1	751,3
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>12 072,7</b>	<b>11 661,3</b>
Stocks et en-cours	653,8	723,3
Clients, autres actifs courants & impôt courant actif	2 897,6	2 887,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie & instruments dérivés actif	664,3	556,3
<b>Total des actifs courants</b>	<b>4 215,7</b>	<b>4 166,7</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>16 288,4</b>	<b>15 828,0</b>
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres du Groupe	5 930,5	5 844,9
Intérêts minoritaires	278,2	273,0
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 208,7</b>	<b>6 117,9</b>
Provisions, avantages du personnel et impôts différés passif	2 798,2	2 627,4
Emprunts et dettes financières non courantes	3 978,4	3 876,6
Autres passifs non courants	167,3	156,0
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>6 943,9</b>	<b>6 660,0</b>
Provisions et avantages du personnel	155,4	152,4
Fournisseurs, autres passifs courants & impôt à payer	2 483,8	2 331,1
Dettes financières courantes & instruments dérivés passif	496,6	566,6
<b>Total des passifs courants</b>	<b>3 135,8</b>	<b>3 050,1</b>
<b>Total du passif</b>	<b>16 288,4</b>	<b>15 828,0</b>
<b>Endettement net à la fin de la période</b>	<b>(3 739,8)</b>	<b>(3 872,3)</b>

### 3. Tableau des flux de trésorerie

	Jun 2005	Jun 2006
Résultat net part du Groupe	435,9	480,3
Intérêts minoritaires	39,3	34,6
Ajustements :		
Dotation aux amortissements	439,2	464,2
Variation des impôts différés	4,6	18,8
Variation des provisions	(21,3)	(35,1)
Résultat des mises en équivalence (net des dividendes reçus)	(1,4)	0,8
Plus ou moins values de cessions d'actifs	(14,1)	(23,1)
<b>Capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>882,1</b>	<b>940,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(134,7)	(192,3)
Autres éléments	3,5	(1,0)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>750,9</b>	<b>747,2</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(502,4)	(491,6)
Acquisitions d'immobilisations financières	(5,8)	(33,0)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	61,7	54,4
Produits de cessions des activités désinvesties	26,5	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(420,0)</b>	<b>(470,2)</b>
Distribution		
-L'Air Liquide S.A.	(391,0)	(432,0)
-Minoritaires	(50,2)	(25,2)
Augmentation de capital en numéraire	1,0	21,4
Achats de titres propres	(35,2)	(38,2)
Variation des dettes financières	138,5	113,3
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(336,8)</b>	<b>(360,7)</b>
Incidences des variations monétaires et du périmètre	(4,5)	2,9
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(80,8)</b>
<b>Trésorerie nette au début de l'exercice</b>	<sup>(****)</sup> <b>700,4</b>	<b>559,4</b>
<b>Trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>690,0</b>	<b>478,6</b>

<sup>(\*\*\*\*)</sup> : 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

	Jun 2005	Décembre 2005	Jun 2006
Emprunts et dettes financières non courantes	(4 635,2)	(3 978,4)	(3 876,6)
Dettes financières courantes (y compris découverts bancaires)	(538,1)	(417,7)	(518,8)
<b>Total Endettement brut</b>	<b>(5 173,3)</b>	<b>(4 396,1)</b>	<b>(4 395,4)</b>
<b>Trésorerie et équivalents trésorerie</b>	<b>747,6</b>	<b>598,2</b>	<b>522,6</b>
Instrumentés dérivés (couverture de juste valeur des emprunts et dettes financières)	99,2	58,1	0,5
<b>Endettement net à la fin de la période</b>	<b>(4 326,5)</b>	<b>(3 739,8)</b>	<b>(3 872,3)</b>

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

<b>Endettement net au début de l'exercice</b>	<b>(4 012,5)</b>	<b>(4 012,5)</b>	<b>(3 739,8)</b>
<b>Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	750,9	1 720,1	747,2
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	(420,0)	(770,6)	(470,2)
<b>Flux de trésorerie généré par les opérations de financement, avant variation des emprunts</b>	(475,3)	(457,3)	(474,0)
<b>Incidences des variations monétaires et de l'endettement net d'ouverture des sociétés nouvellement intégrées</b>	(169,6)	(177,3)	63,5
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(314,0)</b>	<b>314,9</b>	<b>(133,5)</b>
<b>Effets de IAS32</b>		(42,2)	1,0
<b>Endettement net à la fin de la période</b>	<b>(4 326,5)</b>	<b>(3 739,8)</b>	<b>(3 872,3)</b>

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

##### 2006 : au 30 juin

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie Pacifique</b>	<b>Afrique</b>	<b>Total</b>
Gaz et Services	903,5	1 668,7	1 312,4	848,9	87,5	4 821,0
Groupe AL Welding	89,1	185,4				274,5
Autres activités	139,9	23,0	37,5	3,4		203,8
<b>S/total hors Ing/Const.</b>	<b>1 132,5</b>	<b>1 877,1</b>	<b>1 349,9</b>	<b>852,3</b>	<b>87,5</b>	<b>5 299,3</b>
Ingénierie et Construction	58,7	35,4	20,8	61,2	7,4	183,5
<b>Total</b>	<b>1 191,2</b>	<b>1 912,5</b>	<b>1 370,7</b>	<b>913,5</b>	<b>94,9</b>	<b>5 482,8</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie Pacifique</b>	<b>Afrique</b>	<b>Total</b>
Gaz et Services	169,8	328,1	192,3	121,4	22,6	834,2
Autres	25,8	28,1	3,7	7,6		65,2
Centres de recherche / Corporate					(92,3)	(92,3)
<b>Total</b>	<b>195,6</b>	<b>356,2</b>	<b>196,0</b>	<b>129,0</b>	<b>22,6</b>	<b>(92,3)</b>

##### 2005 : au 30 juin

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie Pacifique</b>	<b>Afrique</b>	<b>Total</b>
Gaz et Services	851,6	1 529,8	1 172,8	789,0	78,0	4 421,2
Groupe AL Welding	84,5	172,6				257,1
Autres activités	125,4	24,0	31,6	3,8		184,8
<b>S/total hors Ing/Const.</b>	<b>1 061,5</b>	<b>1 726,4</b>	<b>1 204,4</b>	<b>792,8</b>	<b>78,0</b>	<b>4 863,1</b>
Ingénierie et Construction	53,4	35,5	28,9	48,0	12,5	178,3
<b>Total</b>	<b>1 114,9</b>	<b>1 761,9</b>	<b>1 233,3</b>	<b>840,8</b>	<b>90,5</b>	<b>5 041,4</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie Pacifique</b>	<b>Afrique</b>	<b>Total</b>
Gaz et Services	160,5	300,7	172,6	124,0	19,4	777,2
Autres	16,3	24,5	3,6	2,9		47,3
Centres de recherche / Corporate					(73,9)	(73,9)
<b>Total</b>	<b>176,7</b>	<b>325,2</b>	<b>176,2</b>	<b>127,0</b>	<b>19,4</b>	<b>(73,9)</b>

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.