

Lettre aux actionnaires

Septembre 2005



De solides performances

1^{er} semestre 2005

Chiffre d'affaires
5 041 millions d'euros
+ 12,4 %

Résultat net
436 millions d'euros
+ 13,1 %

*hors frais de restructuration 2004
des activités acquises de Messer*



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Votre Groupe affiche pour ce premier semestre de solides performances.

Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ont progressé dans tous les métiers et toutes les géographies, reflétant le bon niveau d'activité des marchés sur lesquels Air liquide a pris position. La forte hausse des coûts enregistrée durant la même période a été entièrement compensée par des efforts de productivité et des actions commerciales. Ainsi, le Groupe a pu tirer le plein bénéfice des synergies dégagées des activités acquises de Messer et améliorer ses marges, tout en préservant ses grands équilibres financiers.

Les développements réalisés au cours des derniers mois ont conduit à un renforcement de notre présence dans les pays émergents, et permis de pénétrer dans les nouvelles zones géographiques qui s'étendent de l'Europe de l'Est à la Chine et constituent un nouvel ensemble oriental particulièrement prometteur. Le récent contrat avec l'aciériste Severstal en Russie en est un parfait exemple.

Au deuxième semestre, à conjoncture équivalente, notre activité devrait continuer à progresser sur les marchés traditionnels, mais à un rythme probablement moins soutenu compte tenu de volumes de gaz consommés moins

forts, notamment dans le secteur de l'acier, et d'une légère baisse de la demande des gaz en bouteilles dans les pays développés.

En revanche les marchés porteurs sur lesquels nous avons choisi de nous développer comme l'hydrogène ou la santé, de même que les pays émergents, poursuivent leur croissance et concentrent une grande partie des investissements qui assureront les relais de croissance.

Au total, les résultats de ce premier semestre alliés à la poursuite active de la croissance et des gains de productivité nous conduisent à relever notre objectif pour l'année 2005, pour atteindre, hors éléments exceptionnels significatifs, une progression du résultat net à deux chiffres.

Permettez-moi enfin de vous donner rendez-vous avec les équipes d'Air Liquide sur notre stand au salon Actionaria qui se tiendra à Paris les 18 et 19 novembre prochain.

Je tiens à vous remercier pour votre fidélité et vous prie de croire, Madame, Monsieur, et Cher actionnaire à mes sentiments dévoués.

Benoît Potier
Président du Directoire

1^{er} semestre conforme à nos engagements

Croissance des **ventes** de + 12,4 %, intégrant pour + 6,2 % les effets des activités acquises de Messer.

Activités acquises de **Messer** :

- Synergies en avance sur le calendrier ;
- Développement des opérations en ligne avec nos attentes ;

Compensation des hausses de coûts par la productivité et les efforts de prix ;
et **amélioration des marges** grâce aux synergies des activités acquises de Messer.

Forte génération d'**autofinancement**.



Activité laboratoires et analyses (Allemagne)

Résultats semestriels 2005

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2005/2004	1 ^{er} semestre 2005/2004 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires total	5 041	+ 12,4 %	+ 12,4 %
<i>dont chiffre d'affaires Gaz et Services</i>	4 421	+ 12,8 %	
Résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements	1 190	+ 12,6 %	
Résultat opérationnel courant	751	+ 15,3 %	+ 15,3 %
Résultat opérationnel	774	+ 32,7 %	+ 18,9 %
Résultat net part du Groupe	436	+ 26,5 %	+ 13,1 %
Autofinancement	882	+ 8,5 %	+ 10,2 %
Bénéfice net par action ⁽²⁾ (en €)	4,04	+ 26,6 %	+ 13,2 %

(1) hors frais de restructuration en 2004 des activités acquises de Messer

(2) nombre moyen d'actions en circulation au 30 juin 2005 pour le calcul du BNPA : 107 770 070.

Solides performances

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2005 s'établit à 5 041 millions d'euros, en progression de + 12,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2004.



Japan Air Gases, une intégration réussie (Japon)

Sur des bases comparables (hors change, gaz naturel, activités acquises de Messer, consolidation Asie et déconsolidation des liquides chimiques aux Etats-Unis), la progression du semestre est de + 6,2 %.

Les effets du programme d'efficacité OPAL combinés à l'effet des actions menées sur les prix ont totalement compensé les importantes hausses de coûts.

Le résultat net part du Groupe atteint 436 millions d'euros au 30 juin 2005, en hausse de + 26,5 %. Hors effet exceptionnel des coûts de restructuration des activités acquises de Messer en 2004, le résultat net part du Groupe est en hausse de + 13,1 %.

Le bénéfice net par action s'établit à 4,04 euros, en ligne avec la progression du résultat net.

L'endettement net s'établit à 4 326 millions d'euros

au 30 juin 2005, après prise en compte des dividendes versés au premier semestre (441 millions d'euros incluant les minoritaires). Notre objectif reste une réduction régulière de notre endettement net.

Air Liquide a engagé, fin 2004 et en 2005, certaines cessions d'activités et les fonds correspondants ont été encaissés. Le Groupe a également décidé de céder sa participation dans la société Séchillienne-Sidéc, ce qui contribuera à la baisse de l'endettement sur le deuxième semestre.

Analyse par zone géographique

Dans un environnement économique contrasté, l'Europe enregistre une progression,

liée à notre stratégie de croissance dans la santé et l'hydrogène, à l'intégration réussie des activités acquises de Messer en Allemagne et aux résultats de notre programme de productivité OPAL.



Unité de séparation d'air d'Anvers (Belgique)

... Dernière minute ...

Offre publique sur les actions SOAEO

Air Liquide a annoncé le 20 septembre un projet d'offre publique simplifiée sur les actions de la SOAEO, dont elle détient à ce jour 86,8 % du capital et 92,3 % des droits de vote.

A titre principal, Air Liquide proposera aux actionnaires de la SOAEO d'apporter leurs titres à une offre d'échange contre des actions Air Liquide à une parité proposée de 1 action Air Liquide pour 1 action SOAEO. L'offre d'échange fait ressortir une prime de l'ordre de 25 % par rapport à la moyenne 12 mois du cours de la SOAEO. Il est envisagé d'ouvrir cette offre sur une période allongée.

A titre subsidiaire, les actionnaires de la SOAEO pourront également choisir d'apporter leurs titres à une offre d'achat en numéraire au prix de 145 € par action. Dans le cas où elle détiendrait, à l'issue de l'offre, au moins 95 % des droits de vote de la SOAEO, Air Liquide envisage de déposer alors une offre

publique de retrait. Elle serait suivie, le cas échéant, d'un retrait obligatoire sur les actions encore détenues par le public au même prix de 145 € par action, sous réserve de l'accord de l'AMF. A l'issue de cette offre, les titres SOAEO seraient radiés de la cote.

Benôit Potier, Président du Directoire d'Air Liquide, a déclaré « la profonde redistribution économique de la région, liée notamment à l'émergence rapide de l'économie chinoise, nécessite de rassembler nos forces en intégrant les opérations de la SOAEO... Pour Air Liquide, la simplification de l'organisation vise à mieux répondre aux besoins des grands clients internationaux, et à accompagner leur développement grâce à des équipes mondiales. L'opération s'inscrit dans la stratégie du Groupe qui a décidé d'investir 1 milliard d'euros sur 5 ans en Asie pour accélérer sa croissance dans la zone. »

Les Amériques connaissent une croissance soutenue

dans toutes nos opérations et bénéficient des synergies dégagées par l'intégration des activités de Messer. La déconsolidation des ventes de liquides chimiques en Electronique est sans effet sur le résultat.

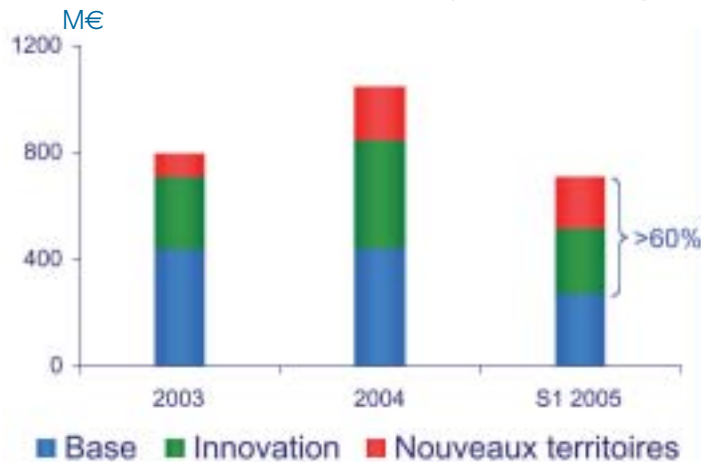


Unité de Bayport (Etats-Unis)

La zone Asie-Pacifique est également en forte progression,

portée par la dynamique de nos ventes en Chine et dans les marchés émergents, et par une très bonne maîtrise de nos coûts.

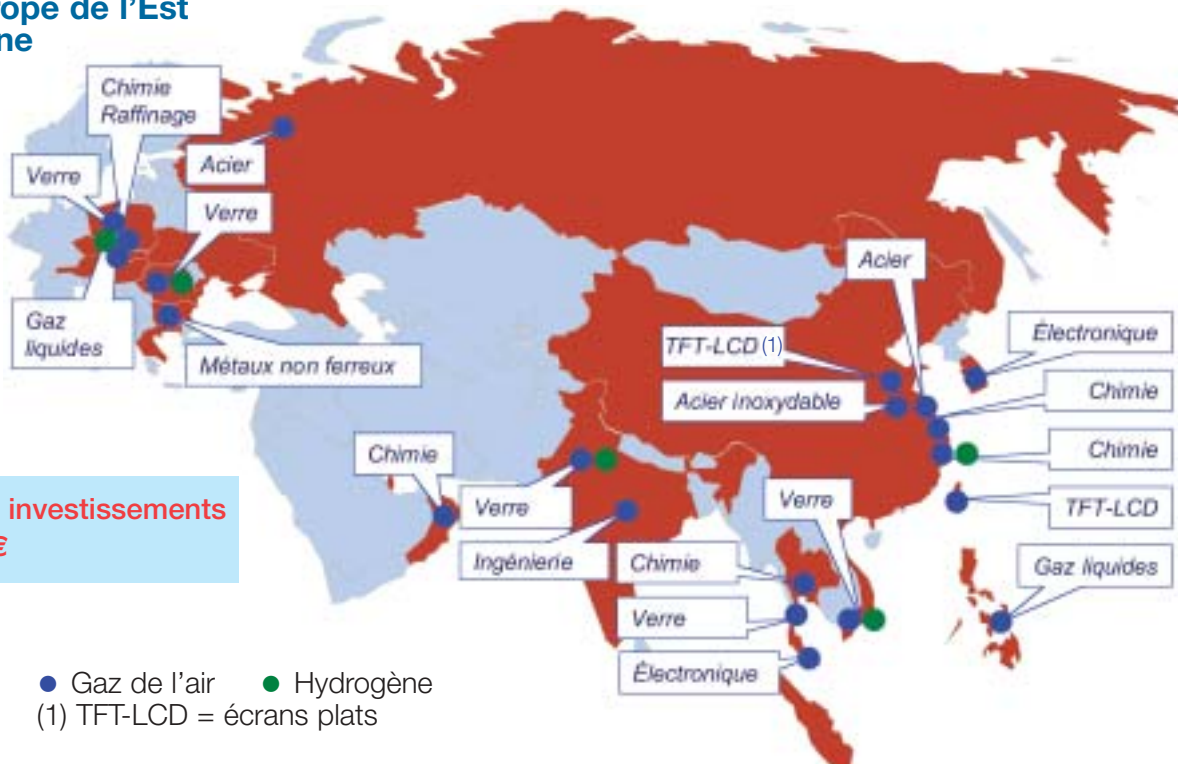
Investir dans les relais de croissance Décisions d'investissements (Gaz & Services)



Les investissements dans les nouveaux territoires ont représenté sur le seul semestre 2005 autant que sur l'année 2004. Les 19 décisions de grands contrats au 1^{er} semestre 2005 se sont réparties comme suit : 10 dans les nouveaux territoires, 6 venant de l'innovation et 3 des activités des métiers de base.

La carte ci-dessous illustre l'expansion du Groupe, dans de nombreux nouveaux pays, de l'Europe de l'Est à la Chine.

De l'Europe de l'Est à la Chine



Total des investissements > 400 M€

**Alerte email :
pas encore abonné ?**



Afin d'être tenu au courant en direct des divers événements et de l'information du Groupe, inscrivez-vous à l'alerte email à partir du site Internet www.airliquide.com.

Salon Actionaria 18 & 19 novembre

Venez participer au Salon de la bourse Actionaria (Palais des Congrès-Paris). L'occasion pour nous de vous faire découvrir la diversité des métiers, produits et services du Groupe. Les conseillers du Service actionnaires seront également présents pour répondre à toutes vos questions concernant l'action Air Liquide. **Nous vous attendons nombreux sur notre stand E16 niveau 2, hall Maillot.**



Carnet de l'actionnaire

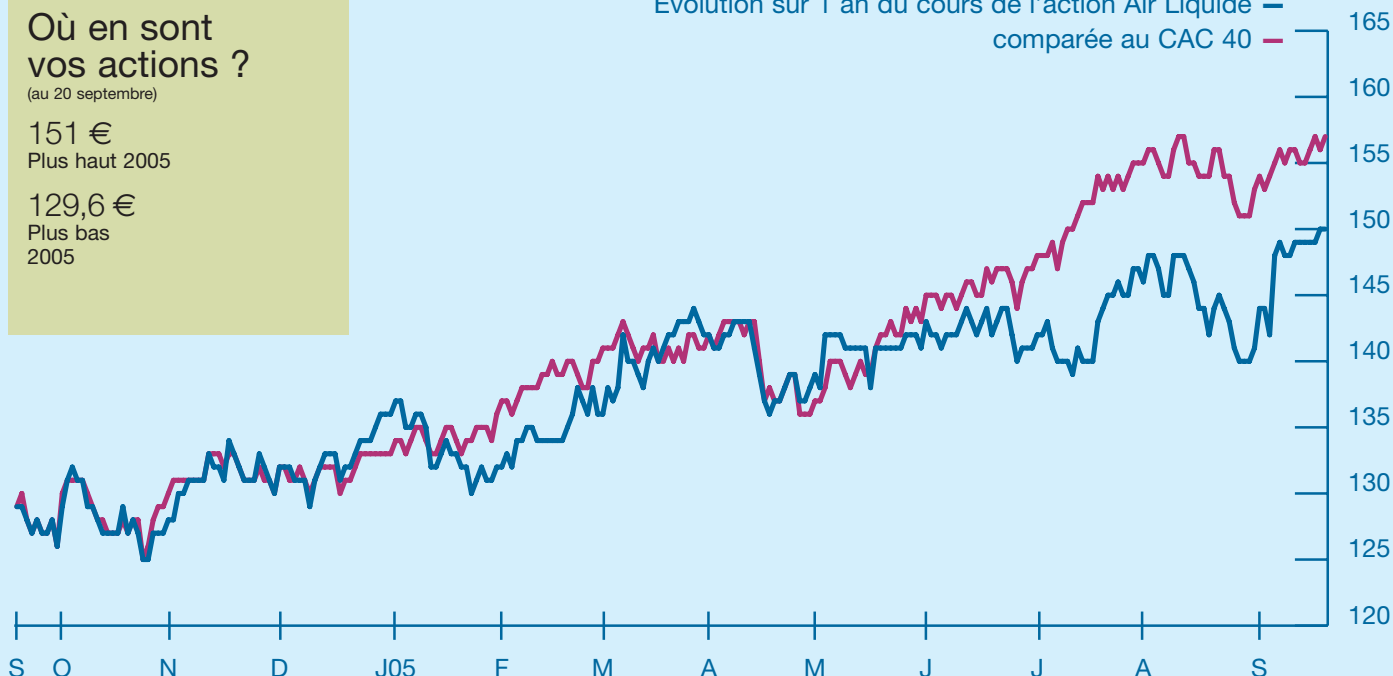
Où en sont vos actions ?

(au 20 septembre)

151 €
Plus haut 2005

129,6 €
Plus bas 2005

Evolution sur 1 an du cours de l'action Air Liquide — comparée au CAC 40



Comité de communication auprès des actionnaires

Nous sommes très heureux d'accueillir quatre nouveaux membres au sein de notre Comité de communication : Messieurs Troussel, Steidle, Tessereau et Lhotellier. Une **nouvelle année de travail et de réflexion** pour notre Comité dont la prochaine réunion avec Benoît Potier aura lieu dès le mois d'octobre.

200 invitations à gagner !

Nous vous proposons d'assister à la rencontre organisée avec **Jean-Louis Etienne médecin et explorateur, le 7 novembre au Palais de la découverte** sur le thème : "Clipperton, la sentinelle de l'océan – biodiversité et nouvelles énergies". Pour cela, veuillez contacter le Service actionnaires.

Nous avons récemment collaboré avec Jean-Louis Etienne lors de son expédition sur l'île de Clipperton en lui fournissant les gaz et matériels utiles à sa mission scientifique.

Dates 2005 à retenir :

4 octobre
Réunion d'information à Clermont-Ferrand organisée avec la FFCI

26 octobre
Chiffre d'affaires du 3^e trimestre

18 et 19 novembre
Salon Actionaria (Palais des Congrès-Paris)



Île de Clipperton

www.airliquide.com
actionnaires@airliquide.com

Air Liquide - Service actionnaires

75, quai d'Orsay - 75321 Paris Cedex 07

► N° Vert 0 800 16 61 79 De l'étranger : + 33 1 57 05 02 26

