

Lettre aux actionnaires

Mars 2007



**2006 :
une nouvelle
année de
croissance**

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Pour la première fois de son histoire, votre Groupe affiche en 2006 un résultat net qui dépasse un milliard d'euros, sur un chiffre d'affaires proche de 11 milliards d'euros. Cette bonne performance provient à la fois de la progression soutenue de nos ventes dans toutes les activités et toutes les zones géographiques, et de l'amélioration significative de nos marges obtenue grâce à une gestion rigoureuse et à l'amélioration continue de l'efficacité.

En poursuivant le développement, les équipes d'Air Liquide ont également réussi à saisir de nombreuses opportunités de croissance qu'offrent nos marchés. Elles se situent tant dans les pays en fort développement que dans les secteurs déjà porteurs comme l'hydrogène et les soins respiratoires à domicile, ou les secteurs nouveaux comme l'oxygène pour la gazéification.

Pour accompagner cette nouvelle phase de notre développement, nous avons décidé dès 2006 d'augmenter de manière sensible nos programmes d'investissements et mis en place début 2007 une organisation renforcée autour des branches d'activités mondiales.

En Asie, le Groupe a conclu fin 2006 le rachat de la totalité du capital de Japan Air Gases, consolidant ainsi ses positions japonaises. De même nous avons annoncé début 2007 le rachat des participations dans les quatre co-entreprises détenues avec BOC dans le Sud-Est asiatique, à Singapour, en

Thaïlande, au Vietnam et au sultanat de Brunei. Ces acquisitions constituent une avancée majeure pour votre Groupe dans une région du monde particulièrement dynamique, et qui demeure une source de croissance importante pour l'avenir.

Dans ce contexte, nos objectifs de croissance à moyen terme ont été relevés, témoignant ainsi de la confiance dans nos marchés, dans nos équipes et dans les positions que nous avons construites depuis de nombreuses années. Pour 2007, notre objectif est d'atteindre une croissance à deux chiffres du résultat net.

Enfin, conformément à notre politique de distribution régulière, il vous sera proposé d'approuver à l'Assemblée Générale du 9 mai 2007 un dividende de 4 euros par action, en hausse de +14,6%, ainsi qu'une division par deux du nominal de l'action Air Liquide. Cette division est destinée à permettre un accès plus aisé au capital, pour les nouveaux actionnaires désireux d'investir dans notre titre, et qui recherchent une valeur défensive et une valeur de croissance réunies.

En vous remerciant, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, de votre fidélité, je vous prie d'agréer l'expression de ma considération distinguée.



Benoît Potier
Président-Directeur Général

Amélioration de la performance

Chiffre d'affaires :
10 949 M€ (+5,7%*)

Nouvelle progression de l'ensemble de nos géographies et de nos activités.

L'hydrogène, les soins à domicile et les grands contrats en Chine ont particulièrement soutenu cette progression.

* A données comparables : hors effets de change, de gaz naturel et de périmètre significatif.

Résultat opérationnel courant : 1 659 M€ (+9,3%)

Nouvelle amélioration de la **marge** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) à **15,2%**

Résultat net :
1 002 M€ (+11,4%)**

Bénéfice net par action :
8,35 € (+10,2%)**

** En comparable avec le résultat 2005 retraité des éléments exceptionnels et non-récurrents.

Grande Industrie

2006

■ Marchés clients porteurs en Europe (sidérurgie, chimie, raffinage).

■ Poursuite du développement dans l'hydrogène : démarrages de l'unité de Lavera en France (raffinage), de Bayport au Texas et d'une unité majeure en Chine.

■ Renforcement de nos capacités hydrogène à Anvers, en Belgique et en Espagne.

■ Montée en puissance en Chine, notamment grâce à la sidérurgie.

2007-2010

■ Fort potentiel pour l'oxygène dans l'énergie et l'environnement.

■ Exploitation des bassins existants et développement des ventes d'hydrogène.

■ Développement dans les marchés émergents.

■ Investissements > 1 milliard d'euros par an.

Croissance moyen terme

+8 à 15%



Site de Bayport au Texas, Etats-Unis.

Industriel Marchand

2006

■ Forte progression en Amériques : environnement prix favorable en Amérique du Nord et croissance soutenue en Amérique du Sud.

■ Forte progression en Asie : automobile, verre, plastique. Croissance exceptionnelle en Chine et reprise confirmée au Japon.

■ Amélioration progressive en Europe.

2007-2010

■ Tirer partie de la croissance des pays émergents : présence Air Liquide dans 45 de ces pays.

■ Pays émergents : développement des infrastructures (construction en Chine), essor de la fabrication (automobile en Roumanie), produits de grande consommation (verre en Inde).

■ Nouvelles offres dans les technologies d'application.

Croissance moyen terme

+4 à 6%



Forte demande de gaz dans les pays émergents.

Baisse de l'endettement

Rentabilité des capitaux employés :

11,9%, proche de notre cible de 12%.

Endettement net : 3 447 M€

En baisse de 293 M€ par rapport au 31 décembre 2005.

Ratio d'endettement net sur capitaux propres a diminué à **52,5%**

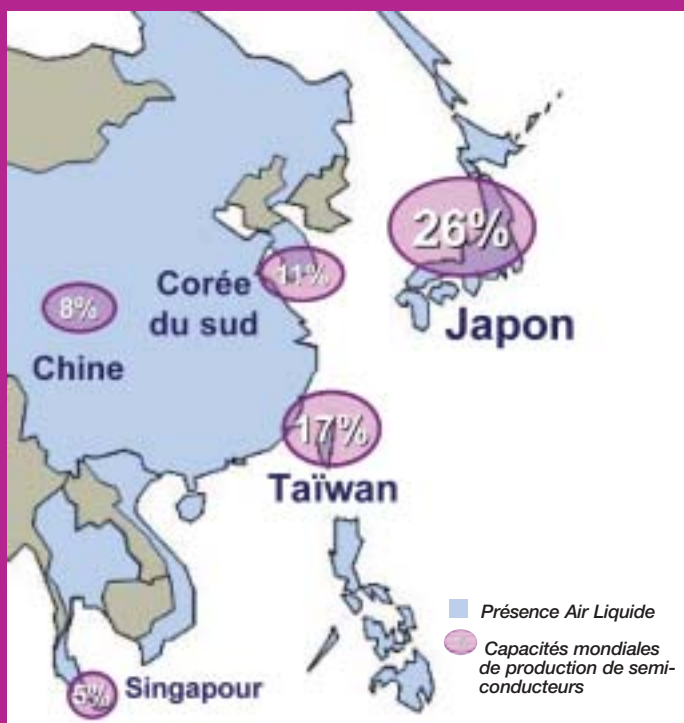
Hausse de la rentabilité pour l'actionnaire

Dividende net par action : 4 €

+14,6% sur un an (ajusté de l'attribution gratuite de 2006).

Distribution globale : 49,6% du résultat net.

Electronique



2006

- Très forte croissance en Asie et démarrage d'une nouvelle unité à Taiwan.
- Croissance soutenue en Amériques.
- Montée en puissance des ventes de gaz vecteurs et fortes ventes d'équipements et installations en Europe.

2007-2010

- Asie : moteur de la croissance du marché avec 80 % des nouvelles fabs, 100 % des écrans plats.
- Renforcement de nos positions de premier plan en Asie.
- Poursuite de la croissance aux États-Unis, en Europe et en Asie.

Croissance moyen terme

+8 à 12%

Santé

2006

- Marché en expansion.
- Croissance à deux chiffres des soins à domicile en France et en Allemagne.
- Dynamisme de l'hygiène.

2007-2010

- Développement de notre position de numéro 1.
- Acquisitions à venir dans un marché des soins à domicile en consolidation.
- Déploiement de nos expertises dans les nouveaux pays.
- Bénéfices des recherches entreprises.
- Développement dans les segments en forte croissance, tels que les gaz thérapeutiques.
- Élargissement des soins à domicile au traitement des pathologies chroniques.

Croissance moyen terme
+8 à 12%



Objectifs revus à la hausse à 5 ans

“A 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.”

Benoît Potier
Président-Directeur Général

Faire mieux & Faire plus

Mieux positionné pour améliorer
la *performance* et accélérer
la *croissance*

*Dans le but
d'améliorer
la performance
du groupe Air Liquide,
nous allons “faire mieux”,
notamment en dégageant
des ressources pour croître
et ensuite “faire plus”
pour accélérer
la croissance
des ventes.*

Dans le prolongement des efforts d'efficacité développés ces dernières années, Air Liquide a décidé **un nouveau programme de réduction des coûts et de productivité**. Le programme 2008-2010 devrait permettre, compte tenu de la taille du Groupe, de dégager 600 millions d'euros d'économies, notamment grâce à la poursuite des efforts sur les achats et à l'optimisation de l'organisation.

Pour permettre cette optimisation et dégager les marges nécessaires pour accélérer la croissance, le Groupe a décidé de **renforcer son organisation autour de ses métiers**. Les branches d'activités ont dorénavant un rayonnement mondial et une capacité pleine et entière de décision, notamment en termes d'avancées technologiques, d'investissements et de gestion des ressources, ceci pour une meilleure efficacité opérationnelle. L'expertise des équipes est ainsi mieux mise à la disposition du terrain.

L'ensemble de ces décisions devrait permettre au Groupe de **combiner accélération de la croissance avec amélioration de la rentabilité et ainsi d'assurer la progression de la rémunération des actionnaires**.



Division du nominal par 2 du titre Air Liquide

La **12^{ème} résolution** présentée à l'Assemblée Générale du 9 mai 2007 propose de diviser par 2 la valeur nominale des actions composant le capital social d'Air Liquide. Si l'Assemblée Générale approuve cette résolution, la valeur nominale du titre passera de 11 € à 5,50 € et le nombre d'actions sera multiplié par 2, le capital social restant inchangé.



Pourquoi diviser le nominal du titre Air Liquide par 2 ?

L'évolution favorable du cours de l'action Air Liquide depuis 2003 (+85% entre le 31 janvier 2003 et le 31 janvier 2007) l'a rendu moins accessible aux actionnaires individuels et pénalise sa liquidité. La division du nominal du titre Air Liquide a pour but de faciliter l'accessibilité pour de nouveaux actionnaires et d'améliorer la liquidité du titre, c'est à dire d'augmenter le volume des échanges quotidien.

La division du nominal ne nécessite aucune intervention de votre part. Si vous détenez, la veille de l'opération, 100 titres cotés 180 €, le jour de la division du nominal, vous en aurez 200 cotés 90 €. Des délais d'inscription peuvent cependant exister chez certains intermédiaires et votre teneur de compte vous notifiera automatiquement l'entrée des nouvelles actions.

L'opération est-elle automatique ou dois-je procéder à une demande particulière ?

La division du nominal conduit à la division de la valeur boursière du titre et à la multiplication du nombre d'actions composant le capital. Ainsi, la valeur boursière du titre Air Liquide sera divisée par 2, et le nombre d'actions composant le capital sera multiplié par 2.

Quel sera l'impact d'une division sur la valeur de l'action ?

Les cours historiques seront divisés par 2 au jour de la division du nominal afin de pouvoir apprécier dans le temps la performance du titre.

Que devient l'historique des cours ?

Le dividende sera-t-il modifié par la division du nominal ?

Non, le dividende qui sera approuvé par le vote de l'Assemblée Générale sera versé le 15 mai 2007. La valeur proposée est de 4 €. La division du nominal du titre serait effectuée après le paiement du dividende (y compris pour les porteurs). Elle devrait intervenir le 13 juin 2007.

Votre prix de revient fiscal par action sera également divisé par 2, mais la valeur de votre portefeuille restera inchangée.

Qu'en est-il de mon prix de revient ?

Est-ce que je conserve les mêmes droits sur les titres issus de l'opération ?

Oui. Les nouveaux titres auront exactement les mêmes droits que ceux dont ils sont issus. Ainsi, les nouveaux titres ont les mêmes droits de vote et de dividende.

En ce qui concerne les avantages du nominatif, l'ancienneté des titres sera conservée et appliquée aux nouvelles actions. Celles-ci bénéficieront donc des mêmes droits que les actions dont elles sont issues, pour le dividende majoré comme pour les attributions d'actions majorées.

Qu'en est-il des avantages du nominatif ?

Que se passe-t-il si des ordres de bourse placés n'ont pas été exécutés la veille de l'opération ?

Si vous avez passé des ordres d'achat ou de vente d'actions Air Liquide et qu'ils ne sont pas exécutés la veille de l'opération de division, ils seront automatiquement annulés. Vous devrez alors les replacer.

1902 UNE PAGE D'HISTOIRE

1913

1975

2002

2007

"Parti avec 24 souscripteurs en 1902, Air Liquide compte plus de 150 000 actionnaires en 1975. Le théâtre des Champs-Élysées se révèle trop exigu pour accueillir la foule de l'assemblée générale. Habitude est prise de se réunir dans le grand auditorium du Palais des Congrès, désormais plein à craquer. En effet, plus de 4 000 actionnaires sont fidèles à ce rendez-vous annuel."

Extrait du Livre des 100 ans.



Près de 4 700 actionnaires étaient présents à l'Assemblée Générale en 2006.

Assemblée Générale 2007

Afin d'harmoniser les pratiques européennes, il est mis sur pied une date d'enregistrement. Les votes en Assemblée Générale seront pris en compte sur la base d'une photographie de l'actionnariat à J-3. Votre banque devra attester votre participation en indiquant les positions définitives 3 jours de bourse avant l'Assemblée. Vous pouvez avoir voté mi-avril et vendre tout ou partie de vos actions sans contraintes, l'immobilisation ou blocage des titres étant supprimée. Attention, les pouvoirs et demandes de cartes qui ne nous parviendraient pas au plus tard le samedi 5 mai ne seront pas comptabilisés.

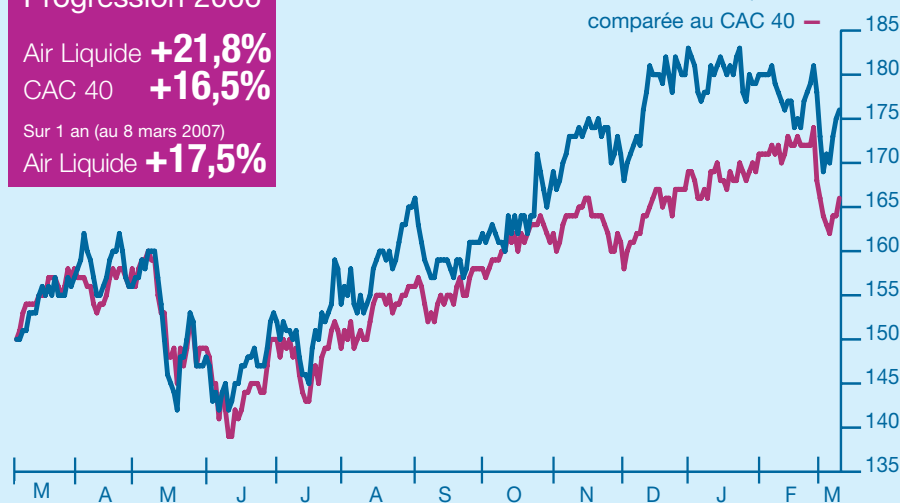
Performance de l'action sur 1 an

Progression 2006

Air Liquide **+21,8%**
CAC 40 **+16,5%**

Sur 1 an (au 8 mars 2007)
Air Liquide **+17,5%**

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



Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 9 mai 2007

Dividende : **4 €**

Dividende majoré : **0,40 €**
pour tous les titres inscrits
au nominatif
depuis décembre 2004

Païement : **15 mai 2007**

Réunions d'information présidées par Benoît Potier Village Air Liquide

24 mai à Nice

30 mai à Lyon

Réunions d'information

4 avril
à Strasbourg avec Le Revenu

18 juin
à Bruxelles avec Investir

Agenda financier

25 avril
Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre

9 mai
Assemblée Générale
des actionnaires

15 mai
Païement du dividende

13 juin (date proposée)
Division du nominal, sous réserve de
l'approbation de l'Assemblée Générale

Air Liquide récompensé

Le Rapport
annuel 2005
a reçu le
TopCom
de bronze.



Comité de communication auprès des actionnaires

Le 1^{er} février dernier, le Comité se réunissait pour une séance de travail présidée par Benoît Potier. Le matin, les membres ont été invités à venir découvrir les activités de VitalAire en région parisienne, filiale du Groupe spécialisée dans les soins à domicile. Un moment apprécié de découverte des métiers Santé d'Air Liquide.

