

Lettre aux actionnaires

Octobre 2006

Poursuite de la croissance

1^{er} semestre 2006

Chiffre d'affaires
5 483 millions d'euros
+ 8,8 %

Résultat net
480 millions d'euros
+ 10,2 %



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Votre Groupe a connu au premier semestre 2006 une performance solide et une croissance forte tant du chiffre d'affaires que du résultat, dans toutes ses activités et toutes les zones géographiques.

L'activité Grande Industrie a poursuivi son développement avec une demande forte d'oxygène de la part de ses clients de la sidérurgie et de la chimie et d'hydrogène, de ses clients du raffinage. De même, le redémarrage du secteur de l'Electronique et le dynamisme des marchés aux Etats-Unis et en Asie, notamment au Japon, ont contribué à assurer cette croissance.

Nos marges se sont 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 des coûts sur les prix. Notre capacité d'autofinancement s'est renforcée et nous permet de financer nos programmes d'investissement tout en continuant à réduire notre endettement.

Au deuxième semestre 2006, les tendances devraient se poursuivre avec une accélération du développement de l'hydrogène lié à l'environnement, les soins à domicile et l'hygiène dans la Santé, les gaz de l'air qui bénéficient de la forte demande des pays émergents, et l'électronique en Asie.

Compte tenu du niveau d'activité enregistré au premier semestre, des perspectives favorables de nos marchés et des programmes de productivité en cours, 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.

Par ailleurs, comme vous le savez sans doute, l'annonce récente de la fusion de deux de nos concurrents va modifier le paysage concurrentiel de notre industrie et une société de dimension comparable à la nôtre, Linde Group, se constitue. Au terme de tous les désinvestissements demandés par les autorités de la concurrence, y compris ceux qui restent à venir en Europe et en Asie, l'écart qui séparera Air Liquide de Linde Group en termes de chiffres d'affaires devrait être faible, ce qui nous mettra en situation de co-leader à l'échelle mondiale.

Pour Air Liquide, la dynamique engagée depuis plusieurs années et notre santé financière, nous permettent d'ores et déjà d'accélérer les investissements et d'étendre les frontières de notre Groupe, tout en conservant une rentabilité parmi les meilleures de l'industrie en termes de marge, de bénéfice net ou de rentabilité sur les capitaux investis. Ce sont ces atouts que nous mettrons à profit pour creuser l'écart dans les années à venir, dans un marché dont le potentiel de croissance est considérable.

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



Benoît Potier
Président-Directeur Général

1^{er} semestre Nouvelle croissance

Progression soutenue des **ventes et des résultats** dans toutes les activités et toutes les géographies.

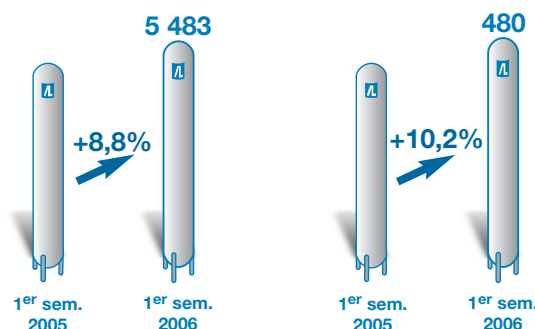
Poursuite des **programmes d'efficacité** combinée à une croissance de qualité et meilleure répercussion des hausses de coûts sur nos prix.

Amélioration significative de la **marge opérationnelle**.

Capacité d'**autofinancement** renforcée permettant de financer la croissance de demain.

Chiffre d'affaires
(en millions d'euros)

Résultat net
(en millions d'euros)



Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2006

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2006 | 1 ^{er} semestre 2006/2005 | 1 ^{er} semestre 2006/2005 comparable (1) |
|---|-------------------------------|------------------------------------|---|
| Chiffre d'affaires total | 5 483 | + 8,8 % | + 6,0 % |
| dont chiffre d'affaires Gaz et Services | 4 821 | + 9,0 % | + 5,9 % |
| Europe | 2 572 | + 8,0 % | + 5,7 % |
| Amérique | 1 312 | + 11,9 % | + 4,9 % |
| Asie-Pacifique | 849 | + 7,6 % | + 7,4 % |
| Afrique | 88 | + 12,4 % | + 10,1 % |

(1) hors effets de change, de gaz naturel et de déconsolidation des liquides chimiques aux Etats-Unis.

Une croissance soutenue...

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 5 483 millions d'euros, en hausse de + 8,8 % par rapport au 1^{er} 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 %.

...dans toutes les géographies

En Europe, les activités **Grande Industrie** sont très dynamiques. Les gaz de l'air sont en hausse, avec notamment de forts volumes d'oxygène pour la sidérurgie. L'hydrogène bénéficie de la montée en puissance de nos unités espagnole

et française les plus récentes. Les ventes **Clients Industriels** et notre présence s'accroît en Europe centrale et orientale, où nous avons récemment signé deux contrats en Bulgarie. Les activités **Santé** poursuivent leur développement dans les gaz médicaux, les soins à domicile et l'hygiène.

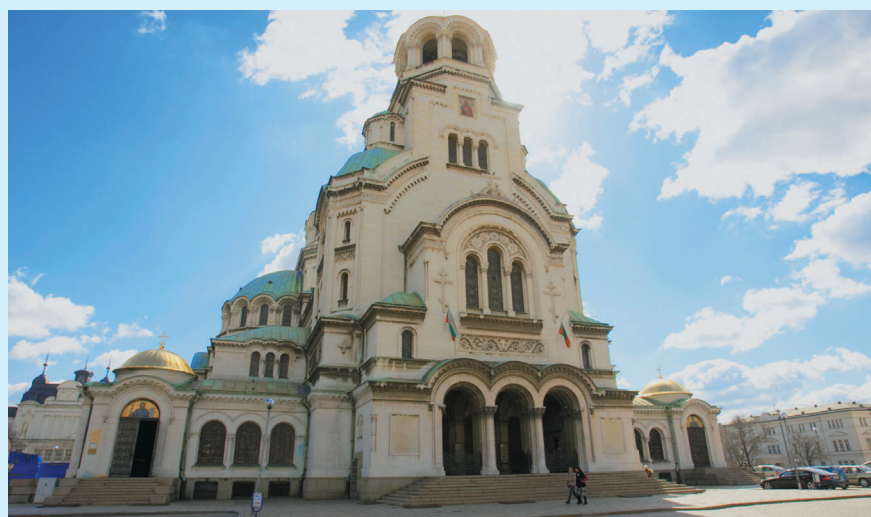
Dans la zone Amériques, la hausse a été soutenue par la forte croissance de l'activité **Clients Industriels**. La croissance de la **Grande Industrie** se poursuit grâce à la montée en puissance des nouveaux contrats hydrogène et à la bonne tenue de nos marchés clients (acier et chimie). Nos activités **Santé** au Canada connaissent une progression soutenue, notamment dans les soins à domicile.



Développement en Chine, à Tianjin.

En Asie-Pacifique, l'activité **Clients Industriels** réalise une très bonne performance, notamment grâce à de forts volumes de gaz liquides. La croissance est particulièrement forte en Chine. L'**Électronique** rebondit fortement après deux trimestres stables. Les gaz vecteurs et les gaz spéciaux affichent des progrès à deux chiffres grâce aux unités démarrées fin 2005 et à la demande forte en volume.

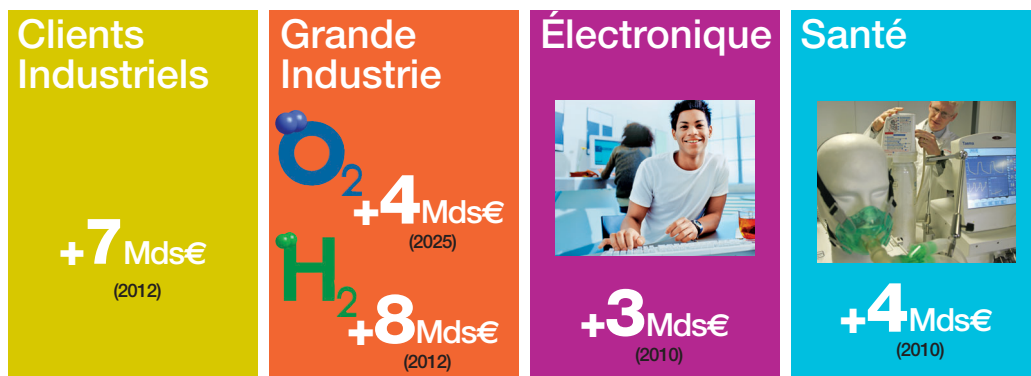
L'activité **Grande Industrie** bénéficie de la reprise des volumes d'hydrogène/CO en Corée du Sud et de la montée en puissance des nouveaux projets en Chine. Au Japon, la demande est soutenue notamment dans la sidérurgie.



Développement en Bulgarie.

Investir pour la croissance

25 à 30Mds€ d'opportunités à saisir sur les marchés des gaz industriels et médicaux d'ici 2025.



Des marges élevées

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

La **marge opérationnelle** (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) s'établit pour le Groupe à **14,7 %**. Elle retrouve ainsi, une fois ajustée pour le gaz naturel, le niveau élevé de **14,9 %** atteint au premier semestre 2005. Cette amélioration, 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.

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2006 | 1 ^{er} semestre 2006/2005 |
|---|-------------------------------|------------------------------------|
| Résultat opérationnel courant | 807 | + 7,5 % |
| Résultat net part du Groupe | 480 | + 10,2 % |
| Bénéfice net par action ⁽¹⁾ (en €) | 4,00 | + 9,0 % |
| Capacité d'autofinancement | 941 | + 6,6 % |

(1) nombre moyen d'actions en circulation au 30 juin 2006 pour le calcul du BNPA : 120 143 826.

| | 1 ^{er} semestre 2005 | 1 ^{er} semestre 2006 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Marge opérationnelle (résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires) <i>hors effet gaz naturel</i> | 14,9 % | 14,7 % 14,9 % |

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, résultant notamment de l'Offre Publique d'Échange sur la SOAEO, de l'augmentation de capital réservée aux salariés et des rachats d'actions.

L'endettement net s'établit à 3 872 millions d'euros,

après prise en compte de l'impact des dividendes versés au premier semestre. 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 78,9 % à fin juin 2005. Ce ratio devrait être, hors opération exceptionnelle, **inférieur à 60 %** en fin d'année.

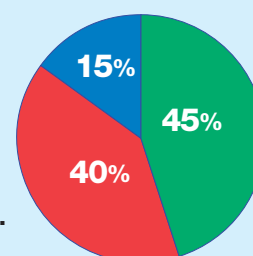


Recherche et développement de nouveaux précurseurs pour l'électronique.



Aujourd'hui, grâce à notre stratégie de croissance, **2Mds€** de grands projets sont déjà identifiés.

Cette croissance est rendue possible par : l'**élargissement de nos activités de base**, la **conquête de nouveaux territoires** et par l'**innovation**.



Salon Actionaria

17 & 18 novembre

Nous vous attendons nombreux !

Venez participer au Salon de la bourse Actionaria (Palais des Congrès-Paris) et 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.

Stand F7 niveau 2, hall Maillot.



Benoît Potier,
Président-Directeur Général,
vous invite à une réunion
d'information animée par
Jean-Pierre Gaillard le
samedi 18 novembre

de 11 h 30 à 12 h 30,
au Palais des Congrès de Paris
en salle bleue

Carnet de l'actionnaire

Où en sont vos actions ?

(au 27 septembre)

167,6 €
Plus haut 2006

140,27 €
Plus bas 2006

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



Dates 2006 à retenir :

- 23 octobre
Réunion d'information à Besançon organisée avec la FFCI
- 26 octobre
Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
- 7 novembre
Réunion d'information à La Rochelle organisée avec la FFCI
- 17 et 18 novembre
Salon Actionaria (Palais des Congrès-Paris)
- 18 décembre
Réunion d'information à Perpignan organisée avec la FFCI

Comité de communication auprès des actionnaires

Nous sommes très heureux d'accueillir **quatre** nouveaux membres au sein de notre Comité de communication : **Messieurs Duport, Gerber, Mauclair, Morin**. 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.

Vous interrogez-vous pour une donation ou un présent d'usage ? Offrir des Actions Air Liquide est possible !

La fin de l'année est souvent propice à cette interrogation ou est l'occasion de faire un cadeau à vos proches (enfants, petits-enfants, neveux, filleuls, amis).

Le Service actionnaires d'Air Liquide tient à votre disposition des formulaires pour vous aider et vous accompagner dans cette démarche. Il peut également, si vous le souhaitez, vous remettre ou adresser de votre part aux heureux bénéficiaires, une lettre d'accompagnement les informant de votre délicate attention.

Soyez nos invités !

Comme chaque année, la journée de l'innovation du Groupe aura lieu le mercredi 8 novembre prochain, date anniversaire de la création du Groupe. A cette occasion, nous vous proposons de venir rencontrer les conseillers du Service actionnaires et de visiter leurs locaux. Pour cela, veuillez contacter le Service actionnaires.

Attention, pour des raisons de sécurité, le nombre de places est limité.



Journée de l'innovation au siège social, en novembre 2005.