

Lettre aux actionnaires

Mars 2006



Chiffre d'affaires :
10,4 milliards €
+10,7 %

Résultat net :
933 millions €
+10,9 % à données comparables ⁽¹⁾

Dividende : 3,85 €
+10,0 %

Attribution gratuite :
1 pour 10

2005 : une nouvelle année de bonnes performances



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Les bonnes performances de 2005 confirment la stratégie de croissance de votre Groupe, qui s'est renforcé sur ses marchés traditionnels, et a développé l'innovation dans des domaines nouveaux comme l'énergie avec l'hydrogène, la santé avec les soins respiratoires à domicile et l'électronique avec les écrans plats. Il a également pris pied dans de nouveaux territoires en Asie, en Russie et au Moyen-Orient.

Sur le plan financier, notre gestion précise de la trésorerie nous a permis de diminuer significativement l'endettement du Groupe et d'atteindre une rentabilité des capitaux employés proche de l'objectif.

Dans un contexte concurrentiel en pleine évolution, les nouvelles positions fortes prises par le Groupe en Europe et aux Etats-Unis avec l'intégration réussie des activités reprises de Messer, nous apportent une base de clientèle élargie et diversifiée, gage de notre avenir.

Au-delà, nous avons engagé au cours de ces douze derniers mois un développement plus approfondi des marchés des gaz industriels et médicaux dans le monde qui renforcera la solidité de notre croissance future.

L'ensemble des performances de l'année, la solidité de nos positions et de notre bilan, nous rendent ainsi confiants pour l'avenir de notre métier et de notre Groupe.

Le dividende proposé en croissance de +10 %, soit 3,85 euros par action, et la proposition d'attribution d'une action gratuite pour dix détenues, sont des éléments importants dans la gestion de votre portefeuille et illustrent notre volonté permanente de vous assurer, Chers actionnaires, une rémunération soutenue dans la durée.

Pour l'année 2006, l'évolution prévisible de nos marchés, les contributions attendues de nos récents investissements et nos succès commerciaux devraient nous permettre de poursuivre notre croissance, en visant une progression du résultat net à données comparables, proche de celle enregistrée en 2005.

Je vous donne rendez-vous le 10 mai prochain à l'Assemblée Générale de votre Groupe qui aura lieu au Palais des Congrès de Paris. Au cours de cette réunion, j'aurai le plaisir de revenir plus en détail sur les grandes avancées de votre Groupe en 2005, ainsi que sur ses perspectives pour le futur.

Je vous remercie, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, de votre fidélité et vous prie d'agréer l'expression de ma considération distinguée.

Benoît Potier
Président du Directoire

(1) En éliminant les éléments significatifs et exceptionnels liés à la réalisation de plus-values de cessions et à la constitution de provisions de restructuration.

Dividende proposé : 3,85 euros, +10 %

Evolution moyenne sur 10 ans :

- dividende par action : **+11,9 %**
- rentabilité totale pour l'actionnaire : **+12 %**

Païement du dividende le 16 mai 2006

Attribution d'1 action gratuite pour 10 détenues le 12 juin 2006

Site Grande Industrie au Brésil



Résultats 2005

En millions d'euros	2005	Variation 2005/2004
Chiffre d'affaires total	10 435	+ 10,7 %
<i>dont chiffre d'affaires Gaz et Services</i>	9 148	+ 10,5 %
Résultat opérationnel courant	1 518	+ 10,4 %
Résultat net part du Groupe	933	+ 19,7 %
Résultat net part du Groupe à bases comparables*		+ 10,9 %
Capacité d'autofinancement	1 805	+ 6,7 %
Bénéfice net par action**(en €)	8,66	+ 19,8 %
Dividende par action (en €)	3,85	+ 10,0 %
Rentabilité des capitaux employés après impôts (ROCE)	11,7 %	

* 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 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.

Bonne dynamique en 2005

Le chiffre d'affaires consolidé 2005 s'élève à 10 435 millions d'euros, en croissance de +10,7 % par rapport à 2004.

La croissance a été particulièrement soutenue dans la Grande Industrie (hydrogène), dans les nouveaux territoires (Asie émergente) et dans l'activité Santé (soins à domicile). 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 résultat net part du Groupe, atteint 933 millions d'euros en 2005, en hausse de +19,7 %.

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



Acierie Severstal en Russie

Le bénéfice net par action s'établit à 8,66 euros, en progression de +19,8 %.

Lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, **un dividende de 3,85 euros par action** sera proposé, soit une augmentation de **+10 %** par rapport à l'année dernière. 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.

Une structure financière très solide

L'endettement net est en baisse à 3 740 millions d'euros

et le ratio d'endettement net sur fonds propres ressort ainsi à **60,2 %**, une diminution en ligne avec nos objectifs.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE) après impôts ressort à **11,7 %**, proche de notre objectif moyen terme de 12 %.

Analyse par zone géographique

En Asie-Pacifique, le résultat opérationnel courant 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.



Bus hydrogène à Madrid



Électronique

2005 : une nouvelle année de bonnes performances

Forte croissance des ventes et des résultats dans toutes nos activités et géographies

- solides performances dans la Santé
- hydrogène, moteur de croissance
- amélioration des marges

Positions renforcées


- intégration réussie des activités acquises de Messer
- présence élargie dans les nouveaux territoires

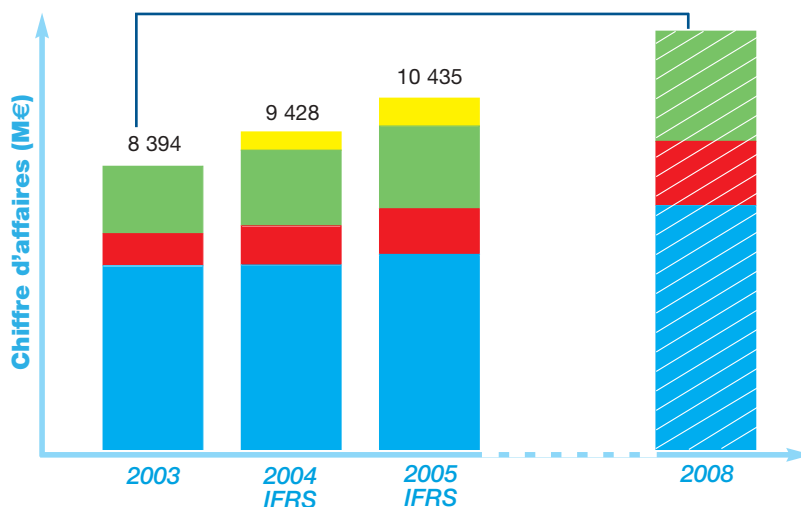
Rigueur financière

- bilan solide
- réduction significative du taux d'endettement

Nourrir la croissance du futur

Faire croître notre base et ouvrir de nouveaux marchés

Perspectives à moyen terme : + 7 % à 9 % par an
(incluant Messer )



Base

Les métiers de la base sont ceux des gaz de l'air, des gaz liquides et en bouteilles à destination des secteurs tels que l'alimentaire et la pharmacie, la fabrication métallique ou l'industrie automobile.

Nouveaux territoires

L'année 2005 a été marquée par de nombreuses positions prises dans les nouveaux territoires comme en Asie, en Russie et au Moyen-Orient, avec des ventes d'équipements et de gaz. De nombreuses opportunités dans les pays en fort développement seront à saisir.

Innovation

Dans la Grande Industrie, l'hydrogène pour le raffinage et l'oxygène pour l'énergie et l'environnement constituent deux moteurs de croissance à fort potentiel. Le Groupe développe également son offre dans le domaine de la Santé, notamment avec les gaz thérapeutiques, et dans l'Électronique, particulièrement sur le marché des écrans plats.

En Europe, le résultat opérationnel courant 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 sensiblement son résultat, grâce à des activités en forte croissance.

La zone Amériques enregistre une très forte performance de son résultat opérationnel courant,

malgré les surcoûts engendrés par les ouragans et l'augmentation importante des coûts énergétiques. Ce résultat est principalement porté par l'impact du périmètre et des synergies, lié à l'acquisition des activités de Messer aux Etats-Unis.

Le dynamisme des activités Électronique aux Etats-Unis et Clients Industriels au Canada, ainsi que la progression des ventes en Amérique du Sud ont également contribué à cette performance.



Soins à domicile



Venez nombreux !

Cette année, trois journées d'information sur Air Liquide seront organisées à **Grenoble le 16 mai**, à **Nantes le 17 mai** et à **Nancy le 23 mai**.

Le matin, **des visites de sites** Air Liquide seront proposées. Dès 14h, le **Village d'expositions** des activités du Groupe dans la région ouvrira ses portes. La réunion d'information avec Benoît Potier, Président du Directoire d'Air Liquide, aura lieu à **17h30**.

Vous êtes actionnaire dans les régions concernées, au nominatif ou au porteur ayant voté à la dernière Assemblée Générale, vous **recevrez une invitation** courant avril. Nous avons le souhait de faire découvrir votre Groupe, **n'hésitez donc pas à proposer autour de vous de participer à ces journées !** Demandez une invitation pour vos amis auprès du Service actionnaires.

Carnet de l'actionnaire

Où en sont vos actions ?

(au 27 mars 2006)

174,00 €
Plus haut 2006

159,60 €
Plus bas 2006

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



Paroles du Comité :

"Notre réunion de travail en comité restreint, nous a amené à proposer à Air Liquide plusieurs pistes pour aller vers un élargissement de son actionnariat individuel.



Pierre Troussel, membre du groupe de travail sur l'élargissement de l'actionnariat

Pour nous, il apparaît clair que nous devons concentrer nos efforts sur une étape préalable indispensable à l'élargissement de la base actionnariale, qui est la réelle connaissance des métiers, par le grand public, de l'ensemble du groupe Air Liquide. Car si les actionnaires actuels plébiscitent la qualité de la communication d'Air Liquide, les actionnaires potentiels n'ont pas toujours accès à cette information.

Il peut être alors important d'utiliser de nouveaux vecteurs de communication auxquels les "prospects" seraient sensibles et réceptifs : radio, télévision, presse écrite, Internet. Nous avons également évoqué de nombreux autres sujets tels que le prix de l'action, la création d'un club actionnaires, le parrainage, les clubs d'investissement, l'éducation boursière. A suivre..."

Le Rapport annuel 2004 récompensé

Air Liquide est très heureux d'avoir reçu le TOPCOM d'OR Corporate Business 2006 pour le meilleur Rapport annuel. Ce prix récompense les efforts permanents d'amélioration de la clarté et la transparence des informations communiquées menés conjointement avec les membres du Comité actionnaires.

Dates 2006 à retenir :

26 avril
Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre
10 mai
Assemblée Générale à Paris

Village Air Liquide

16 mai
Grenoble
17 mai
Nantes

23 mai
Nancy

Réunions d'information
6 juin
Angers (avec FFCI)