

Message aux actionnaires

Nous faisons continuellement avancer Air Products vers une société plus ciblée, plus stable, à plus forte croissance et à rendement plus élevé. L'exercice fiscal 2006 a été marqué pour la troisième année consécutive par un chiffre d'affaires et une croissance du revenu en augmentation, ainsi qu'une amélioration notable de notre rendement du capital. Outre la belle performance d'exploitation réalisée par notre personnel, nous avons surmonté les difficultés entraînées par les ouragans survenus l'an dernier ; nous avons pris la décision d'envisager la vente et la restructuration d'une partie importante de notre secteur des Produits chimiques et nous avons cédé la branche des amines ainsi que notre usine de dinitrotoluène (DNT) à Geismar en Louisiane. Nous avons par ailleurs fait l'acquisition de Tomah³ Products pour développer notre secteur des Matériaux de Performance, réorganisé l'entreprise pour la rendre cohérente avec notre stratégie de développement tourné vers l'avenir et avons financé les 500 premiers millions de dollars d'un montant total de 1,5 milliard de dollars de notre programme de rachat d'actions. Ce fut une année remarquable du point de vue changement et progrès. Une fois de plus, notre personnel a montré sa capacité à gérer le changement tout en poursuivant ses efforts pour assurer la croissance et la productivité essentielles.

Certains montants et comparaisons avec l'année précédente contenus dans cette lettre sont considérés comme étant des mesures non conformes aux PCGR. Vous trouverez les montants comparables avec les PCGR et les réconciliations en page 17.

Le chiffre d'affaires de 8,9 milliards de dollars a augmenté de 14 %, le revenu provenant de nos activités poursuivies, soit 795 millions de dollars, a augmenté de 17 % et le BPA dilué des activités poursuivies d'un montant de 3,50 USD a augmenté de 19 % par rapport à l'année précédente. Les montants pour 2006 excluent les frais de réorganisation de la société et les montants pour 2005 incluent l'impact pro forma de l'imputation des options d'achat d'actions. Cette bonne performance a été générée par des volumes élevés dans la plupart de nos secteurs, en particulier les Gaz marchands, les Gaz produits sur site, l'Électronique et les Matériaux de performance, ainsi qu'une activité intense dans la branche Équipement et Énergie. Malgré la pression continue sur les prix des matériaux spéciaux pour l'électronique, les fortes augmentations de volume dans ce domaine ont dépassé le fléchissement des prix. Notre secteur Médical n'a pas enregistré les résultats escomptés, mais nous prenons actuellement des mesures pour réaliser des améliorations sensibles dans ce secteur l'année prochaine.

Réorganisation pour assurer la croissance et le rendement

Pour assurer la direction de notre évolution continue vers une entreprise axée sur la croissance et le rendement élevé, notre conseil d'administration a nommé John McGlade Président et Chief Operating Officer. De plus, la vente de nos amines en septembre à Taminco N.V. pour un montant de 211 millions de dollars et la mise en vente de notre entreprise de polymères nous ont permis de terminer la réorganisation qui aligne manifestement la structure de notre organisation sur notre orientation stratégique. À la fin de l'exercice, nous avons commencé à représenter nos résultats pour nos six nouveaux secteurs



John P. Jones III
Chairman and Chief Executive Officer



John E. McGlade
President and Chief Operating Officer

Message aux actionnaires

- Dans notre secteur **Gaz marchands**, nous avons constaté une bonne performance en matière de volume dans toutes les régions, soutenue par la signature de contrats avec de nouveaux clients et des augmentations de prix pour couvrir les coûts élevés malgré l'impact causé par les ouragans. Le chiffre d'affaires de 2,7 milliards de dollars a augmenté de 10 % et le résultat d'exploitation de 470 millions de dollars a enregistré une hausse de 18 % par rapport à l'année précédente. Nous avons constaté une vigueur particulière en Asie, où les volumes d'oxygène/azote liquide ont augmenté de 23 %.
- Le secteur des **Gaz produits sur site** a fourni des volumes importants en provenance de nos six nouvelles usines de production d'hydrogène pour raffineries et une croissance de notre entreprise de base. Le chiffre d'affaires de 2,2 milliards de dollars a augmenté de 28 % par rapport à l'an dernier, une hausse tempérée par l'arrêt des activités de certains clients et les retards en cours de production en raison des ouragans Katrina et Rita. Le résultat d'exploitation de 341 millions de dollars a augmenté de 39 % par rapport à l'an dernier grâce à l'accroissement des volumes, le remboursement des assurances et un changement favorable dans la diversité des clients et les rendements.
- Notre secteur **Électronique et Matériaux de performance** a à nouveau enregistré une année de forte croissance des volumes, principalement les volumes de matériaux spéciaux pour l'électronique stimulés par la demande du marché des semi-conducteurs et des écrans plats. Le chiffre d'affaires de 1,9 milliards de dollars a augmenté de 12 % et le résultat d'exploitation de 195 millions de dollars a augmenté de 48 % par rapport à l'an dernier grâce à la hausse des volumes et l'acquisition de Tomah³.
- Le chiffre d'affaires de 537 millions de dollars du secteur **Équipement et Énergie** a augmenté de 45 % et le bénéfice d'exploitation de 69 millions de dollars a connu une forte hausse principalement due aux commandes de nos échangeurs thermiques LNG et nos usines de séparation de l'air. À la fin de l'année, nous avons 10 échangeurs thermiques LNG dans notre carnet de commandes. Notre technologie AP-X[®] LNG continue à représenter la nouvelle norme mondiale dans l'industrie, avec une capacité de production supérieure de 50 % à partir d'une seule usine de liquéfaction.
- Notre secteur **Médical** a enregistré des résultats décevants en 2006 en raison de problèmes d'exploitation dans nos entreprises aux États-Unis et des frais de lancement plus élevés que prévus pour notre nouveau contrat de dispensation d'oxygène à domicile au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires de 571 millions de dollars a augmenté de 5 % par rapport à l'an dernier en ce qui concerne les nouveaux volumes en Europe, y compris une petite acquisition et l'effet sur toute l'année de nos acquisitions aux États-Unis en 2005, contrebalancé par les baisses de volume dans nos entreprises américaines. Le résultat d'exploitation de 8 millions de dollars a diminué de 71 millions en raison d'une augmentation des coûts, entre autres un rajustement des stocks de l'ordre de 17 millions de dollars au cours du quatrième trimestre. Le redressement de ce secteur est une priorité absolue et nous envisageons cette tâche de manière positive.
- Le secteur de la **Chimie** comprend les entreprises de polymères qui nous restent et qui sont actuellement offertes à des acheteurs potentiels et notre entreprise de produits intermédiaires pour le polyuréthane (PUI) qui fait l'objet d'une restructuration. Le chiffre d'affaires de 908 millions de dollars a baissé de 4 % et notre résultat d'exploitation de 64 millions de dollars a baissé de 21 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison de l'arrêt des activités de certains clients et du dessaisissement de notre usine DNT dans la branche PUI.

Nous jouissons d'une position financière solide. Le flux de trésorerie provenant des activités poursuivies a atteint un montant de 1,3 milliard de dollars, dont 130 millions pour les cotisations de retraite. Notre endettement à la fin de l'année était de 35,8 %, en avance des prévisions, ce qui nous place dans une position confortable au sein de la catégorie « A » pour la cote de crédit. Les dépenses d'investissement pour les secteurs d'activité en exploitation, y compris les acquisitions, se sont élevées à 1,4 milliard de dollars, dont 1,3 milliard pour les frais d'établissement et d'équipement et 297 millions pour le rachat de réservoirs cryogéniques. Comme pour 2005, les investissements apportés au niveau des usines et des équipements en 2006 ont largement profité aux secteurs Gaz marchands, Gaz produits sur site, Électronique et Matériaux de performance. Nous avons également effectué un progrès significatif en matière de rachat

d'actions, menant à terme la première phase de 500 millions sur 1,5 milliard de dollars de notre programme pour l'année fiscale 2006. De plus, nous avons encore augmenté notre dividende, pour la 24^e année consécutive.

La réalisation de notre priorité numéro un : l'amélioration du rendement

Sans doute le fait le plus important, nous avons augmenté encore une fois notre rendement (ORONA) de 130 points de base, à 11,3 % pour l'année. Cette augmentation représente un progrès majeur par rapport à notre coût de financement de l'ordre de 10 % et par rapport à notre objectif officiel de 12,5 % de l'ORONA à la fin de l'exercice fiscal 2007. Nous avons également continué à améliorer la productivité, nous utilisons actuellement les fonctionnalités SAP dans environ 80 % de nos opérations, rationalisant ainsi notre chaîne d'approvisionnement et facilitant les relations avec nos clients.

Notre engagement : répondre à nouveau à vos attentes lors de l'exercice fiscal 2007

Nous profitons de la force d'impulsion dont nous avons bénéficié au cours du quatrième trimestre pour commencer l'exercice fiscal de cette année. Anticipant un ralentissement de la croissance économique pour 2007, nous prévoyons une poursuite saine de la croissance des revenus qui se traduira par des bénéfices et un rendement élevés. Nous continuerons nos efforts pour améliorer la productivité de façon à réaliser notre objectif pour 2007, à savoir un rendement du capital égal à 12,5 % de l'ORONA. Nos secteurs Gaz marchands et Gaz produits sur site devraient bénéficier des nouvelles usines en service que nous avons achetées, ainsi que du levier d'exploitation et de l'augmentation de la productivité. Notre secteur Électronique et Matériaux de performance devrait enregistrer une amélioration des résultats, sous l'effet de la demande du marché final et des innovations de produits nouveaux, ainsi que de la simplification du portefeuille. Entre temps, nous prévoyons que notre secteur Médical commence à montrer une amélioration sensible grâce à des volumes plus élevés aux États-Unis et une baisse des frais d'exploitation en Europe ainsi qu'aux États-Unis.

Pour terminer, au cours des six dernières années du programme « Deliver the Difference », nos 20,000 employés ont effectué des changements incroyables au sein de l'entreprise et ont remporté un grand nombre de défis dans le but d'augmenter la croissance et le rendement d'Air Products. Je suis particulièrement fier de leur travail acharné et de leur détermination inlassable. Nous commençons enfin à ressentir les effets de cette transformation et, en effet, c'est grâce à leur passion, leur intégrité et leur compréhension qu'ils véhiculent à nos clients et au monde entier le message : « Nous sommes Air Products ».

Cordialement,



John P. Jones, III
Chairman and Chief Executive Officer

