

Exercice 2015 : Résultats du premier trimestre

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE AFFECTÉS PAR LES TAUX DE CHANGE

- ▶ Chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros, en hausse de 1,8%
- ▶ EBITDAR¹ de 229 millions d'euros, en amélioration de 62 millions d'euros
- ▶ EBITDA¹ de -21 millions d'euros, en amélioration de 29 millions d'euros
- ▶ Résultat d'exploitation de -417 millions euros, en amélioration de 109 millions d'euros à données comparables²
- ▶ Effet change négatif de 81 millions d'euros sur le résultat d'exploitation
- ▶ Dette nette¹ de 5,28 milliards d'euros, en baisse de 127 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 ; dette nette de 4,68 milliards d'euros après émission hybride d'avril 2015
- ▶ Ratio dette nette ajustée / EBITDAR³ de 3,7x, en amélioration de 0,5 par rapport au 31 mars 2014

PERSPECTIVES 2015 : OBJECTIFS MAINTENUS

- ▶ Baisse des coûts unitaires¹ de 1 à 1,3%
- ▶ Réduction sensible de la dette nette, passant de 5,4 milliards d'euros à fin 2014 à environ 4,4 milliards d'euros à fin 2015, notamment via l'émission hybride réalisée en avril

Le Conseil d'administration de la société Air France-KLM, sous la présidence d'Alexandre de Juniac, s'est réuni le 29 avril 2015 pour examiner les comptes du premier trimestre de l'exercice 2015.

Chiffres clés

| | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|--------------------------------------------------------|---------|--------------------|-----------|
| Passagers transportés (milliers) | 19 021 | 18 798 | +1,2% |
| Capacité totale (millions d'ESKO) | 77 232 | 77 164 | +0,1% |
| Chiffre d'affaires (m€) | 5 656 | 5 554 | +1,8% |
| Variation à données comparables ² (%) | | | -2,4% |
| EBITDAR (m€) | 229 | 167 | +62 |
| EBITDA (m€) | -21 | -50 | +29 |
| Marge d'EBITDA (%) | -0,4% | -0,9% | +0,5 pt |
| EBITDA à données comparables ² (m€) | | | +91 |
| Résultat d'exploitation (m€) | -417 | -445 | +28 |
| Marge d'exploitation (%) | -7,4% | -8,0% | +0,6 pt |
| Résultat d'exploitation à données comp. ² | | | +109 |
| Résultat net, part groupe (m€) | -559 | -608 | +49 |
| Résultat net retraité part du groupe ¹ (m€) | -504 | -485 | -19 |
| Résultat net par action (€) | (1,89) | (2,05) | +0,16 |
| Résultat net dilué par action (€) | (1,89) | (2,05) | +0,16 |
| Résultat net retraité par action (€) | (1,70) | (1,64) | -0,06 |
| Résultat net retraité dilué par action (€) | (1,70) | (1,64) | -0,06 |
| Cash-flow libre d'exploitation ¹ (m€) | -37 | -80 | +43 |
| Dette nette en fin de période (m€) | 5 280 | 5 407 ⁴ | -127 |

¹ Voir définition en annexe

² Variation à données comparables : à change constant. La même définition s'applique dans le reste du communiqué

³ Sur 12 mois glissants, EBITDAR corrigé de la grève des pilotes de septembre 2014, dette nette après émission hybride d'avril 2015 ; voir définition en annexe

⁴ Au 31 décembre 2014

Les états financiers consolidés du Groupe ont été révisés à compter du 1^{er} janvier 2015 afin d'améliorer leur lisibilité. Les changements sont les suivants :

- En raison de son développement rapide, l'activité de Transavia est maintenant présentée comme secteur d'activité distinct. L'activité de transport de passagers est ainsi renommée de « Passage » à « Passage réseaux ».
- Les éléments de production capitalisés ne sont plus ventilés par nature de dépense, mais ils sont désormais entièrement imputés à la ligne « autres produits et charges » du compte de résultats. L'impact par trimestre de ce retraitement est détaillé en annexe.

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires s'est établi à 5,7 milliards d'euros, contre 5,6 milliards d'euros en 2014, en hausse de 1,8%, mais en baisse de 2,4% à données comparables.

L'effet change a eu un impact positif de 239 millions d'euros sur les recettes, principalement en raison de l'appréciation du dollar US contre l'euro. En dépit de profits plus élevés sur les couvertures de change, l'impact négatif sur les coûts a atteint 320 millions d'euros. Il était plus élevé que l'impact sur les recettes en raison du poids plus important du dollar dans les coûts que dans les recettes, et compte tenu du fait qu'une part non négligeable du chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 correspond à des billets émis en 2014, à un moment où le dollar était plus faible. Au premier trimestre 2015, l'impact net des devises s'est ainsi élevé à -81 millions d'euros.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 1,2% mais ont baissé de 3,9% à données comparables. Hors carburant, elles ont augmenté de 3,3 % et de 1,5% à données comparables. Le coût unitaire par ESKO est resté stable à change, prix du carburant et charges de retraite constants, pour une production mesurée en ESKO stable (+0,1%).

La facture carburant s'est élevée à 1 480 millions d'euros, en baisse de 4,7% et de 17,6% à données comparables, sous l'impact d'une réduction de 20,3% du prix du carburant après couverture et d'un effet change négatif de 15,6%. Sur la base des courbes à termes au 17 avril 2015, la facture de carburant de l'année 2015 devrait atteindre 6,6 milliards euros⁴. Selon la même courbe à terme, la facture de carburant pourrait s'élever à 6,1 milliards euros⁴ pour l'année 2016.

Les coûts totaux de personnel (y compris intérimaires) ont augmenté de 2,1% à 1 920 millions d'euros. Ils incorporent une hausse (non cash) de 31 millions d'euros des charges liées aux retraites enregistrée chez KLM en raison des nouvelles hypothèses actuarielles (baisse du taux d'actualisation). A charge de retraite et périmètre constants, ils étaient stables (+0,3%). De plus, le Groupe a enregistré sur la ligne « autres produits et charges non courants » une provision de 56 millions d'euros pour les plans de départs volontaires visant 800 postes qui ont été annoncé en février.

L'EBITDAR s'est établi à 229 millions d'euros, en amélioration de 62 millions d'euros.

| EBITDA par secteur d'activité (€m) | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Passage réseaux | -8 | -66 | +58 |
| Cargo | -48 | -18 | -30 |
| Maintenance | +85 | +76 | +9 |
| Transavia | -58 | -51 | -7 |
| Autres | +8 | +9 | -1 |
| Total | -21 | -50 | +29 |

L'EBITDA s'est établi à -21 millions d'euros, en amélioration de 29 millions d'euros. A données comparables, l'EBITDA s'est amélioré de 91 millions d'euros. En hausse de 58 millions d'euros, l'EBITDA de l'activité Passage réseaux était le principal contributeur à cette amélioration, tandis que l'EBITDA de l'activité Cargo était en baisse de 30 millions d'euros. A 85 millions d'euros, l'activité Maintenance a enregistré une bonne performance de l'EBITDA, en hausse de 9 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation s'est établi à -417 millions d'euros, contre -445 millions d'euros en 2014, en amélioration de 28 millions d'euros. A données comparables, le résultat d'exploitation était en hausse de 109 millions d'euros.

Le résultat net, part du groupe s'élevait à -559 millions d'euros contre -608 millions d'euros un an plus tôt. Il intégrait notamment le résultat non récurrent lié à la plus-value sur la vente d'actions Amadeus (+218 millions d'euros), en partie compensé par l'évolution de la valeur du portefeuille de couvertures

carburant (-26 millions d'euros), et l'impact de la perte de change non réalisée (-143 millions d'euros). Sur une base retraitée, le résultat net part s'est établi à -504 millions d'euros contre -485 millions d'euros au premier trimestre 2014, enregistrant ainsi une dégradation de 19 millions d'euros.

Au 31 mars 2015, le retour sur capitaux employés hors grève² (ROCE) sur 12 mois glissants atteignait 5,6%, en hausse de 1,6 point par rapport au 31 mars 2014.

Activité Passage réseaux⁵

| Passage réseaux | T1 2015 | T1 2014 | Variation | Variation à données comparables |
|--------------------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------------------|
| Passagers transportés (milliers) | 17 365 | 17 318 | +0,3% | |
| Capacité (millions de SKO) | 64 106 | 64 047 | +0,1% | |
| Trafic (millions de PKT) | 52 917 | 53 027 | -0,2% | |
| Coefficient d'occupation | 82,5% | 82,8% | -0,3pt | |
| Chiffre d'affaires total (m€) | 4 421 | 4 365 | +1,3% | -2,0% |
| Chiffre d'affaires passager régulier (m€)* | 4 223 | 4 175 | +1,2% | -2,2% |
| Recette unitaire au SKO (cts €) | 6,59 | 6,52 | +1,0% | -2,3% |
| Recette unitaire au PKT (cts €) | 7,98 | 7,87 | +1,4% | -2,0% |
| Coût unitaire au SKO (cts €) | 7,09 | 7,11 | -0,3% | -5,1% |
| Résultat d'exploitation (m€) | -322 | -378 | +56 | +132 |

* T1 2014 retraité d'un changement d'affectation de recettes (7 millions d'euros transférés du chiffre d'affaires « autres recettes passage » au « passage régulier »)

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires de l'activité Passage réseaux s'est élevé à 4 421 millions d'euros, en hausse de 1,3%, mais en baisse de 2,0% à données comparables. Le résultat d'exploitation de l'activité passage réseaux s'est établi à -322 millions d'euros, comparé à -378 millions d'euros au premier trimestre 2014. A données comparables, le résultat d'exploitation s'est amélioré de 132 millions d'euros.

Le Groupe a maintenu sa gestion stricte des capacités, en gardant la capacité stable sur le trimestre (+ 0,1%). La recette unitaire au siège-kilomètre offert (RSKO) est restée volatile, en baisse de 2,3% à données comparable. Sur le réseau long-courrier, la recette unitaire a traduit les équilibres attendus d'offre-demande : bonne performance sur l'Amérique du nord et la zone Caraïbes-Océan indien, performance plus faible sur le réseau Amérique latine dans un contexte économique dégradé sur plusieurs marchés clés, déséquilibre offre-demande sur les réseaux Afrique de l'est et Asie.

Comme prévu, les capacités court et moyen-courrier point-à-point (hors des hubs de Paris et d'Amsterdam) ont été encore ajustées à la baisse (-11,8%), avec un effet positif significatif sur la recette unitaire (+9,6% à données comparables). Sur les hubs, la RSKO court et moyen-courrier était en baisse de 1,4% à données comparables.

Activité Cargo

| Activité cargo | T1 2015 | T1 2014 | Variation | Variation à données comparables |
|-------------------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------------------|
| Tonnage transporté (milliers) | 301 | 327 | -7,9% | |
| Capacité (millions de TKO) | 3 734 | 3 805 | -1,9% | |
| Trafic (millions de TKT) | 2 261 | 2 465 | -8,3% | |
| Coefficient de remplissage | 60,5% | 64,8% | - 4,3 pts | |
| Chiffre d'affaires total (m€) | 625 | 676 | -7,5% | -13,5% |
| Chiffre d'affaires transport de fret (m€) | 587 | 630 | -6,7% | -12,8% |
| Recette unitaire par TKO (cts €) | 15,75 | 16,59 | -5,1% | -11,3% |
| Recette unitaire par TKT (cts €) | 26,01 | 25,60 | +1,6% | -5,1% |
| Coût unitaire par TKO (cts €) | 17,43 | 17,48 | -0,3% | -9,0% |
| Résultat d'exploitation (m€) | -63 | -34 | -29 | -15 |

⁵ Air France, KLM et HOP!. Transavia est présentée comme un secteur d'activité distinct.

Le Groupe a poursuivi la restructuration de son activité cargo pour s'adapter à la faiblesse du commerce mondial et à la situation de surcapacité structurelle dans le secteur du cargo aérien. Au cours du premier trimestre 2015, les capacités tout cargo ont ainsi été réduites de 9,6%, tandis que les capacités soutes étaient en croissance de 1,2%, amenant en conséquence une baisse des capacités totales de 1,9%. La recette unitaire à la Tonne-Kilomètre Offerte (RTKO) a néanmoins baissé de 11,3% à données comparables, reflétant la surcapacité structurelle dans le secteur, en particulier sur les flux Asie-Europe.

Le résultat d'exploitation s'est établi à -63 millions d'euros, en dégradation de 15 millions d'euros à données comparables.

Dans le cadre de Perform 2020, le Groupe a sorti 3 Boeing 747 de la flotte à la saison hiver 2014-15, et sortira 5 MD11 d'ici la fin de la saison hiver 2015-16. Le Groupe prévoit d'opérer seulement 5 avions tout-cargo d'ici la fin 2016. Cette réduction devrait permettre à l'activité tout-cargo de retrouver l'équilibre d'exploitation en 2017 (contre -95 millions d'euros de pertes en 2014, hors grève).

Activité Maintenance

| Maintenance | T1 2015 | T1 2014 | Variation | Variation à données comparables |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires total (m€) | 967 | 804 | +20,3% | |
| Chiffre d'affaires externe (m€) | 380 | 290 | +31,0% | 13,8% |
| Résultat d'exploitation (m€) | 35 | 22 | +13 | -2 |
| Marge d'exploitation (%) | 3,6% | 2,7% | +0,9pt | -0,7pt |

Au premier trimestre 2015, le chiffre d'affaires externe de la maintenance s'est élevé à 380 millions d'euros, en hausse de 31,0% et de 13,8% à données comparables. Le chiffre d'affaires a bénéficié non seulement du renforcement du dollar par rapport à l'euro, mais aussi des contrats remportés dans les années passées et d'une base de comparaison relativement faible au T1 2014. Au cours du trimestre, le Groupe a réalisé sa première révision d'un moteur GEnx.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 35 millions d'euros, en hausse de 13 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2014, et en baisse de 2 millions d'euros à données comparables.

Au cours de la période, le carnet de commande du Groupe a enregistré une nouvelle hausse de 5% pour atteindre le niveau record de 5,9 milliards d'euros, incluant notamment plusieurs contrats de support équipement sur B787. Il a poursuivi le développement de son portefeuille de service, avec un investissement dans une société américaine de *trading* de pièces moteur.

Transavia

| Transavia | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|-------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Nombre de passagers (milliers) | 1 656 | 1 480 | +11,9% |
| Capacité (millions de SKO) | 3 431 | 3 265 | +5,1% |
| Trafic (millions de PKT) | 3 017 | 2 817 | +7,1% |
| Coefficient d'occupation | 87,9% | 86,3% | +1,6 pt |
| Chiffre d'affaires total passage (m€) | 146 | 139 | +5,0% |
| Chiffre d'affaires passage régulier (m€)* | 141 | 134 | +5,2% |
| Recette unitaire au SKO (cts d'€) | 4,12 | 4,09 | +0,7% |
| Recette unitaire au PKT (cts d'€) | 4,68 | 4,74 | -1,2% |
| Coût unitaire au SKO (cts d'€) | 6,12 | 5,87 | +4,3% |
| Résultat d'exploitation (m€) | -69 | -58 | -11 |

* T1 2014 retraité d'un changement d'affectation de recettes (6 millions d'euros transférés du chiffre d'affaires « autres recettes passage » au « passage régulier »)

Au premier trimestre 2015, les capacités de Transavia ont augmenté de 5,1%, traduisant le développement accéléré en France (capacités en hausse de 48%) en partie compensé par des ajustements saisonniers des capacités aux Pays-Bas (capacité en baisse de 7,5%). Le trafic a augmenté de 7,1% et le coefficient d'occupation est resté élevé (87,9%, en hausse de 1,7 point) en dépit de la croissance des capacités. La recette unitaire par SKO était en hausse de 0,7% malgré l'augmentation des capacités. Le chiffre d'affaires de Transavia s'est élevé à 146 millions d'euros, en hausse de 5,0%.

Le coût unitaire était en hausse de 4,3% en raison du renforcement du dollar par rapport à l'euro, d'une longueur moyenne d'étape plus courte, de la croissance rapide réalisée en France, et des ajustements saisonniers des capacités aux Pays-Bas.

En conséquence, le résultat d'exploitation s'est établi à -69 millions d'euros, en baisse de 11 millions d'euros.

Le développement de Transavia va s'accélérer en 2015 : croissance de 30% en France, desserte de 44 destinations au départ de Paris, nouvelle identité visuelle, nouveau site web, mise en œuvre d'un lien accru avec Flying Blue, etc. Transavia a récemment commandé 20 Boeing 737.

Autres activités : Catering

| Catering | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires total (m€) | 206 | 205 | +0,5% |
| Chiffre d'affaires externe (m€) | 75 | 73 | +2,7% |
| Résultat d'exploitation (m€) | -1 | -4 | +3 |

Au premier trimestre 2015, l'activité Catering a réalisé un chiffre d'affaires externe de 75 millions d'euros, en hausse de 2,7%. Le résultat d'exploitation s'est établi à -1 million d'euros, en hausse de 3 millions d'euros.

Situation financière

| En millions d'€ | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Cash-flow avant variation du BFR et plans de départs volontaires, activités poursuivies | -134 | -161 | +27 |
| Paiements liés aux plans de départs volontaires | -30 | -46 | +16 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) | +477 | +454 | +23 |
| Cash-flow d'exploitation | +313 | +247 | +66 |
| Investissements nets avant opérations de <i>sale & lease-back</i> | -350 | -327 | -23 |
| Opérations de <i>Sale & lease-back</i> | 0 | 0 | 0 |
| Investissements nets après opérations de <i>sale & lease-back</i> | -350 | -327 | -23 |
| Cash-flow libre d'exploitation | -37 | -80 | +43 |

Au premier trimestre 2015, la hausse de 29 millions d'euros de l'EBITDA s'est traduite par une hausse de 27 millions d'euros du cash-flow avant variation du BFR et paiements liés aux plans de départs volontaires. Les paiements liés aux plans de départs volontaires se sont élevés à 30 million d'euros. Le cash-flow d'exploitation a bénéficié d'une variation du Besoin en Fonds de Roulement de 477 millions d'euros. Les investissements nets avant opérations de *sale & lease-back* ont atteint 350 millions d'euros. En conséquence, le cash-flow libre d'exploitation est négatif à hauteur de -37 millions d'euros, en amélioration de 43 millions d'euros par rapport à l'année dernière.

Le cash-flow libre d'exploitation n'intègre pas le cash-flow libre lié aux investissements financiers, en particulier la trésorerie de 327 millions d'euros encaissée lors de la vente d'actions Amadeus en janvier.

La dette nette s'est élevée à 5,28 milliards d'euros au 31 mars 2015, contre 5,41 milliards d'euros au 31 décembre 2014. La dette nette a été affectée par un effet change négatif de 175 millions d'euros. En prenant en compte l'émission obligataire hybride d'avril, la dette nette s'élèverait à 4,68 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2015.

Hors impact de la grève des pilotes sur l'EBITDAR et en prenant en compte l'obligation hybride, le ratio dette nette ajustée / EBITDAR s'est élevé à 3,7x sur douze mois glissants au 31 mars 2015, en baisse de 0,3 point comparé au 31 décembre 2014, et de 0,5 point comparé au 31 mars 2014. En parallèle, une obligation convertible de 661 millions d'euros a été intégralement remboursée le 1^{er} avril, réduisant ainsi le nombre d'actions diluées de plus de 70 millions (370 millions d'actions diluées).

En dépit du rendement élevé des actifs de couverture et de l'impact positif du changement de réglementation fiscale sur les retraites aux Pays-Bas, la baisse de 70 points de base du taux d'actualisation au cours du premier trimestre 2015 s'est traduite par une hausse sensible de la valeur actuarielle des engagements de retraites du Groupe. La situation bilancielle de retraites est ainsi passée d'un passif net de 710 millions d'euros au 31 décembre 2014 à un passif net de 1 051 millions d'euros au 31 mars 2015.

Au 31 mars 2015, les capitaux propres, part du groupe, se sont élevés à -1 515 millions d'euros, en baisse de 844 millions d'euros au cours du trimestre en raison de la forte saisonnalité des résultats (résultat net de -559 millions d'euros) et de la hausse, après impôts, du passif net lié aux engagements de retraites (257 millions d'euros). La variation de la juste valeur du portefeuille de dérivés carburant n'a pas eu d'impact significatif au cours du trimestre. La juste valeur de ce portefeuille reste néanmoins très négative, d'environ 1,3 milliard d'euros au 31 mars 2015. Ce niveau de capitaux propres n'incorpore pas les 600 millions d'euros de l'émission hybride réalisée en avril 2015.

Le Groupe conserve un niveau satisfaisant de liquidité, avec une liquidité nette² de 3,5 milliards d'euros au 31 mars 2015 et des lignes de crédit disponibles de 1,77 milliards d'euros. A la fin avril, le Groupe a renouvelé certaines de ses lignes de crédit pour un montant de 1 100 millions d'euros, avec un large ensemble de banques internationales. De plus, en janvier 2015, le Groupe a encaissé un produit net de 327 millions d'euros suite à la cession d'un bloc d'actions Amadeus, et en avril, il a réalisé une émission hybride pour un montant de 600 millions d'euros.

Perspectives

Toutes les initiatives opérationnelles prévues dans le cadre du nouveau plan stratégique Perform 2020 sont en cours de déploiement.

Par ailleurs, des négociations sur les gains de productivité sont en cours avec les syndicats.

Comme observé au premier trimestre, en 2015, la quasi-totalité des économies attendues sur la facture carburant pourrait être absorbée par la pression sur les recettes unitaires et l'effet change négatif.

Pour l'année 2015, le Groupe maintient ses objectifs :

- **Une baisse du coût unitaire de 1 à 1,3%**
- **Un niveau de dette nette à fin 2015 d'environ 4,4 milliards d'euros**

Les comptes du premier trimestre 2015 ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

La présentation des résultats est disponible sur www.airfranceklm.com le 30 avril 2015 à partir de 7h15.

Une conférence téléphonique est organisée le 30 avril 2015 à 8h30 avec Pierre-François Riolacci, directeur général adjoint Economie et Finances d'Air France-KLM.

Pour se connecter, merci de bien vouloir composer :

- France : +33 1 70 99 32 12 (Code : 952483, mot de passe : AKH)
- Pays-Bas : +31 20 7965 012 (Code : 952483, mot de passe : AKH)
- Royaume-Uni : +44 207 162 0177 (Code : 952483, mot de passe : AKH)
- Etats-Unis : +1 334 323 6203 (Code : 952483, mot de passe : AKH)

► Pour la réécoute, composer

- France: +33 1 70 99 35 29 (code : 952483)
- Pays-Bas : +31 20 7965 345 (code : 952483)
- Royaume-Uni : +44 20 7031 4064 (code: 952483)
- Etats-Unis : 1 954 334 0342 (code: 952483)

Relations investisseurs

Bertrand Delcaire

Directeur des Relations Investisseurs

Tel : +33 1 49 89 52 59

Email : bedelcaire@airfranceklm.com

Dirk Voermans

Responsable des Relations Investisseurs

Tel : +33 1 49 89 52 60

Email : divoermans@airfranceklm.com

www.airfranceklm.com

Presse

France: +33 1 41 56 56 00

COMPTE DE RÉSULTAT

| | 1er trimestre (janvier à mars) | | |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------|
| | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
| <i>En millions d'euros</i> | | | |
| Chiffre d'affaires | 5 656 | 5 554 | 1,8% |
| Autres produits de l'activité | 1 | 8 | -87,5% |
| Charges externes | -4 038 | -3 839 | 5,2% |
| Carburant avions | -1 480 | -1 553 | -4,7% |
| Affrètements aéronautiques | -107 | -98 | 9,2% |
| Locations opérationnelles | -250 | -217 | 15,2% |
| Redevances Aéronautiques | -442 | -416 | 6,3% |
| Commissariat | -143 | -137 | 4,4% |
| Achats de prestations en escale | -361 | -331 | 9,1% |
| Achats et consommations d'entretien aéronautiques | -579 | -404 | 43,3% |
| Frais commerciaux et de distribution | -228 | -224 | 1,8% |
| Autres frais | -448 | -459 | -2,4% |
| Frais de personnel | -1 876 | -1 837 | 2,1% |
| Impôts et taxes | -52 | -54 | -3,7% |
| Amortissements, Dépréciations et provisions | -396 | -395 | 0,3% |
| Autres produits et charges | 288 | 118 | 144,1% |
| Résultat d'exploitation | -417 | -445 | 6,3% |
| Cessions de matériel aéronautique | -1 | 1 | na |
| Cessions de filiales et participations | 0 | 0 | na |
| Autres produits et charges non récurrents | 161 | -1 | na |
| Résultat des activités opérationnelles | -257 | -445 | 42,2% |
| Produits de la trésorerie | 17 | 18 | -5,6% |
| Coût de l'endettement financier brut | -107 | -114 | -6,1% |
| Coût de l'endettement financier net | -90 | -96 | -6,3% |
| Résultat de change | -155 | -117 | -32,5% |
| Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers | -56 | -6 | -833,3% |
| Autres produits et charges financiers | -29 | -3 | -866,7% |
| Résultat avant impôt des entreprises intégrées | -587 | -667 | 12,0% |
| Impôts sur les résultats | 36 | 69 | -47,8% |
| Résultat net des entreprises intégrées | -551 | -598 | 7,9% |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -9 | -4 | -125,0% |
| Résultat des activités poursuivies | -560 | -602 | 7,0% |
| Résultat net des activités non poursuivies | 0 | -6 | na |
| Résultat de l'exercice | -560 | -608 | 7,9% |
| Intérêts minoritaires | 1 | 0 | na |
| Résultat net (Part du groupe) | -559 | -608 | 8,1% |

BILAN CONSOLIDÉ

| Actif <i>En millions d'euros</i> | 31 mars 2015 | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Goodwill | 248 | 243 |
| Immobilisations incorporelles | 1 036 | 1 009 |
| Immobilisations aéronautiques | 8 532 | 8 728 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 746 | 1 750 |
| Titres mis en équivalence | 140 | 139 |
| Actifs de pension | 1 112 | 1 409 |
| Autres actifs financiers | 1 213 | 1 502 |
| Impôts différés | 1 132 | 1 031 |
| Autres débiteurs | 543 | 243 |
| Actif non courant | 15 702 | 16 054 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 3 | 3 |
| Autres actifs financiers | 944 | 787 |
| Stocks et en-cours | 559 | 538 |
| Créances clients | 2 151 | 1 728 |
| Autres débiteurs | 1 353 | 961 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 085 | 3 159 |
| Actif courant | 8 095 | 7 176 |
| Total actif | 23 797 | 23 230 |

| Passif et capitaux propres <i>En millions d'euros</i> | 31 mars 2015 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Capital | 300 | 300 |
| Primes d'émission et de fusion | 2 971 | 2 971 |
| Actions d'autocontrôle | (86) | (86) |
| Réserves et résultat | (4 700) | (3 856) |
| Capitaux propres (Propriétaires de la société mère) | (1 515) | (671) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 39 | 39 |
| Capitaux propres | (1 476) | (632) |
| Provisions retraite | 2 163 | 2 119 |
| Autres provisions | 1 380 | 1 372 |
| Dettes financières | 8 068 | 7 994 |
| Impôts différés | 13 | 14 |
| Autres créditeurs | 640 | 536 |
| Passif non courant | 12 264 | 12 035 |
| Provisions | 819 | 731 |
| Dettes financières | 1 764 | 1 885 |
| Dettes fournisseurs | 2 476 | 2 444 |
| Titres de transport émis et non utilisés | 3 295 | 2 429 |
| Programme de fidélisation | 746 | 759 |
| Autres créditeurs | 3 664 | 3 330 |
| Concours bancaires | 245 | 249 |
| Passif courant | 13 009 | 11 827 |
| Total passif | 25 273 | 23 862 |
| Total capitaux propres et passifs | 23 797 | 23 230 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| (En millions d'euros) | T1 2015 | T1 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net des activités poursuivies | (560) | (602) |
| Résultat net des activités non poursuivies | - | (6) |
| Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation | 396 | 395 |
| Dotations nettes aux provisions financières | 29 | 4 |
| Résultat sur cessions d'actifs corporels et incorporels | 1 | (4) |
| Résultat sur cessions de filiales et participations | (223) | - |
| Résultats non monétaires sur instruments financiers | 26 | 6 |
| Résultat de change non réalisé | 143 | 111 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 9 | 4 |
| Impôts différés | (47) | (78) |
| Autres éléments non monétaires | 62 | (43) |
| Sous-total | (164) | (213) |
| Dont activités non poursuivies | - | (6) |
| (Augmentation) / diminution des stocks | (28) | (39) |
| (Augmentation) / diminution des créances clients | (374) | (385) |
| Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs | (12) | 144 |
| Variation des autres débiteurs et créditeurs | 891 | 734 |
| Variation du besoin en fond de roulement des activités non poursuivies | - | 6 |
| Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation | 313 | 247 |
| Prise de contrôle de filiales et participations, achats de parts dans les sociétés non contrôlées | - | (1) |
| Investissements corporels et incorporels | (389) | (337) |
| Perte de contrôle de filiales, cession de titres de sociétés non contrôlées | 342 | - |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 39 | 10 |
| Dividendes reçus | 1 | 7 |
| Diminution / (augmentation) nette des placements de plus de 3 mois | (207) | 181 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités non poursuivies | - | 1 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (214) | (139) |
| Emission de nouveaux emprunts | 196 | 308 |
| Remboursement d'emprunts | (202) | (1 032) |
| Remboursement de dettes résultant de contrats de location-financement | (265) | (150) |
| Augmentation des prêts | - | 4 |
| Diminution des prêts | 74 | 4 |
| Dividendes distribués | - | (1) |
| Flux net de trésorerie lié aux activités de financement | (197) | (867) |
| Effet des variations de change sur la trésorerie, équivalents de trésorerie et les concours bancaires courants | 28 | (92) |
| Variation de la trésorerie nette | (70) | (851) |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et concours bancaires à l'ouverture | 2 910 | 3 518 |
| Trésorerie, équivalents de trésorerie et concours bancaires à la clôture | 2 840 | 2 667 |

INDICATEURS FINANCIERS

Excédent brut d'exploitation (EBITDA) et EBITDAR

| (En millions d'euros) | T1 2015 | T1 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat d'exploitation courant | (417) | (445) |
| Amortissements, dépréciations et provisions | 396 | 395 |
| Excédent brut d'exploitation (EBITDA) | (21) | (50) |
| Locations opérationnelles | (250) | (217) |
| Excédent brut d'exploitation avant locations opérationnelles (EBITDAR) | 229 | 167 |

Résultat net retraité

| (En millions d'euros) | T1 2015 | T1 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net, part groupe (en m€) | (559) | (608) |
| Résultat net des activités non poursuivies (en m€) | 0 | 6 |
| Résultat de change non réalisé (en m€) | 143 | 111 |
| Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers (dérivés) (en m€) | 26 | 6 |
| Produits et charges non courants (en m€) | (160) | 0 |
| Dépréciation de titres disponibles à la vente (en m€) | 12 | 0 |
| Dépréciation des actifs d'impôts différés (en m€) | 34 | 0 |
| Résultat net retraité (en m€) | (504) | (485) |
| Résultat net retraité par action (en euros) | (1,70) | (1,64) |

Retour sur capitaux employés (ROCE)

| (En millions d'euros) | 31 Mar. 2015 | 31 Mar. 2014 | 31 Mar. 2014 | 31 Mar. 2013* |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles | 1 284 | 1 151 | 1,151 | 1,123 |
| Immobilisations aéronautiques | 8 532 | 9 338 | 9,338 | 9,819 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 746 | 1 779 | 1,779 | 1,926 |
| Titres mis en équivalence <i>hors actions Alitalia</i> | 140 | 175 | 175 | 157 |
| Autres actifs financiers, hors titres disponibles à la vente, valeurs mobilières de placement et dépôts liés aux dettes financières | 168 | 128 | 128 | 164 |
| Provisions, hors retraites, litige cargo et restructuration | (1 446) | (1 147) | (1,147) | (990) |
| BFR, hors valeur de marché des instruments dérivés | (5 481) | (5 395) | (5,395) | (5,029) |
| Capitaux employés sur le bilan | 4 943 | 6 029 | 6,029 | 7,170 |
| Capitaux employés correspondant aux avions en location opérationnelle (loyers opérationnels x 7) | 6 342 | | 6 294 | |
| Capitaux employés moyens, hors Alitalia (A) | 11 828 | | 12 894 | |
| Résultat d'exploitation ajusté des locations opérationnelles | 206 | | 522 | |
| - Dividendes reçus | (11) | | (16) | |
| - Part dans les résultats des entreprises mises en équivalence, hors Alitalia | (45) | | (8) | |
| - Charge d'impôt reconnue dans le résultat net ajusté | 88 | | 21 | |
| Résultat ajusté après impôt, hors Alitalia (B) | 238 | | 519 | |
| ROCE, 12 mois glissants (B/A) | 2,0% | | 4,0% | |
| Résultat ajusté après impôt, hors Alitalia, hors grève (C) | 663 | | 519 | |
| ROCE hors grève, 12 mois glissants (C/A) | 5,6% | | 4,0% | |

* Retraité IFRIC 21, CityJet reclassée en activités non poursuivie

Dettes nettes

| Bilan au <i>(En millions d'euros)</i> | 31 mars 2015 | 31 décembre 2014 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Dettes financières courantes et non courantes | 9 832 | 9 879 |
| Dépôts sur avions en location financement | (507) | (584) |
| Actifs financiers nantis (swap sur OCÉANE) | (393) | (196) |
| Couvertures de change sur dettes | (46) | (21) |
| Intérêts courus non échus | (110) | (123) |
| Dettes financières (A) | 8 776 | 8 955 |
| Trésorerie et équivalent trésorerie | 3 085 | 3 159 |
| Valeurs mobilières de placement à plus de 3 mois | 74 | 73 |
| Trésorerie nantie | 409 | 399 |
| Dépôts (obligations) | 173 | 166 |
| Concours bancaires courant | (245) | (249) |
| Liquidités nettes (B) | 3 496 | 3 548 |
| Dettes nettes (A) - (B) | 5 280 | 5 407 |
| Dettes nettes après émission obligataire hybride d'avril 2015 | 4 680 | 5 407 |

Dettes nettes ajustées et ratio dettes nettes ajustées sur EBITDAR

| | 31 mars 2015 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Dettes nettes (en m€) | 5 280 | 5 407 |
| Dettes nettes après émission obligataire hybride d'avril 2015 (en m€) | 4 680 | 5 407 |
| Locations opérationnelles x 7 (sur 12 mois glissants, en m€) | 6 342 | 6 111 |
| Dettes nettes ajustées (en m€) | 11 622 | 11 518 |
| Dettes nettes ajustées après obligation hybride (en m€) | 11 022 | 11 518 |
| EBITDAR (sur 12 mois glissants, en m€) | 2 524 | 2 462 |
| EBITDAR hors grève (sur 12 mois glissants, en m€) | 2 949 | 2 887 |
| Ratio dettes nettes ajustées / EBITDAR (sur 12 mois glissants) | 4,60 | 4,68 |
| Ratio dettes nettes ajustées / EBITDAR, corrigé de la grève et de l'obligation hybride (sur 12 mois glissants) | 3,74 | 4,00 |

Cash-flow libre d'exploitation

| <i>(En millions d'euros)</i> | T1 2015 | T1 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation, activités poursuivies | 313 | 247 |
| Acquisitions d'actifs corporels et incorporels non comptabilisés comme investissements | (389) | (337) |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 39 | 10 |
| Cash-flow libre d'exploitation, hors opérations non poursuivies | (37) | (80) |

Coût net à l'ESKO

| | T1 2015 | T1 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires (en m€) | 5 656 | 5 554 |
| Résultat d'exploitation courant (en m€) | (417) | (445) |
| Coût d'exploitation total (en m€) | (6 073) | (5 999) |
| Activité passage réseaux – autres recettes (en m€) | 197 | 190 |
| Activité cargo – autres recettes fret (en m€) | 37 | 46 |
| Chiffre d'affaires externe de la maintenance (en m€) | 380 | 290 |
| Transavia - autres recettes (en m€) | 5 | 5 |
| Chiffre d'affaires externe des autres activités (en m€) | 84 | 84 |
| Coût net (en m€) | 5 370 | 5 384 |
| Capacités produites, exprimées en ESKO | 77 232 | 77 164 |
| Coût net à l'ESKO (en centimes d'€ par ESKO) | 6,95 | 6,98 |
| Variation brute | -0,3% | |
| Effet change sur les coûts nets (en m€) | | 268 |
| <i>Variation à change constant</i> | | -5,1% |
| Effet prix du carburant (en m€) | | (316) |
| <i>Variation à change et prix du carburant constants</i> | | 0,5% |
| Variation des charges liées aux retraites (en m€)* | | 31 |
| Coût unitaire à l'ESKO à change, prix du carburant et charge liées aux retraites constants (en centimes d'€ par ESKO) | 6,95 | 6,95 |
| <i>Variation à change, prix du carburant et charges liées aux retraites constants</i> | | -0,0% |

* Cette variation inclut une baisse de 28m€ de la charge de retraite à prestations définies et une augmentation de 59m€ de la charge de salaires et traitements.

RÉSULTATS PAR COMPAGNIES

Air France

| | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires (m€) | 3 633 | 3 558 | +2,1% |
| EBITDA (m€) | 18 | -13 | +31 |
| Résultat d'exploitation (m€) | -233 | -279 | +46 |
| <i>Marge d'exploitation (%)</i> | -6,4% | -7,8% | +1,4 pt |
| Cash-flow d'exploitation avant variation du BFR et paiements liés aux plans de départs volontaires (m€) | -32 | -37 | +5 |
| <i>Marge du cash-flow d'exploitation (avant variation du BFR et plans de départs volontaires)</i> | -0,9% | -1,0% | +0,1 pt |

KLM

| | T1 2015 | T1 2014 | Variation |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires (m€) | 2 105 | 2 079 | +1,3% |
| EBITDA (m€) | -43 | -44 | +1 |
| Résultat d'exploitation (m€) | -183 | -174 | -9 |
| <i>Marge d'exploitation (%)</i> | -8,7% | -8,4% | -0,3 pt |
| Cash-flow d'exploitation avant variation du BFR et paiements liés aux plans de départs volontaires (m€) | -77 | -111 | +34 |
| <i>Marge du cash-flow d'exploitation (avant variation du BFR et plans de départs volontaires)</i> | -3,6% | -5,3% | +1,7 pt |

* L'EBITDA et le résultat d'exploitation de KLM sont affectés par une hausse (non-cash) de 31 m€ des charges liées aux retraites.
NB: La somme des deux compagnies n'est pas égale aux chiffres consolidés à cause des écritures intra-groupes.

Changement de présentation du compte de résultat

Afin de faciliter la lecture de ses comptes, le Groupe a décidé de rassembler à partir du 1^{er} janvier 2015 les éléments de production capitalisée sur une seule et même ligne du compte de résultat (sous « Autres produits et charges ») alors qu'ils étaient jusque là ventilés par nature de dépense. Les comptes consolidés au 31 décembre 2014 ont été retraités afin de permettre la comparaison. Les impacts du reclassement sur le compte de résultat 2014 par trimestre sont les suivants :

| <i>(En millions d'euros)</i> | T1 2014 | T2 2014 | T3 2014 | T4 2014 |
|---------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Achats et consommations d'entretien aéronautiques | -84 | -54 | -82 | -153 |
| Charges externes | -16 | 4 | -7 | -53 |
| Frais de personnel | -35 | -1 | -19 | -73 |
| Autres produits et charges | 135 | 51 | 108 | 279 |
| Résultat d'exploitation | 0 | 0 | 0 | 0 |

FLOTTE DU GROUPE AU 31 MARS 2015

| Type d'appareil | AF (incl. HOP!) | KL (incl. KLC & Martinair) | Transavia | Propriété | Crédit-bail | Loyers opérat. | Total | En exploit. | Ecart / 31/12/14 |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------|------------|-------------|-------------------|------------|-------------|---------------------|
| B747-400 | 6 | 22 | | 19 | 1 | 8 | 28 | 27 | -1 |
| B777-300 | 37 | 9 | | 9 | 19 | 18 | 46 | 46 | +1 |
| B777-200 | 25 | 15 | | 15 | 8 | 17 | 40 | 40 | |
| A380-800 | 10 | | | 1 | 4 | 5 | 10 | 10 | |
| A340-300 | 13 | | | 4 | 6 | 3 | 13 | 13 | |
| A330-300 | | 5 | | | | 5 | 5 | 5 | |
| A330-200 | 15 | 12 | | 4 | 7 | 16 | 27 | 27 | |
| Total long-courrier | 106 | 63 | 0 | 52 | 45 | 72 | 169 | 168 | 0 |
| B737-900 | | 5 | | 1 | 1 | 3 | 5 | 5 | |
| B737-800 | | 25 | 38 | 8 | 9 | 46 | 63 | 62 | +1 |
| B737-700 | | 18 | 9 | 2 | 9 | 16 | 27 | 27 | |
| A321 | 23 | | | 5 | 6 | 12 | 23 | 22 | -2 |
| A320 | 46 | | | 8 | 3 | 35 | 46 | 45 | |
| A319 | 40 | | | 15 | 10 | 15 | 40 | 38 | -3 |
| A318 | 18 | | | 11 | 7 | | 18 | 18 | |
| Total court et moyen-courrier | 127 | 48 | 47 | 50 | 45 | 127 | 222 | 217 | -4 |
| ATR72-500 | 10 | | | 1 | 3 | 6 | 10 | 10 | -1 |
| ATR42-500 | 13 | | | 4 | 4 | 5 | 13 | 13 | |
| Canadair Jet 1000 | 14 | | | 14 | | | 14 | 14 | +1 |
| Canadair Jet 700 | 15 | | | 14 | 1 | | 15 | 13 | |
| Canadair Jet 100 | 10 | | | 10 | | | 10 | 4 | |
| Embraer 190 | 10 | 28 | | 4 | 13 | 21 | 38 | 38 | |
| Embraer 170 | 16 | | | 8 | 2 | 6 | 16 | 16 | |
| Embraer 145 | 19 | | | 13 | 6 | | 19 | 17 | +2 |
| Embraer 135 | 5 | | | 5 | | | 5 | 1 | |
| Fokker 70 | | 20 | | 20 | | | 20 | 19 | |
| Total régional | 112 | 48 | 0 | 93 | 29 | 38 | 160 | 145 | 2 |
| B747-400ERF | 2 | 3 | | | 3 | 2 | 5 | 4 | -1 |
| B747-400BCF | | 3 | | | | 3 | 3 | 1 | |
| B777-F | 2 | | | 2 | | | 2 | 2 | |
| MD-11-CF | | 3 | | 3 | | | 3 | 3 | |
| MD-11-F | | 3 | | | 2 | 1 | 3 | 3 | |
| Total cargo | 4 | 12 | 0 | 5 | 5 | 6 | 16 | 13 | -1 |
| Total Air France-KLM | 349 | 171 | 47 | 200 | 124 | 243 | 567 | 543 | -3 |