

**AIR FRANCE KLM**

# Résultats semestriels 2007-08

22 novembre 2007



**KLM**

# Sommaire



Introduction

Jean-Cyril Spinetta

Activité

Peter Hartman

Résultats

Philippe Calavia

Stratégie et perspectives

Jean-Cyril Spinetta

# Faits marquants du semestre

## Environnement

- + Bonne croissance de l'économie mondiale
- + Extrême volatilité du prix du pétrole
- + Signature de l'accord Open Sky le 30 avril 2007
- + Appréciation de l'euro par rapport au dollar et au yen
- + Marchés financiers secoués par la crise des « subprimes »

## Air France-KLM

- + Activité passage dynamique
- + Renforcement de l'efficacité de la politique de couverture
- + Renforcement de notre positionnement sur l'atlantique nord
- + Air France-KLM entre au CAC40
- + Le résultat d'exploitation semestriel pour la 1<sup>ère</sup> fois supérieur à 1 Md€ et marge opérationnelle à son plus haut niveau

## Air France-KLM : Excellent 2<sup>ème</sup> trimestre...

- ✦ Chiffre d'affaires : 6,5 Md€ (+6%)
- ✦ Résultat d'exploitation : 725 m€ (+28%)
- ✦ Marge d'exploitation ajustée : 12,0% (+1,9 pt)
- ✦ Résultat net : 736 m€ (+97%)

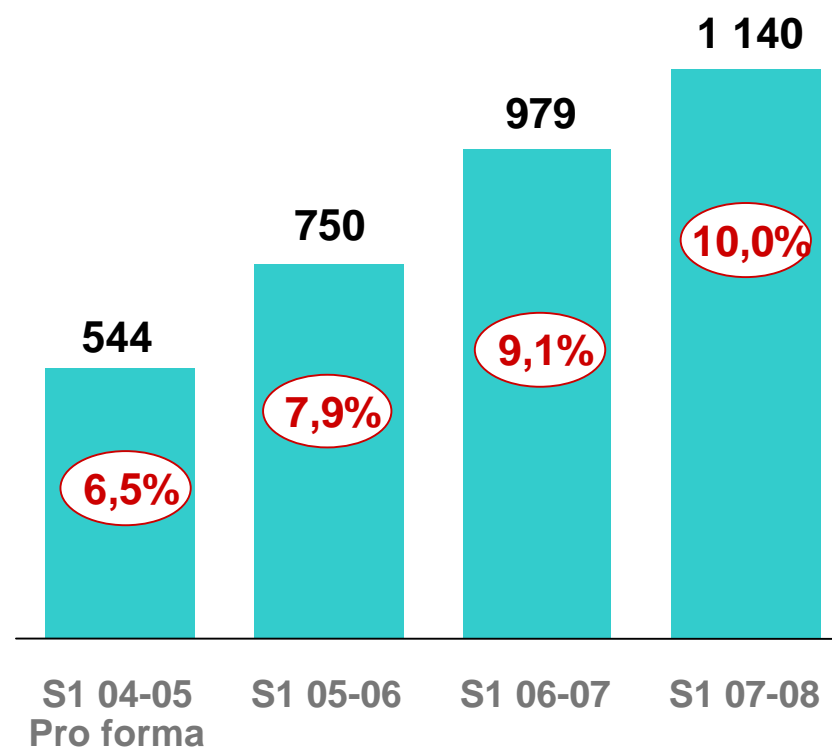
## ...qui contribue à la performance du semestre

1<sup>er</sup> semestre 2007-08

- + Chiffre d'affaires
  - **12,43 Md€ (+4%)**
- + Résultat d'exploitation
  - **1 140 m€ (+16%)**
- + Marge d'exploitation ajustée
  - **10,0% (+0,9 pt)**
- + Résultat net
  - **1 151 m€ (+86%)**

Marge d'exploitation ajustée à deux chiffres

- Résultat d'exploitation au 1<sup>er</sup> semestre (en m€)
- ⓧ Marge d'exploitation ajustée\*



\* résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

**AIR FRANCE KLM**

# Une activité dynamique

Peter Hartman

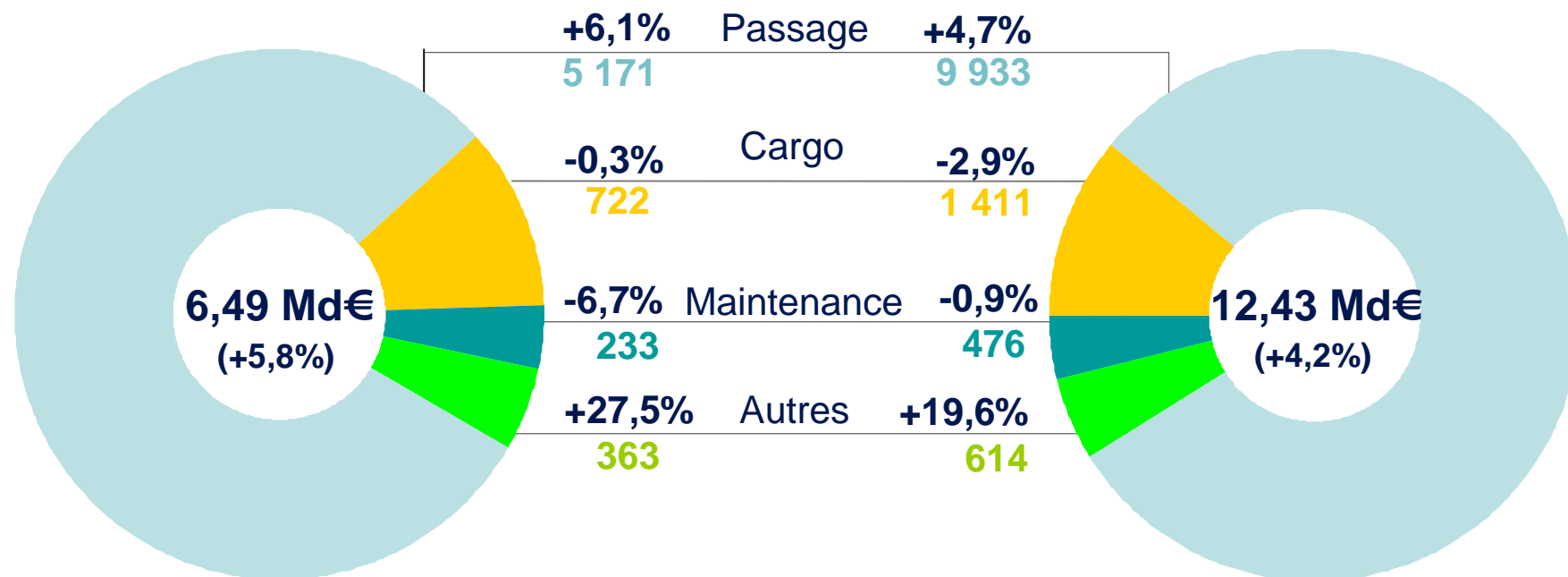


**KLM**

# Un chiffre d'affaires tiré par l'activité passage

2<sup>ème</sup> trimestre 2007-08

1<sup>er</sup> semestre 2007-08



# Passage : nouvelle amélioration de la rentabilité

2<sup>ème</sup> trimestre

20,5 millions de passagers (+4,4%)

SKO

Coefficient  
d'occupation

84,1%

+ 5,7%

0,5 pt

84,6%

PKT

+ 6,4%

T2 2006-07

T2 2007-08

Chiffre d'affaires total passage  
(en Md€)

4,87

+6,1%

5,17

T2 2006-07

T2 2007-08

Résultat d'exploitation passage  
(en m€)

505

+28,3%

648

T2 2006-07

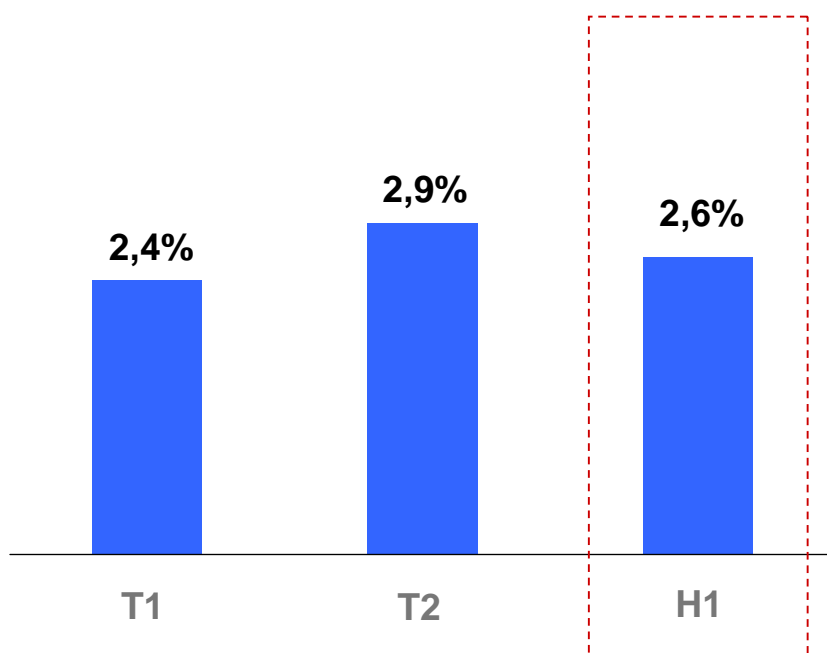
T2 2007-08



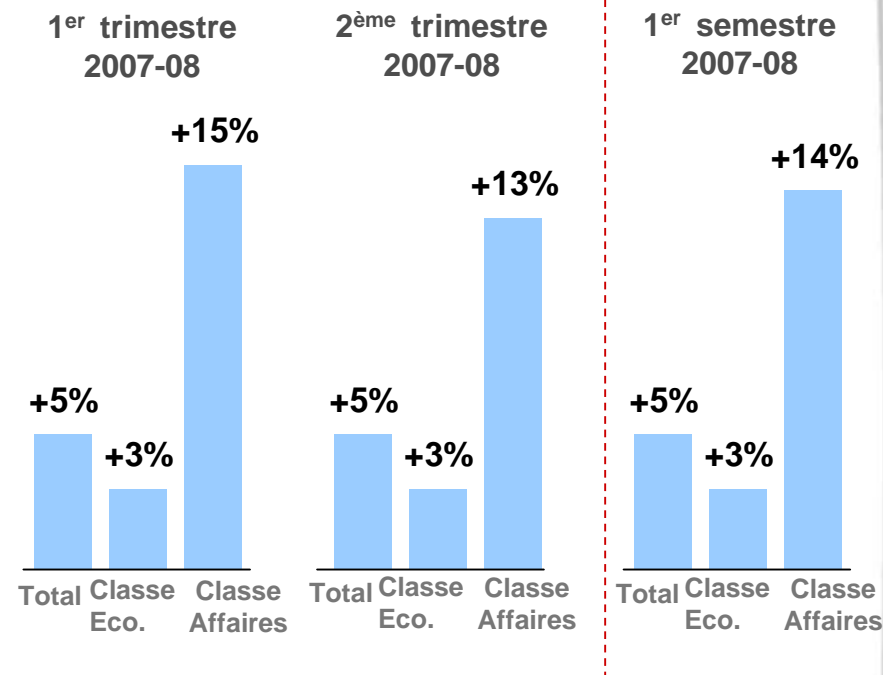
# Poursuite de la hausse de la recette unitaire dans toutes les classes

1<sup>er</sup> semestre 2007-08

RSKO : 7,23 cts d'€



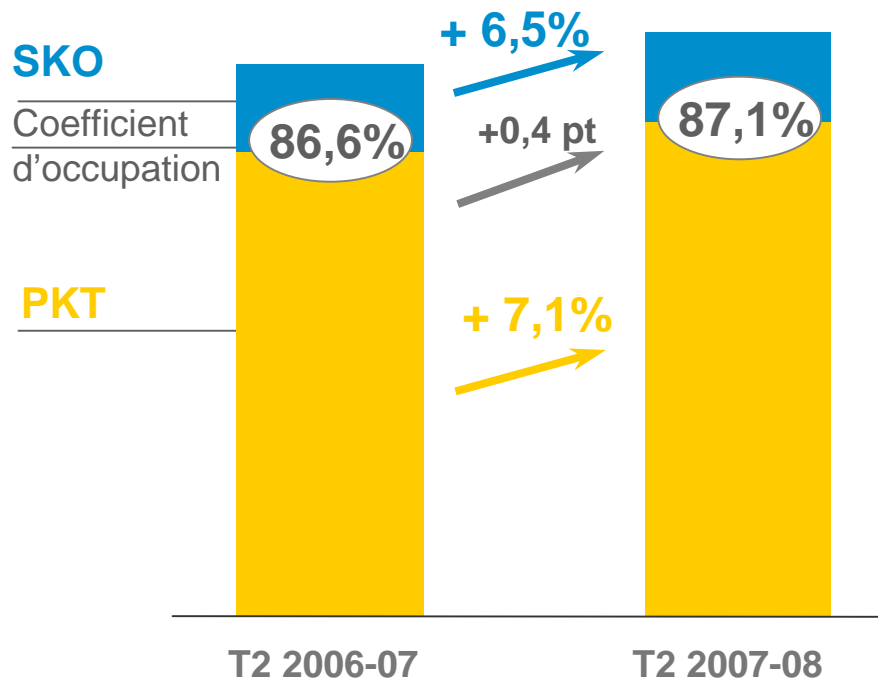
■ RSKO hors change (total réseau)



■ RSKO hors change (réseau long-courrier)

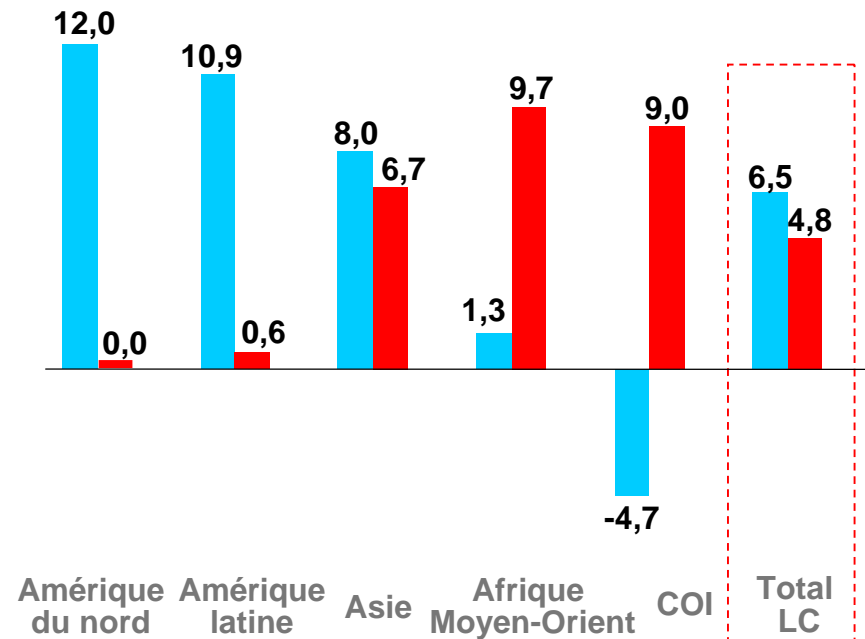
# Le long-courrier toujours dynamique

## Réseau long-courrier



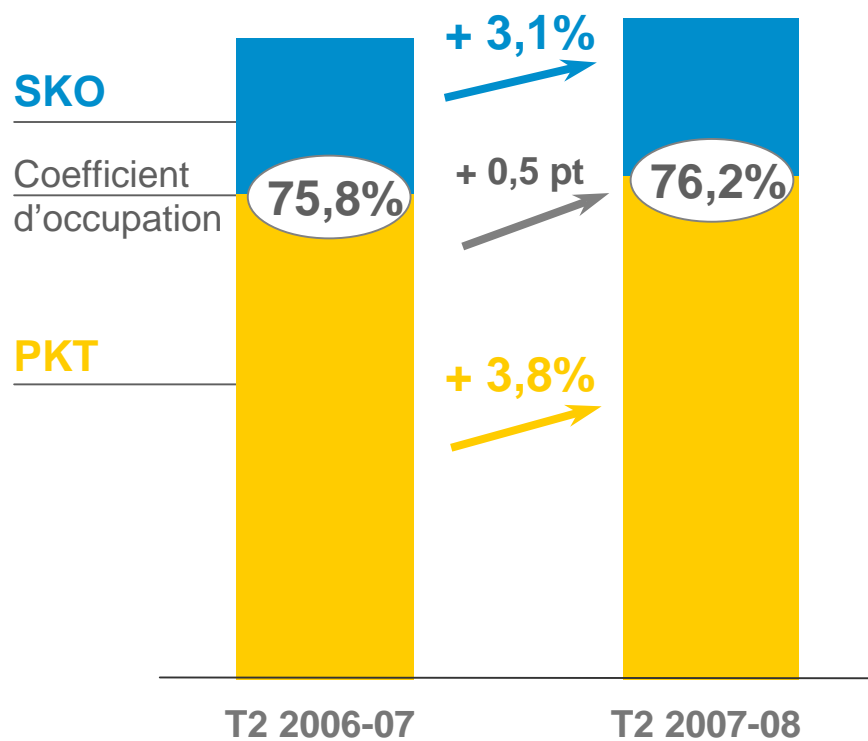
2<sup>ème</sup> trimestre 2007-08  
en %

■ Offre en SKO      ■ RSKO hors change

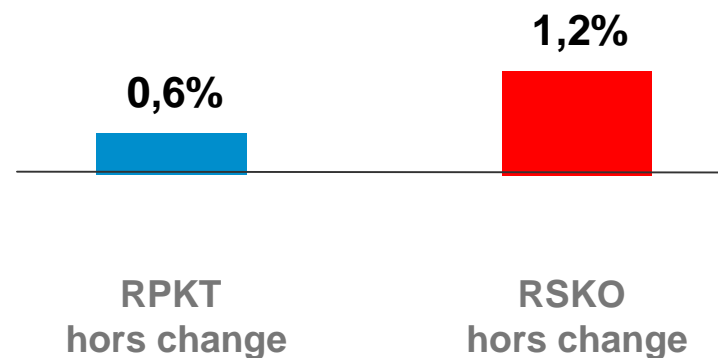


# Bonne tenue du réseau moyen-courrier

## Réseau moyen-courrier (y/c France)

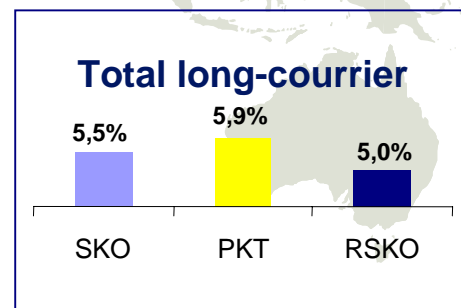
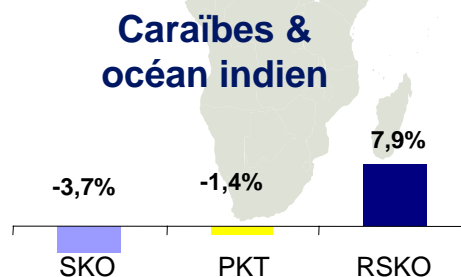
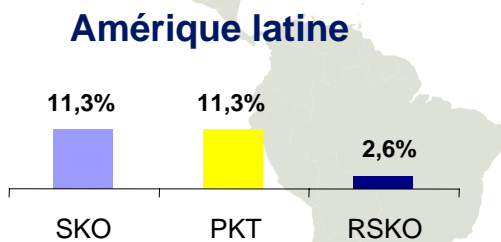
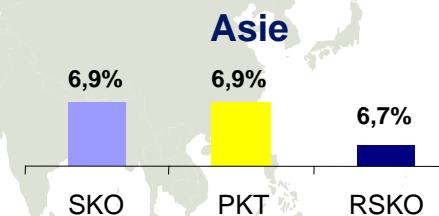
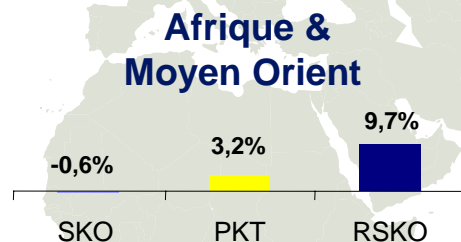
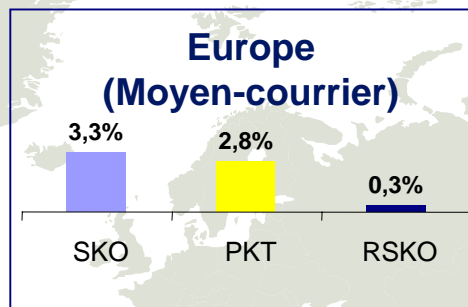
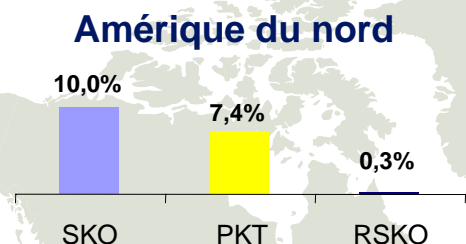


## Recettes unitaires (2<sup>ème</sup> trimestre 2007-08)



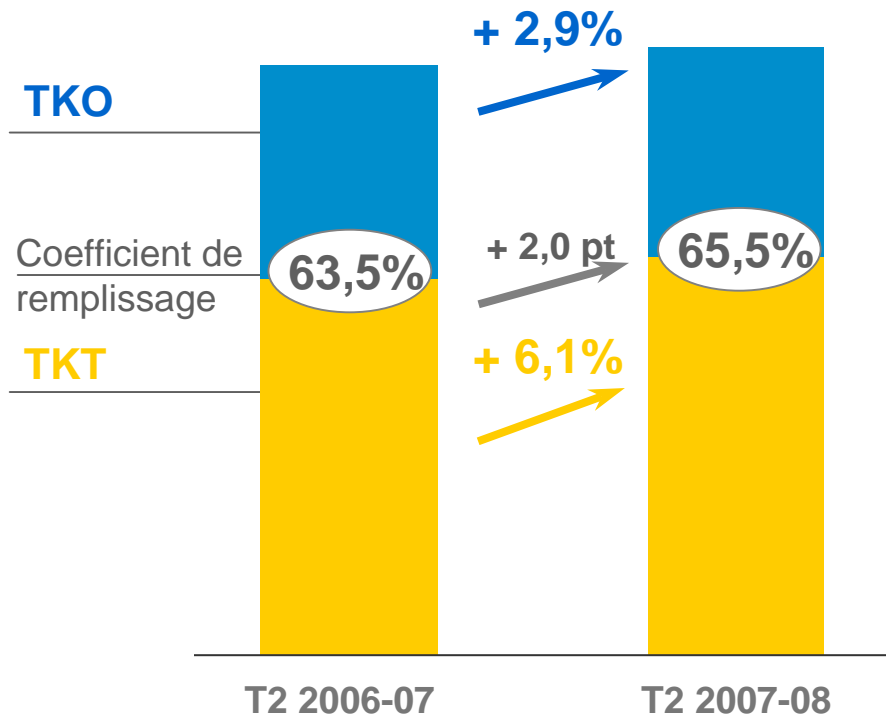
# Progression sur l'ensemble des zones au 1<sup>er</sup> semestre

RSKO hors change  
1<sup>er</sup> semestre 2007-08

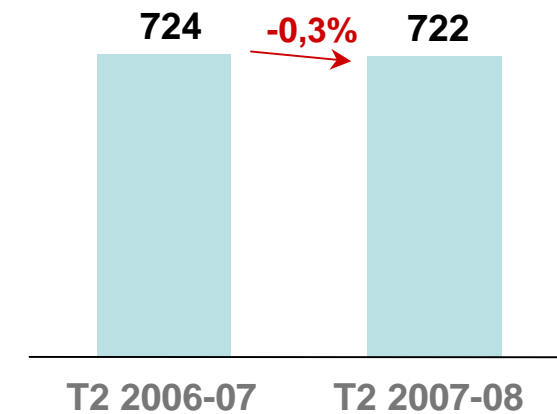


# Activité cargo : confirmation d'un trafic soutenu...

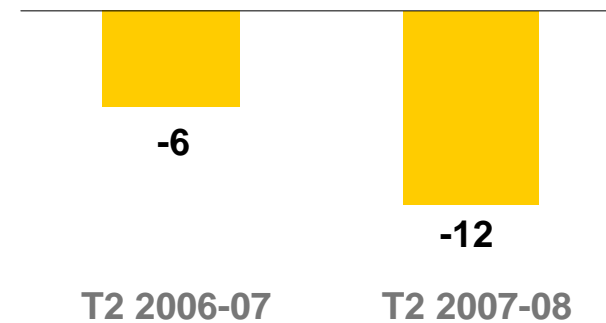
2<sup>ème</sup> trimestre



Chiffre d'affaires total cargo  
(en m€)

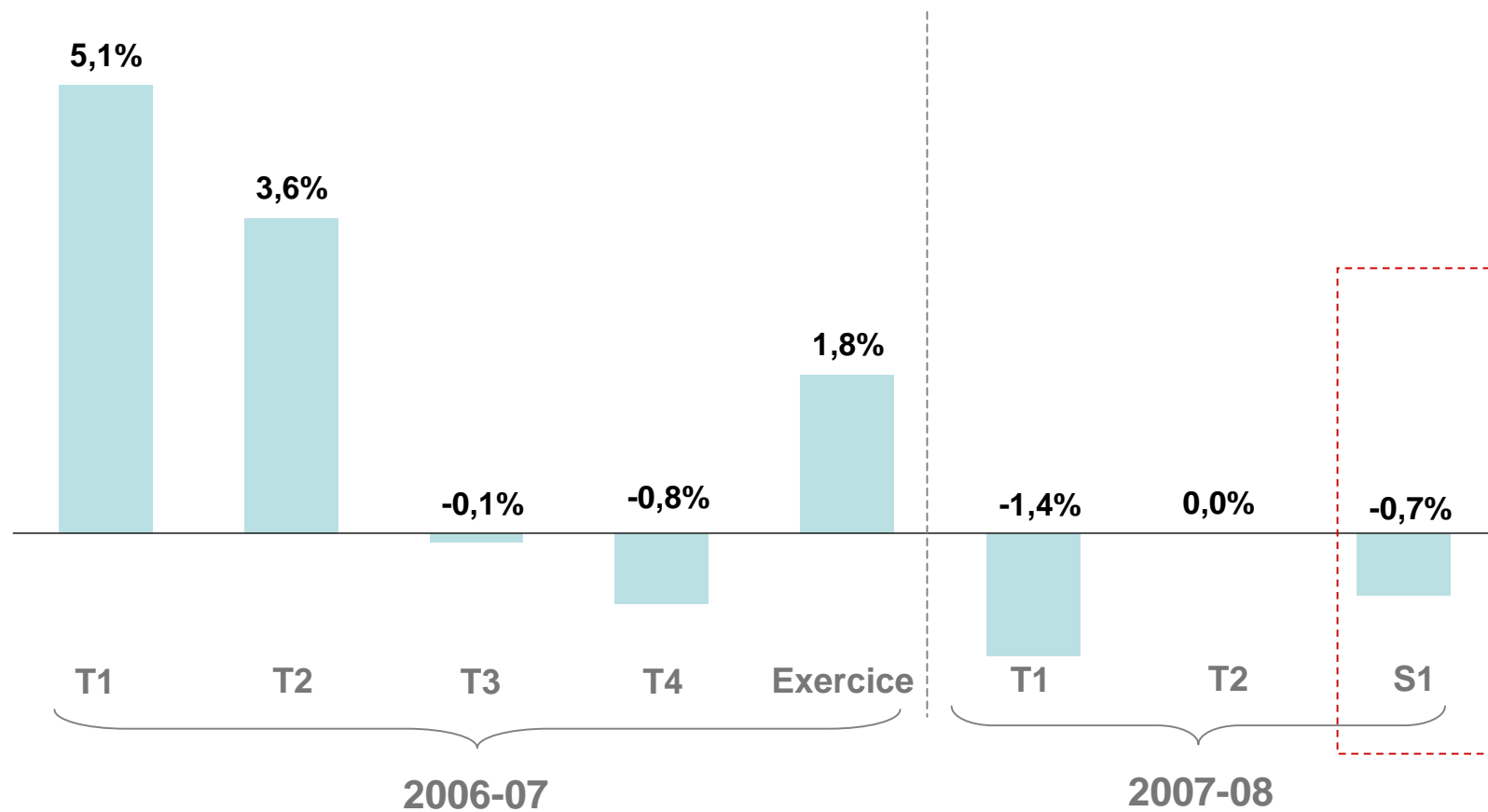


Résultat d'exploitation cargo  
(en m€)



# ...dans un contexte de pression sur la recette unitaire

Recette unitaire à la TKO hors change



# Activité maintenance au 1<sup>er</sup> semestre

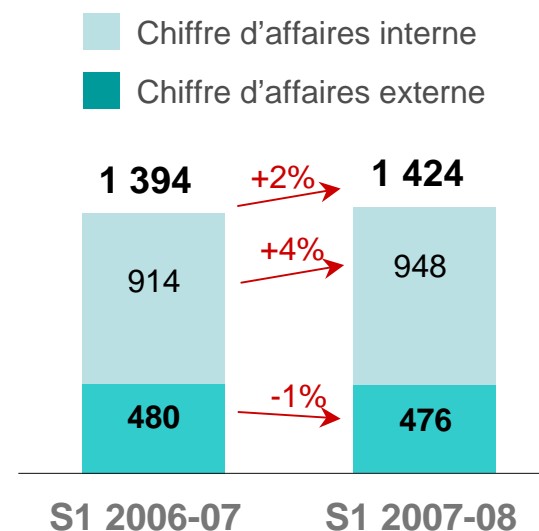
## + Contexte

- ▶ Vive concurrence y compris avec les constructeurs
- ▶ Poursuite de la consolidation des acteurs

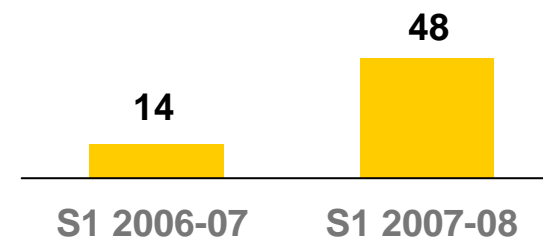
## + Air France-KLM

- ▶ Chiffre d'affaires pénalisé par le dollar
- ▶ Croissance de 5,25% hors effet change
- ▶ L'activité externe de support Moteurs et Equipements en développement

Chiffre d'affaires maintenance  
1<sup>er</sup> semestre (en m€)



Résultat d'exploitation maintenance  
1<sup>er</sup> semestre (en m€)



# Autres activités au 1<sup>er</sup> semestre

## + Activité Catering

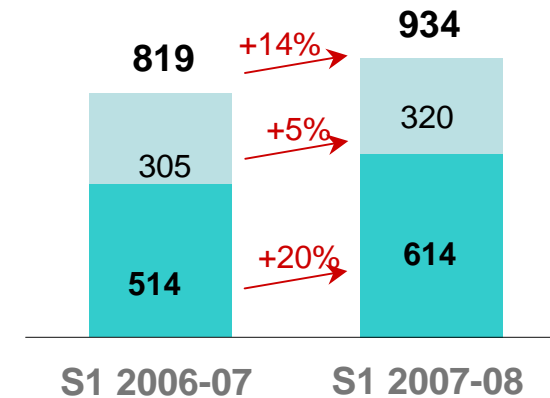
- ▶ Forte augmentation liée au retrait d'un concurrent sur la plateforme CDG
- ▶ Consolidation en intégration globale d'Air Chef au T2

## + Activité Loisirs

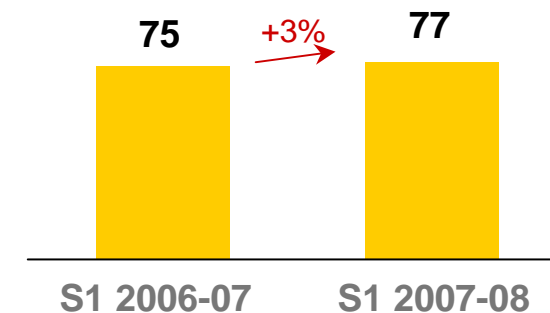
- ▶ Lancement réussi de transavia France
- ▶ Activité en ligne avec nos prévisions
- ▶ Bonne tenue de l'activité de transavia Pays-Bas

Chiffre d'affaires autres  
1<sup>er</sup> semestre (en m€)

■ Chiffre d'affaires interne  
■ Chiffre d'affaires externe



Résultat d'exploitation autres  
1<sup>er</sup> semestre (en m€)





**AIR FRANCE KLM**

**Des résultats  
en forte croissance**

**Philippe Calavia**



**KLM**

# Excellents résultats au deuxième trimestre

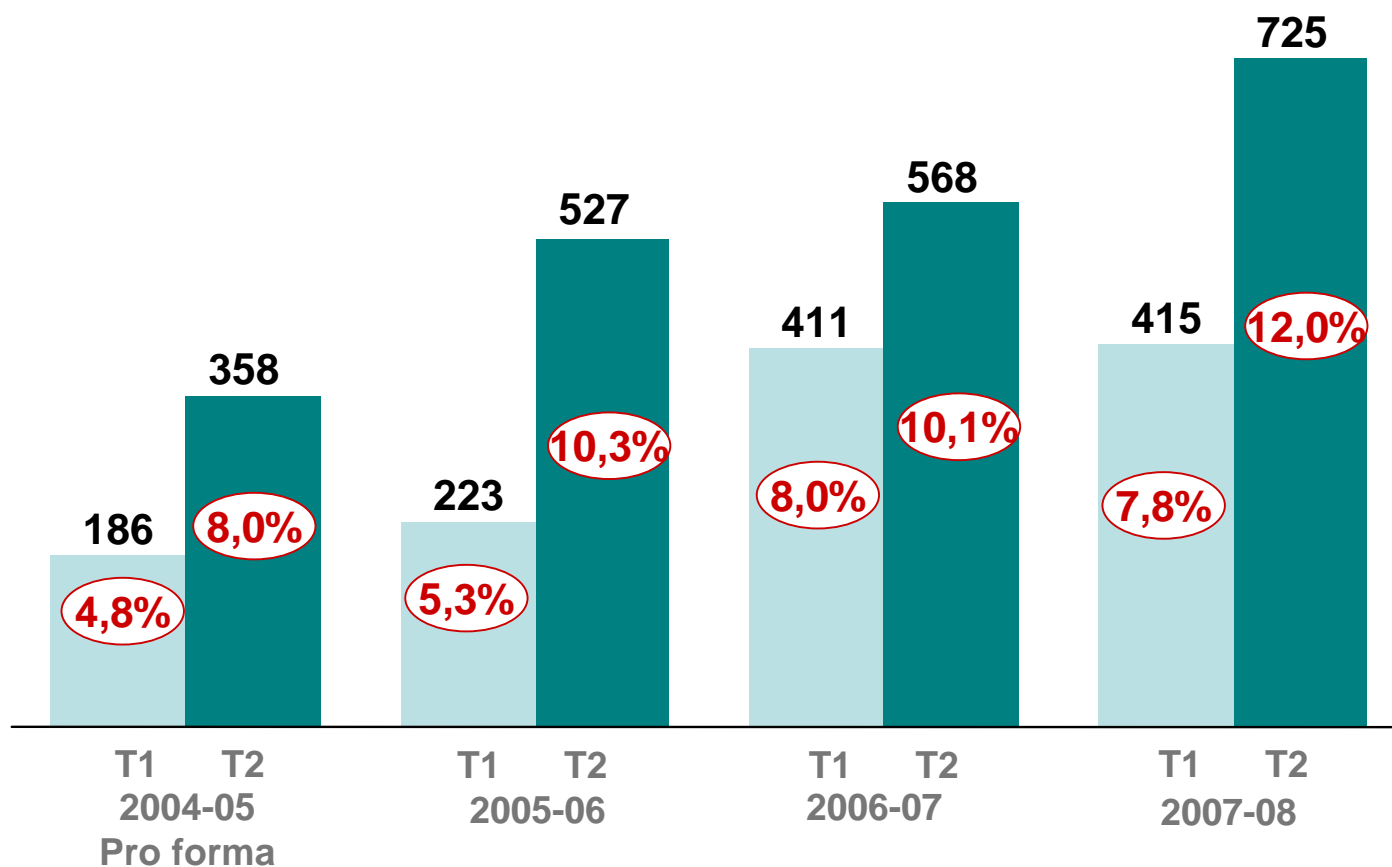
en m€	30 septembre 2007	30 septembre 2006	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 489</b>	<b>6 131</b>	<b>+5,8%</b>
Charges d'exploitation courantes	(5 764)	(5 563)	+3,6%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>725</b>	<b>568</b>	<b>+27,6%</b>
<i>Marge d'exploitation</i>	11,2%	9,2%	+2,0 pts
<i>Marge d'exploitation ajustée*</i>	12,0%	10,1%	+1,9pt
Autres produits et charges non courants	214	(2)	ns
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>939</b>	<b>566</b>	<b>+65,9%</b>
Coût de l'endettement financier net	(16)	(39)	-59,0%
Autre	(15)	(2)	ns
Impôts	(172)	(151)	13,9%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>736</b>	<b>374</b>	<b>+96,8%</b>

\* résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

# Gain de 4 points de marge ajustée en 3 ans

Résultat d'exploitation en m€

**x%** Marge d'exploitation ajustée\*



\* Résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

# Très bonne performance au premier semestre

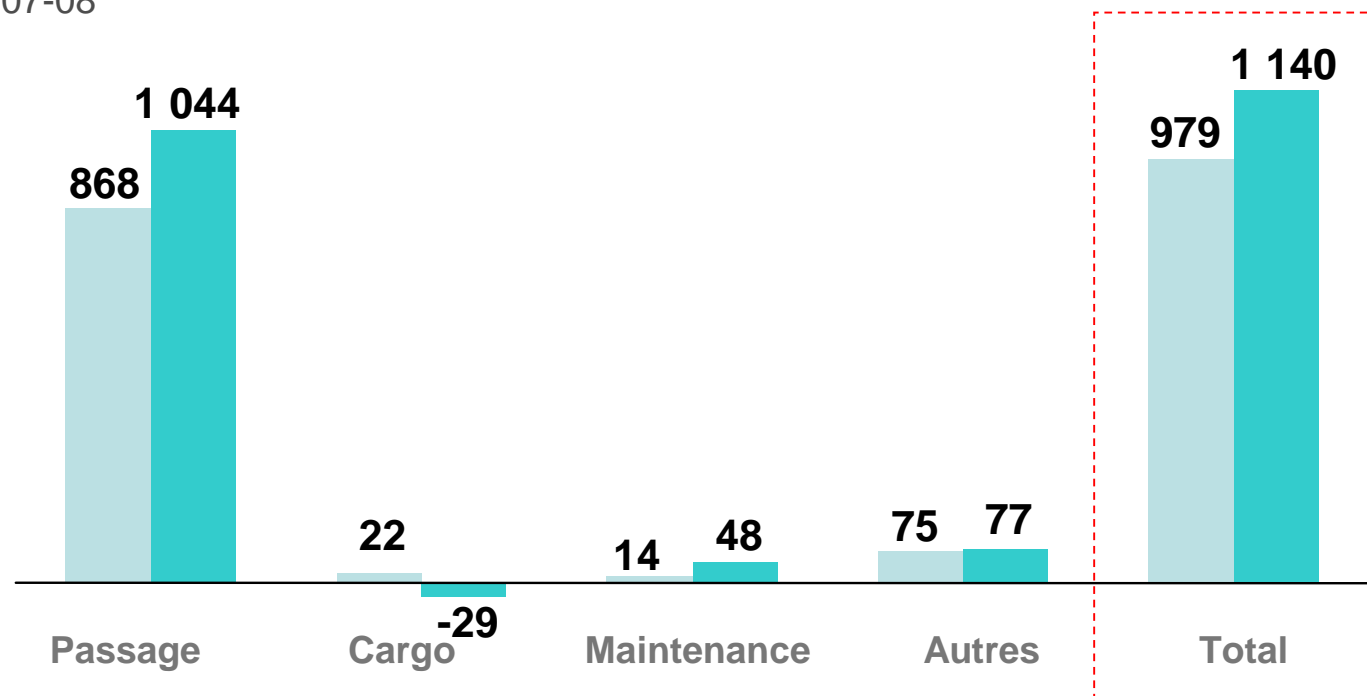
en m€	30 septembre 2007	30 septembre 2006	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 434</b>	<b>11 933</b>	<b>+4,2%</b>
Charges d'exploitation courantes	(11 294)	(10 954)	+3,1%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 140</b>	<b>979</b>	<b>+16,4%</b>
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>+1,0pt</i>
<i>Marge d'exploitation ajustée*</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>+0,9 pt</i>
Autres produits et charges non courants	336	(25)	ns
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 476</b>	<b>954</b>	<b>+54,7%</b>
Coût de l'endettement financier net	(47)	(85)	(44,7%)
Autre	68	(13)	ns
Impôts	(346)	(238)	45,4%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 151</b>	<b>618</b>	<b>86,2%</b>

\* résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

# Contribution des activités au résultat d'exploitation semestriel

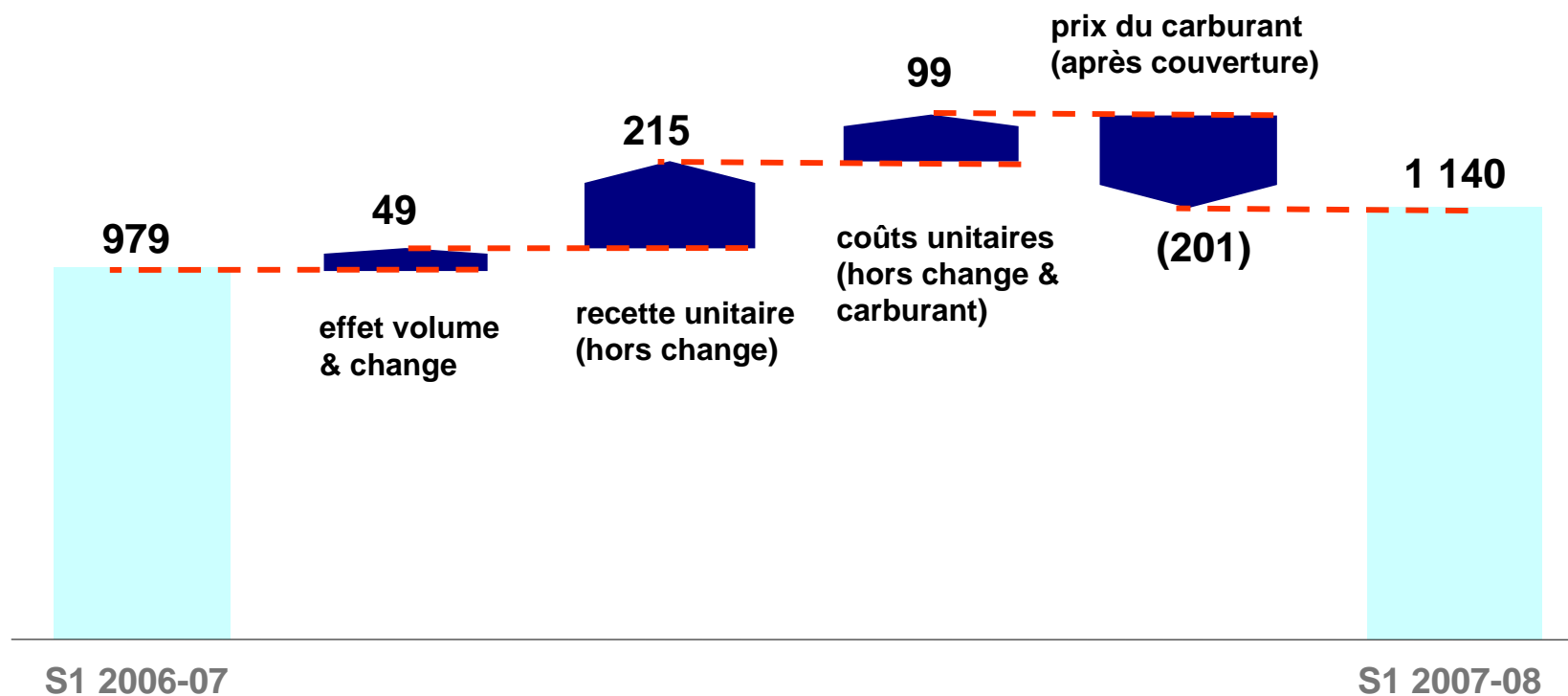
Résultat d'exploitation  
en m€

■ 1<sup>er</sup> semestre 2006-07  
■ 1<sup>er</sup> semestre 2007-08



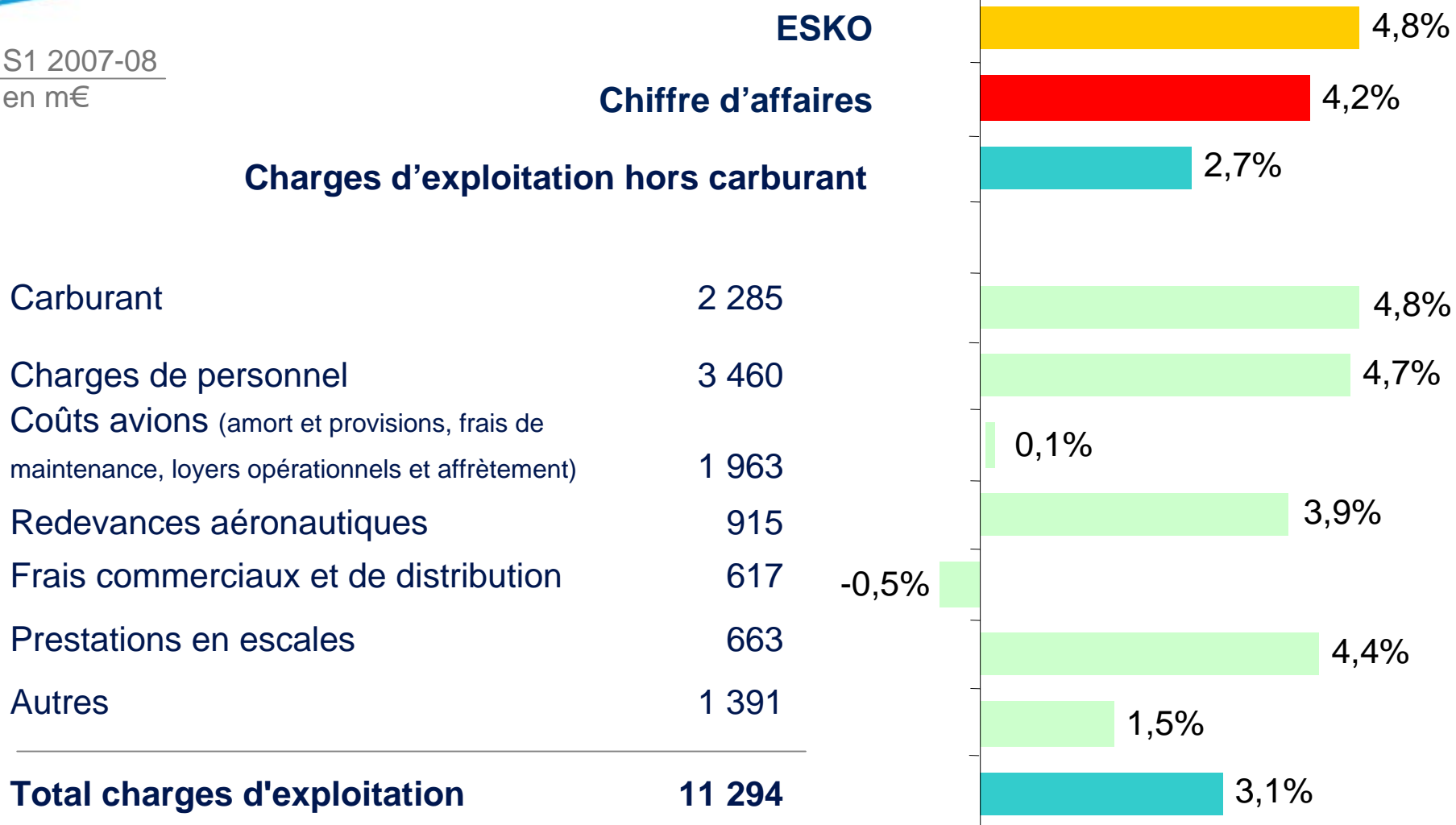
# Analyse de l'évolution du résultat d'exploitation

Résultat d'exploitation  
en m€



# Des charges d'exploitation maîtrisées

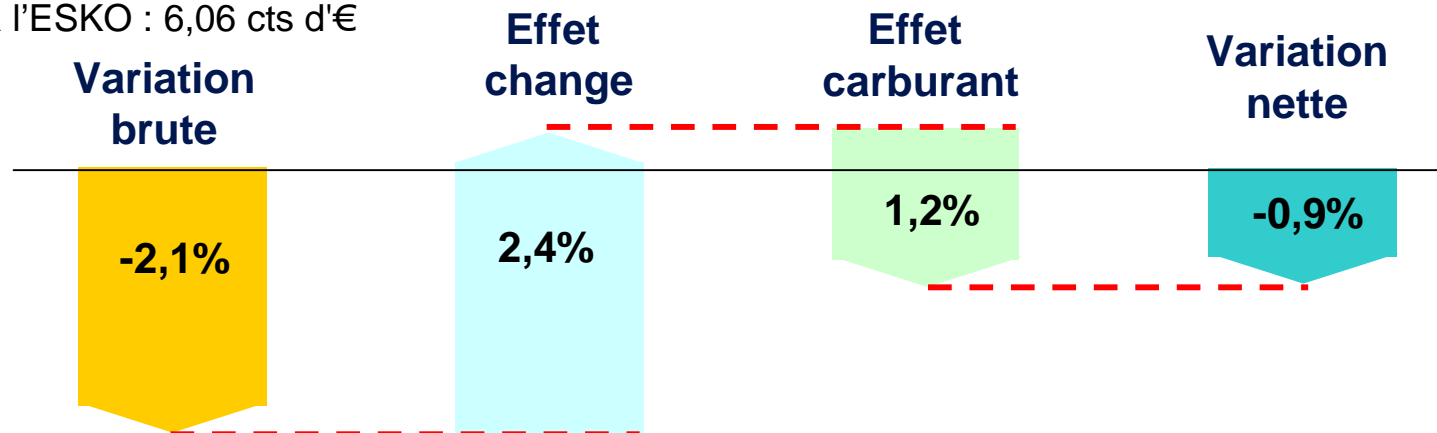
S1 2007-08  
en m€



# Baisse des coûts unitaires en ligne avec les objectifs de « Challenge 10 »

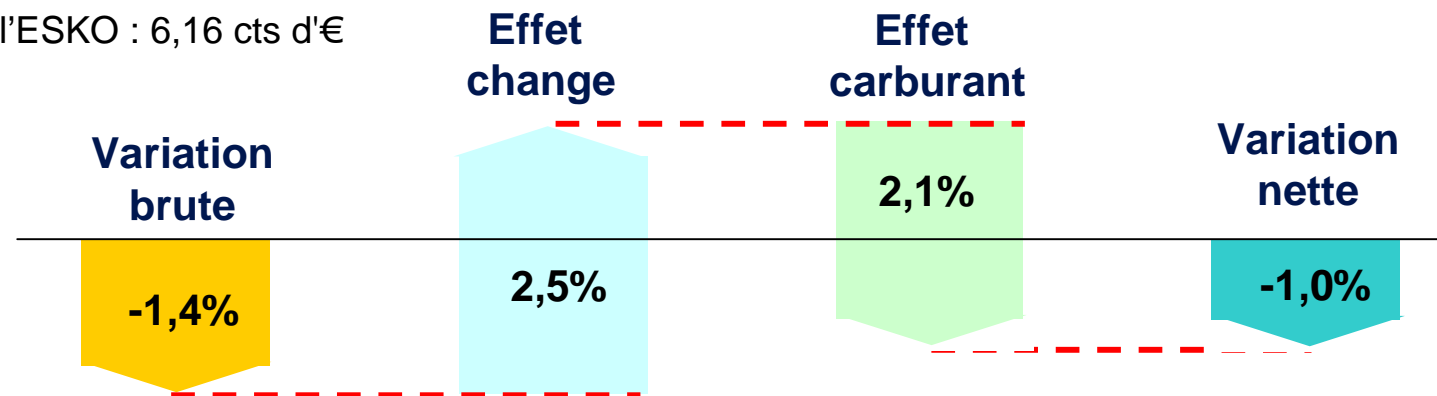
## 2<sup>ème</sup> trimestre 2007-08

Coûts unitaires à l'ESKO : 6,06 cts d'€



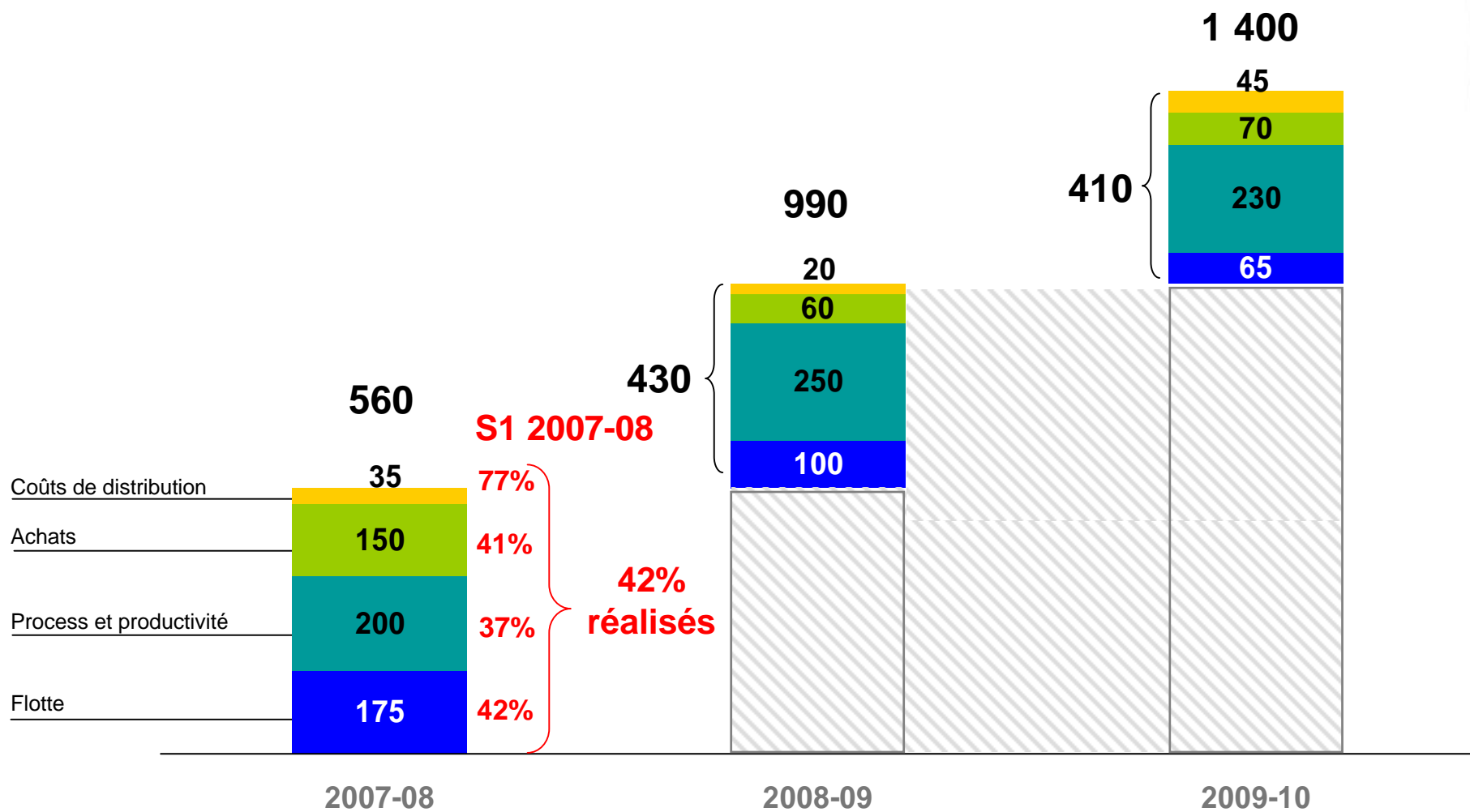
## 1<sup>er</sup> semestre 2007-08

Coûts unitaires à l'ESKO : 6,16 cts d'€





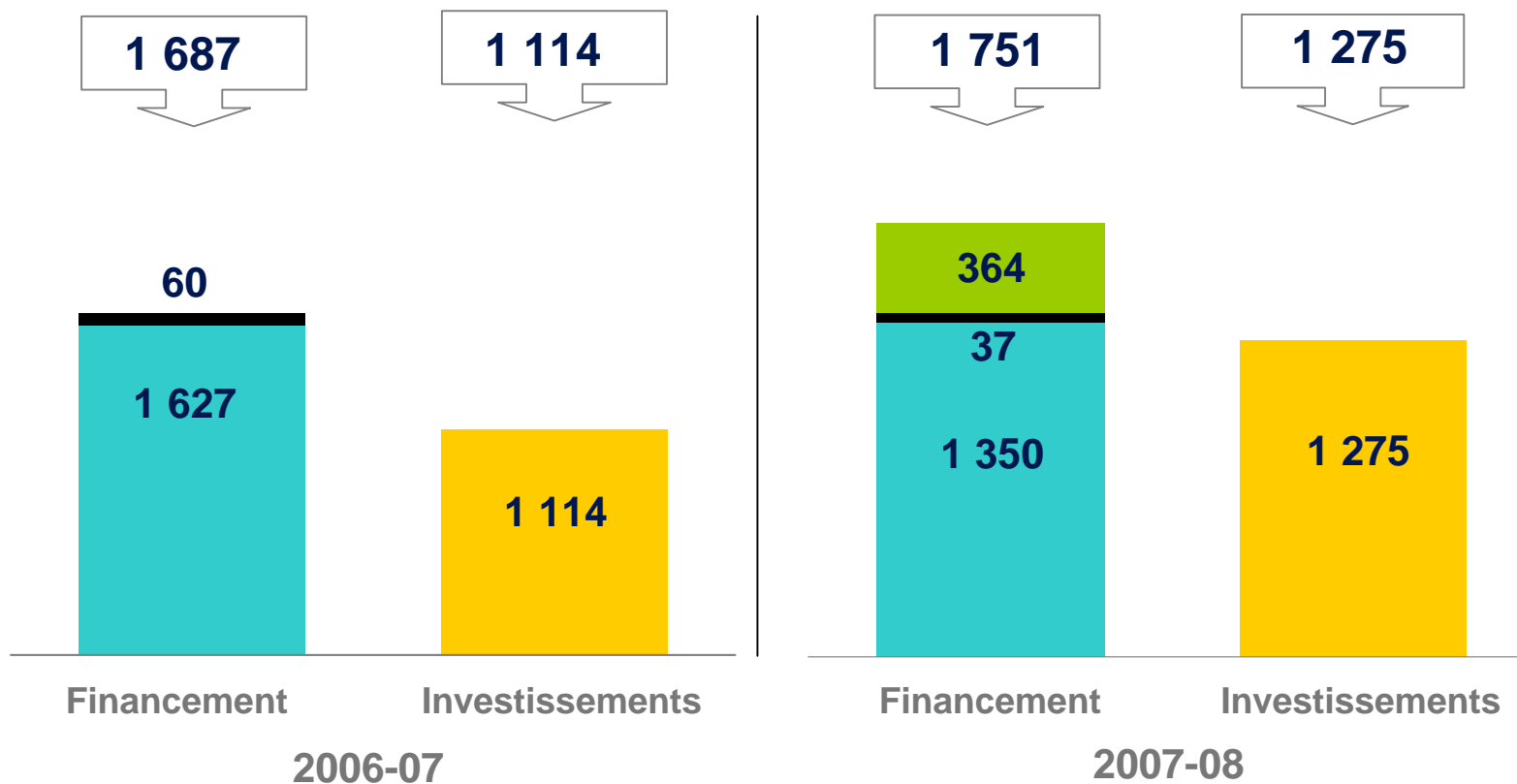
# Point d'avancement sur « Challenge 10 »



# Un cash flow disponible d'environ 500 M€

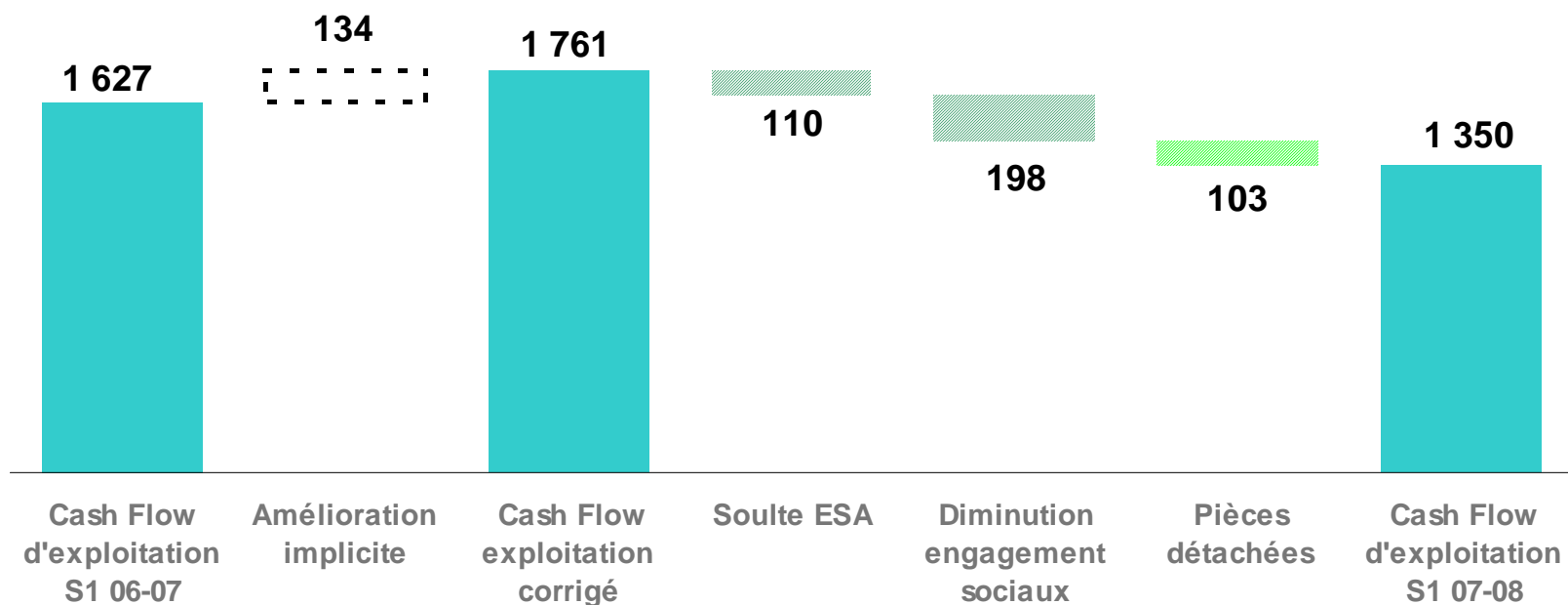
1<sup>er</sup> semestre  
en m€



- Cessions aéronautiques
- Trésorerie sur opérations financières
- Cash flow d'exploitation
- Investissements corporels et incorporels






# Le cash flow d'exploitation a été minoré par des éléments exceptionnels

1<sup>er</sup> semestre 2007-08  
en m€



 Cash flow d'exploitation corrigé  
 Cash flow d'exploitation

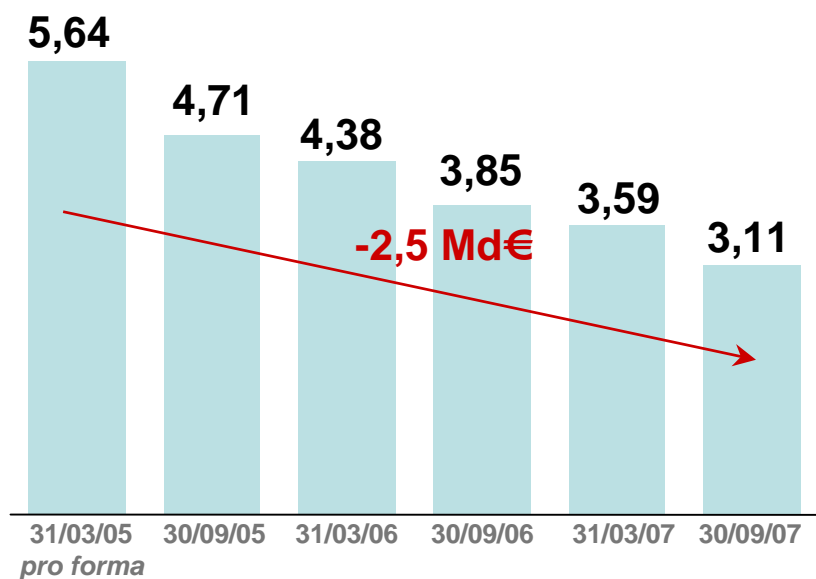
 Éléments non récurrents  
 Changement de méthode comptable

 Amélioration théorique sans éléments exceptionnels

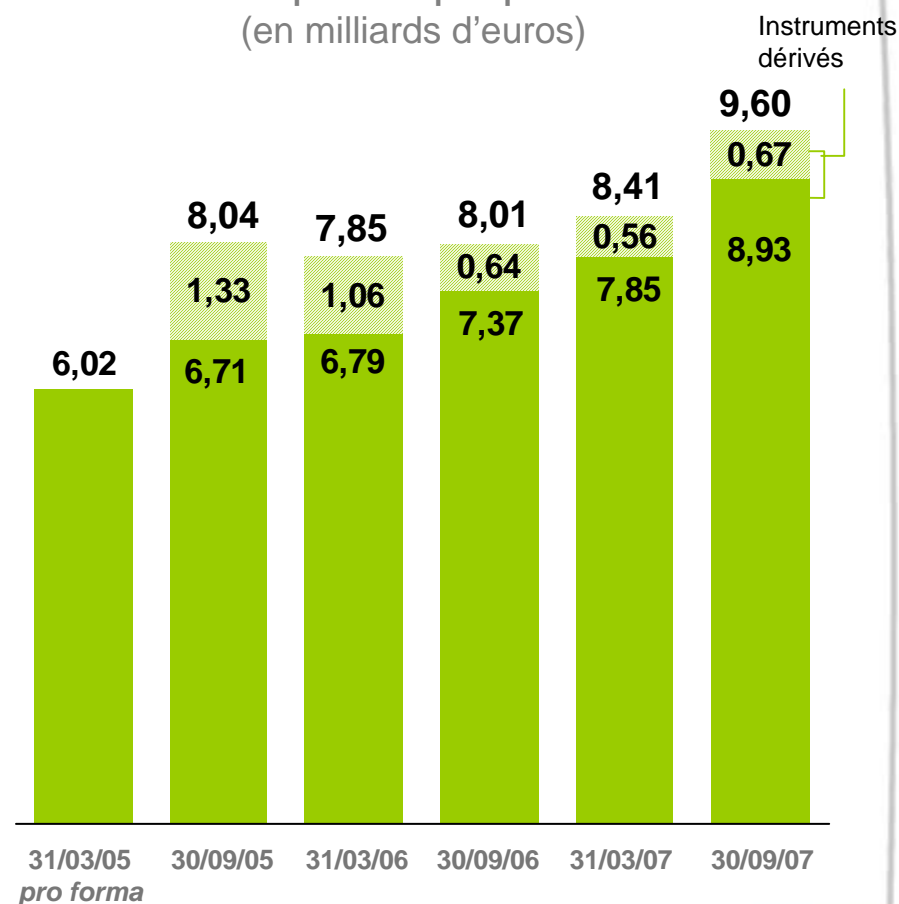
# Poursuite de la baisse de l'endettement net...

Ratio d'endettement au 30 septembre 2007 : **0,32**  
(au 31 mars 2007 : 0,43)

Endettement financier net  
(en milliards d'euros)

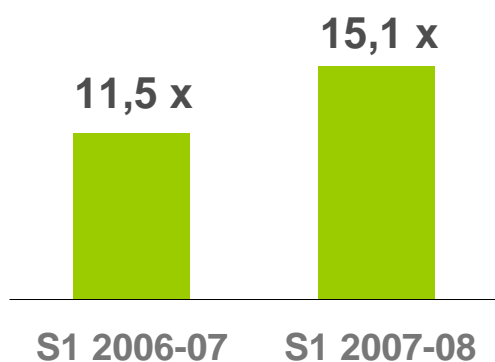


Capitaux propres  
(en milliards d'euros)

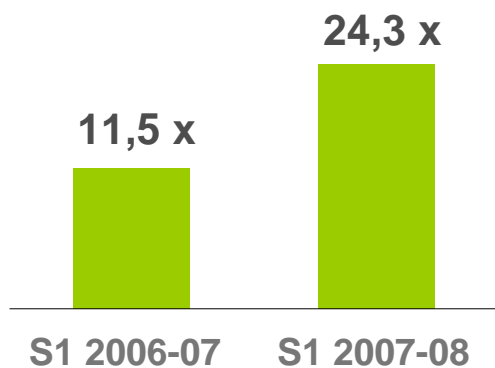


## ...et renforcement de la situation financière

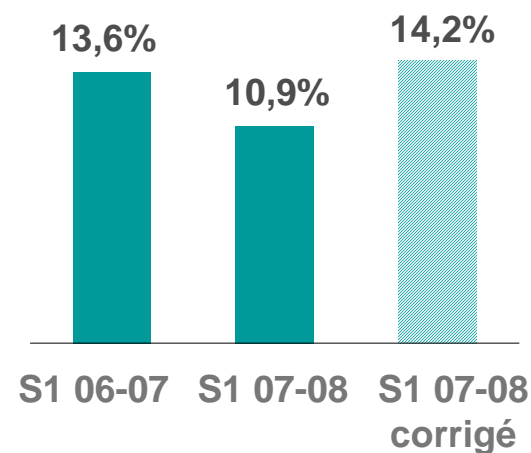
### EBITDAR / frais financiers nets ajustés\*



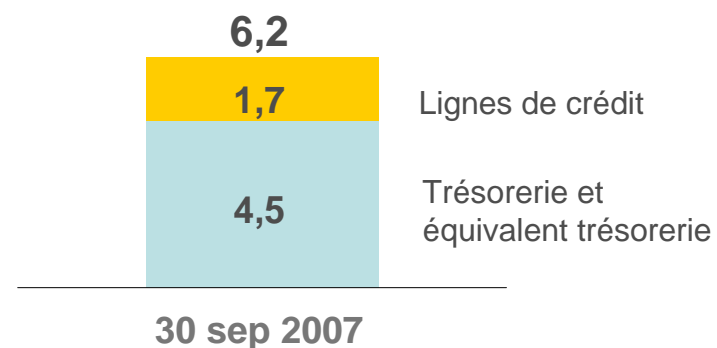
### EBIT / frais financiers nets



### Marge de cash flow opérationnel



### Cash disponible (en Md€)



\* ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

# Evolution du capital Air France-KLM

- ✦ Augmentation de capital par exercice des BSA
  - ▶ Emission en mai 2004 de **45 093 299 BSA** dans le cadre de l'échange des actions KLM.
    - ▶ 3 bons + 40 euros = 2,066 actions
    - ▶ Date d'exercice : novembre 2005 – 6 novembre 2007
  - ▶ Conversion réussie avec un taux de **99,3%**
  - ▶ Création de **30 835 235 actions** pour un montant total de **597 m€**, dont 19 586 387 actions au 6 novembre
  - ▶ Nombre d'actions en circulation : **300 219 278**
  
- ✦ Air France-KLM envisage de se délistier du NYSE
  - ▶ Economie de l'ordre de **3,5 m€** par an

**AIR FRANCE KLM**

# Stratégie et perspectives

Jean-Cyril Spinetta



**KLM**

# Agenda



- ✦ **Activité en cours**
- ✦ Développement à moyen et long terme
- ✦ Objectifs



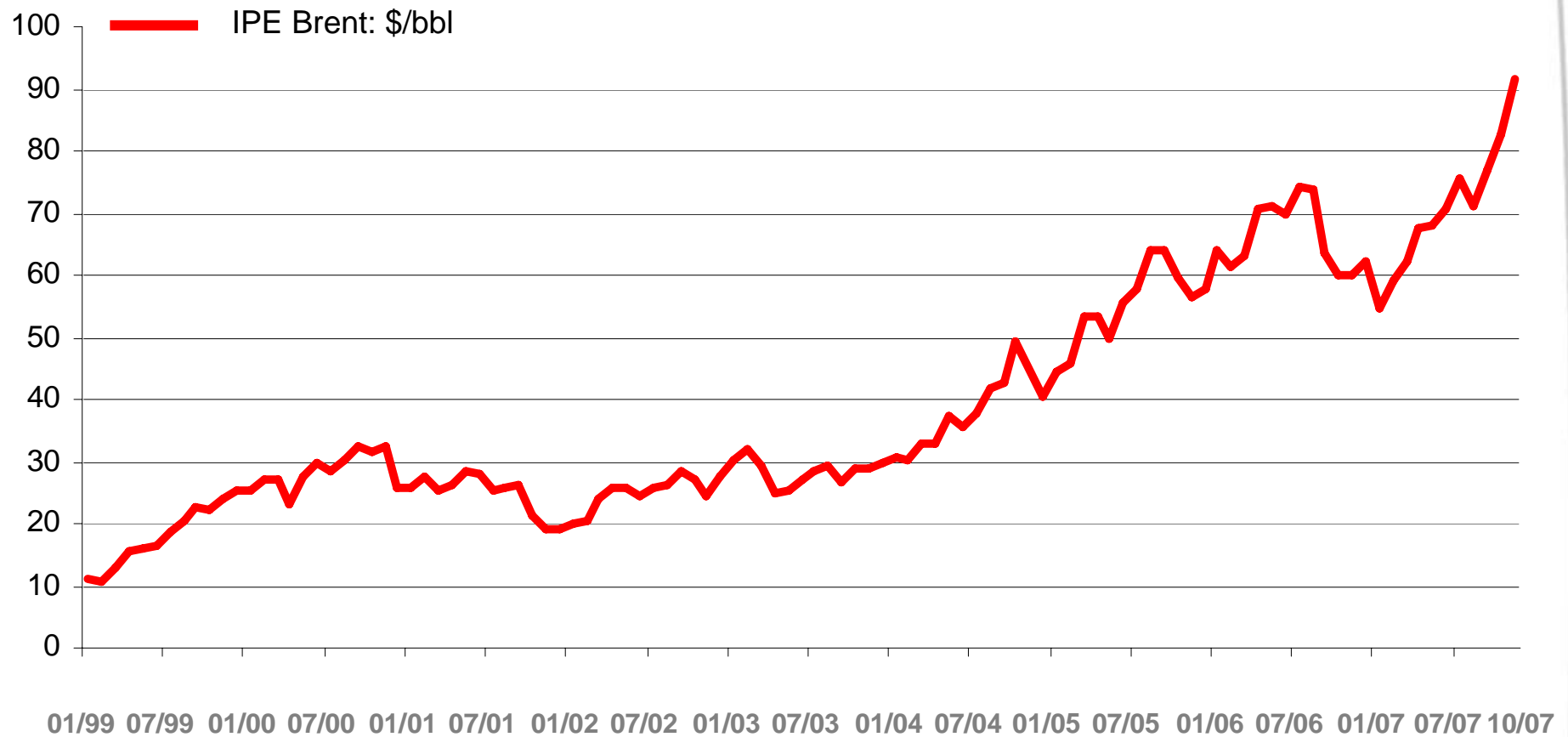
# Activité passage : très bonne tendance des réservations haute contribution long-courrier

Offre et engagements d'Air France-KLM en haute contribution pour les 3 prochains mois \*

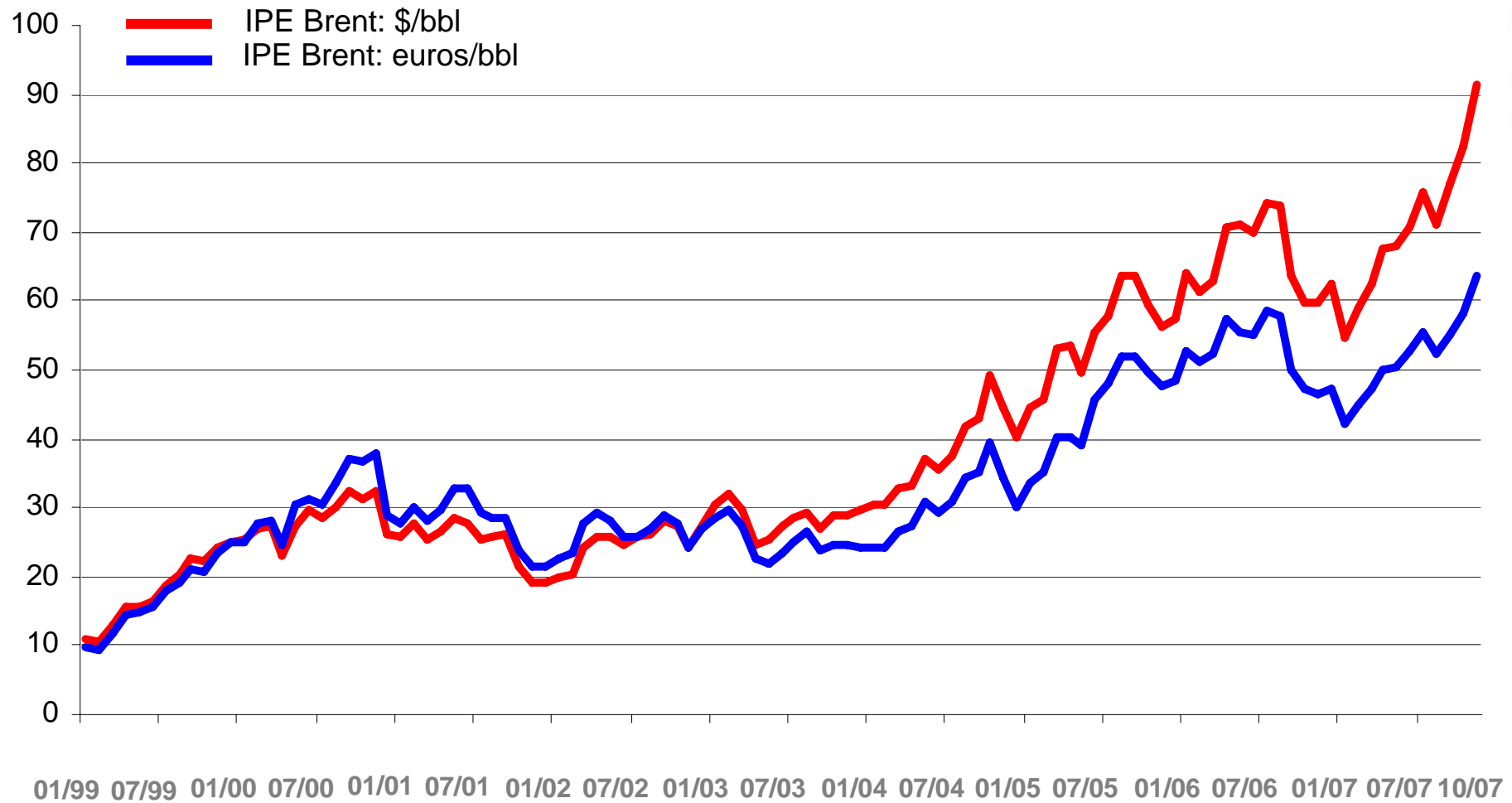
	Air France	KLM
Offre haute contribution long-courrier	+2%	+4%
Engagements haute contribution long-courrier	+12%	+10%

\* Période du 12 novembre 2007 au 17 février 2008 par rapport à la même période de l'année précédente

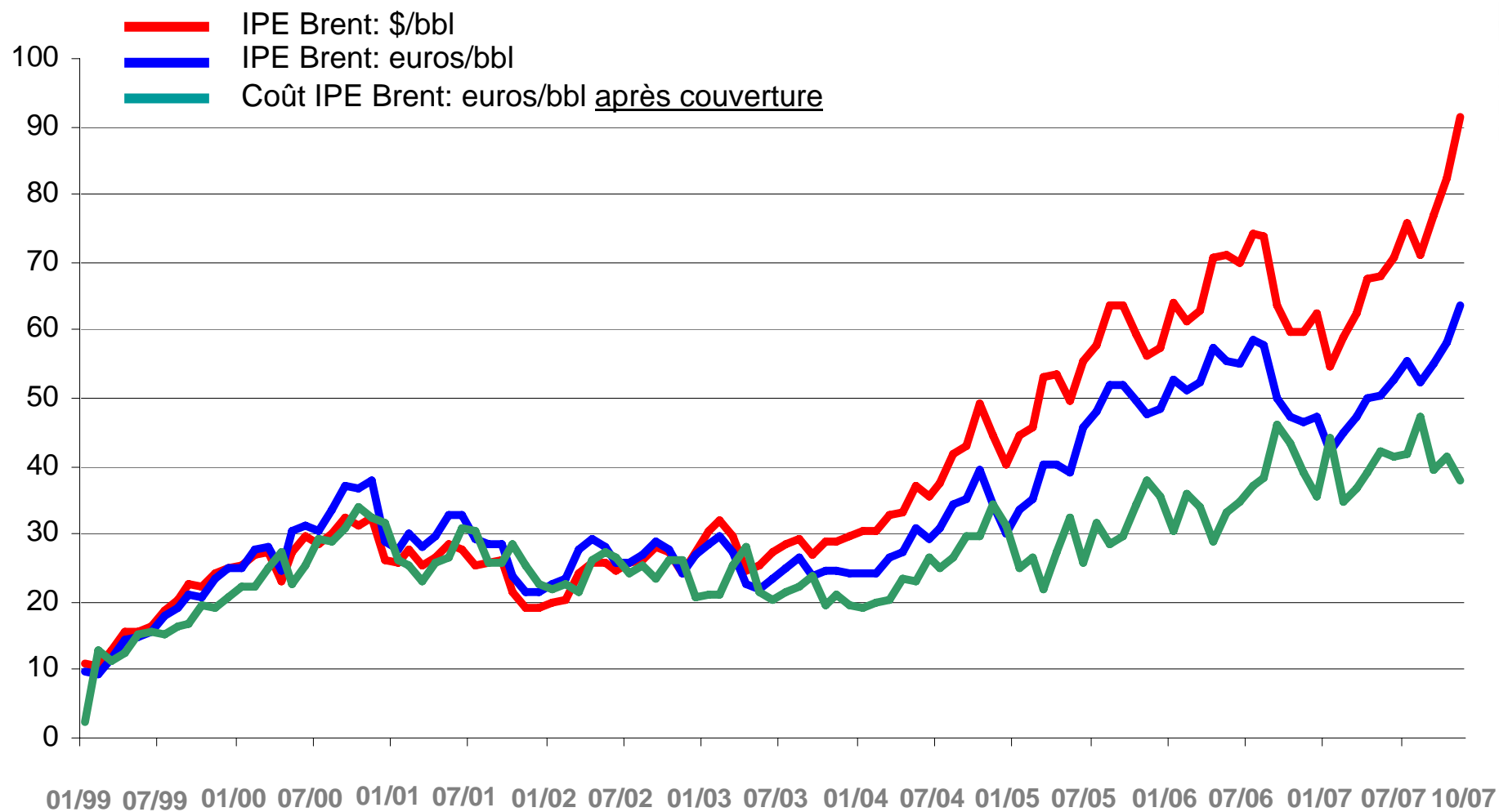
# Le cours du pétrole continue de monter...



## ...mais la faiblesse du dollar...



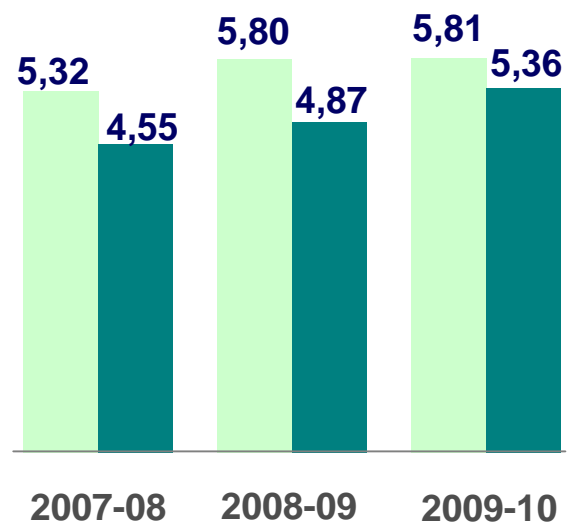
## ...et l'efficacité de nos couvertures limitent l'impact sur le poste carburant



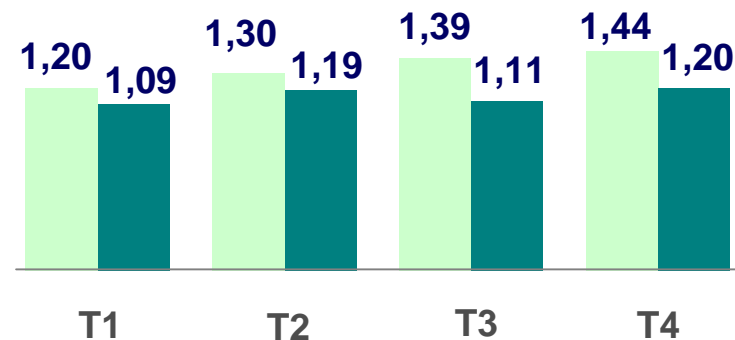
# Point sur la facture pétrolière

■ Facture carburant avant couvertures (en Md€)    ■ Facture carburant après couvertures (en Md€)

### Facture pétrolière annuelle



### Evolution trimestrielle 2007-08



Prix du marché (\$/bbl)*	81	87	83
<b>Consommation couverte</b>	<b>78%</b>	<b>67%</b>	<b>51%</b>
Prix moyen couvert (\$/bbl)	61	60	67
Parité retenue €/€	1,41	1,45	1,45

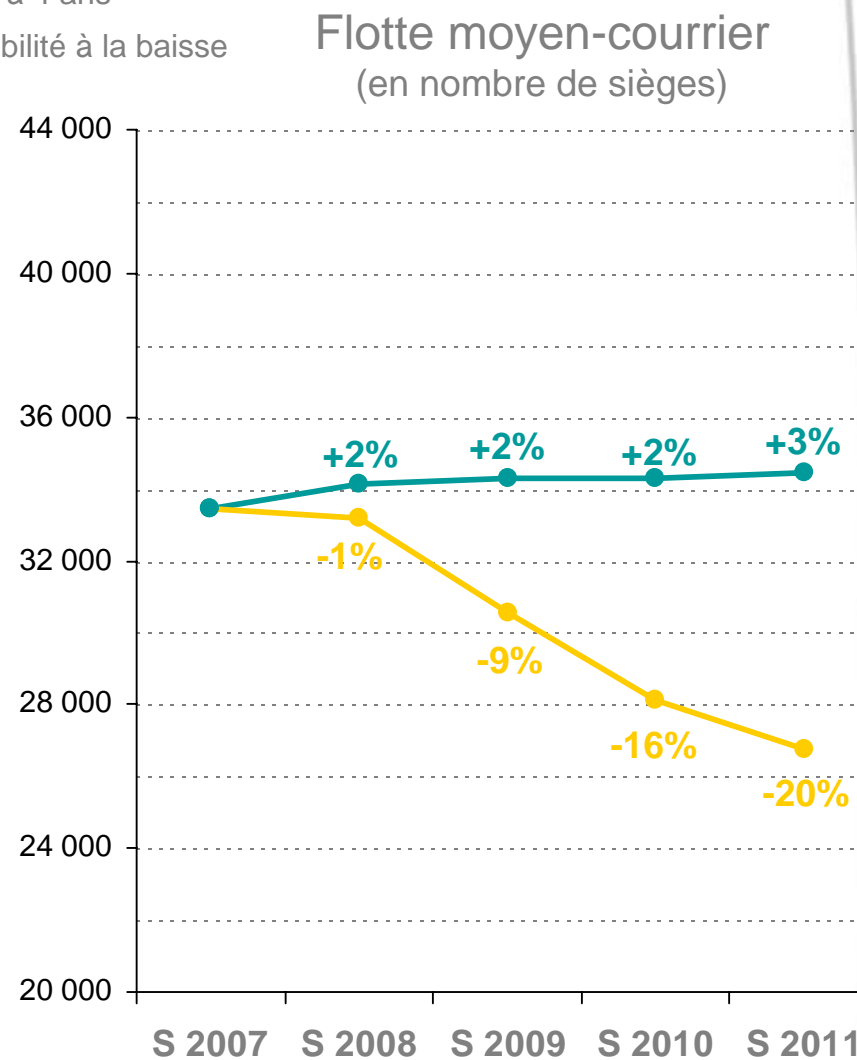
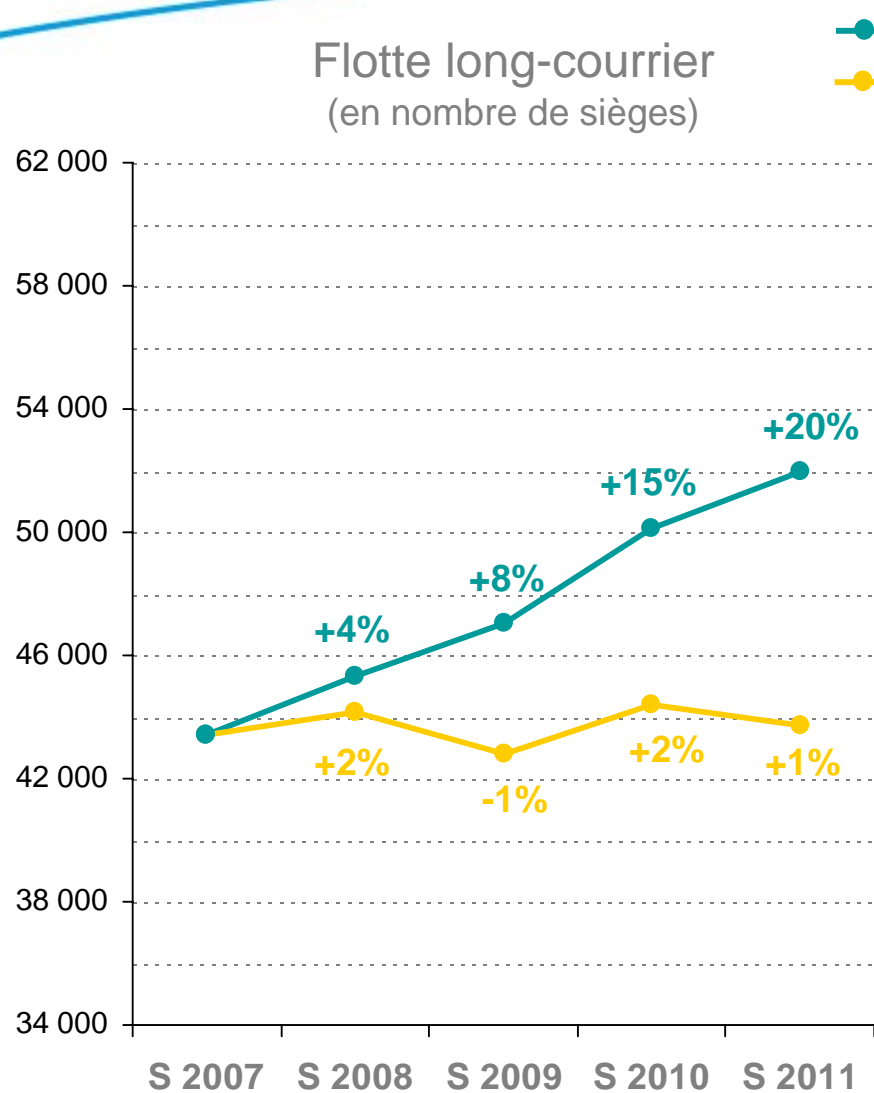
	69	75	88	90
	<b>81%</b>	<b>75%</b>	<b>79%</b>	<b>75%</b>
	59	61	60	64
	1,35	1,40	1,42	1,45

\* courbe à terme au 16 novembre 2007

# Plan de flotte Air France-KLM au 30 septembre 2007

Au 30 septembre	2008	2009	2010	2011	2012	Total
A320-21	9	7	10	4	-	<b>30</b>
A330	1					<b>1</b>
A380	-	3	3	4	2	<b>12</b>
B737	9	3	2	1	1	<b>16</b>
B747		1				<b>1</b>
B777	5	6	5	2	1	<b>19</b>
B777 F	-	4	1	-	-	<b>5</b>
Régionaux	1	14	9	4	-	<b>28</b>
<b>Total</b> (y/c les loyers opérationnels)	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>112</b>

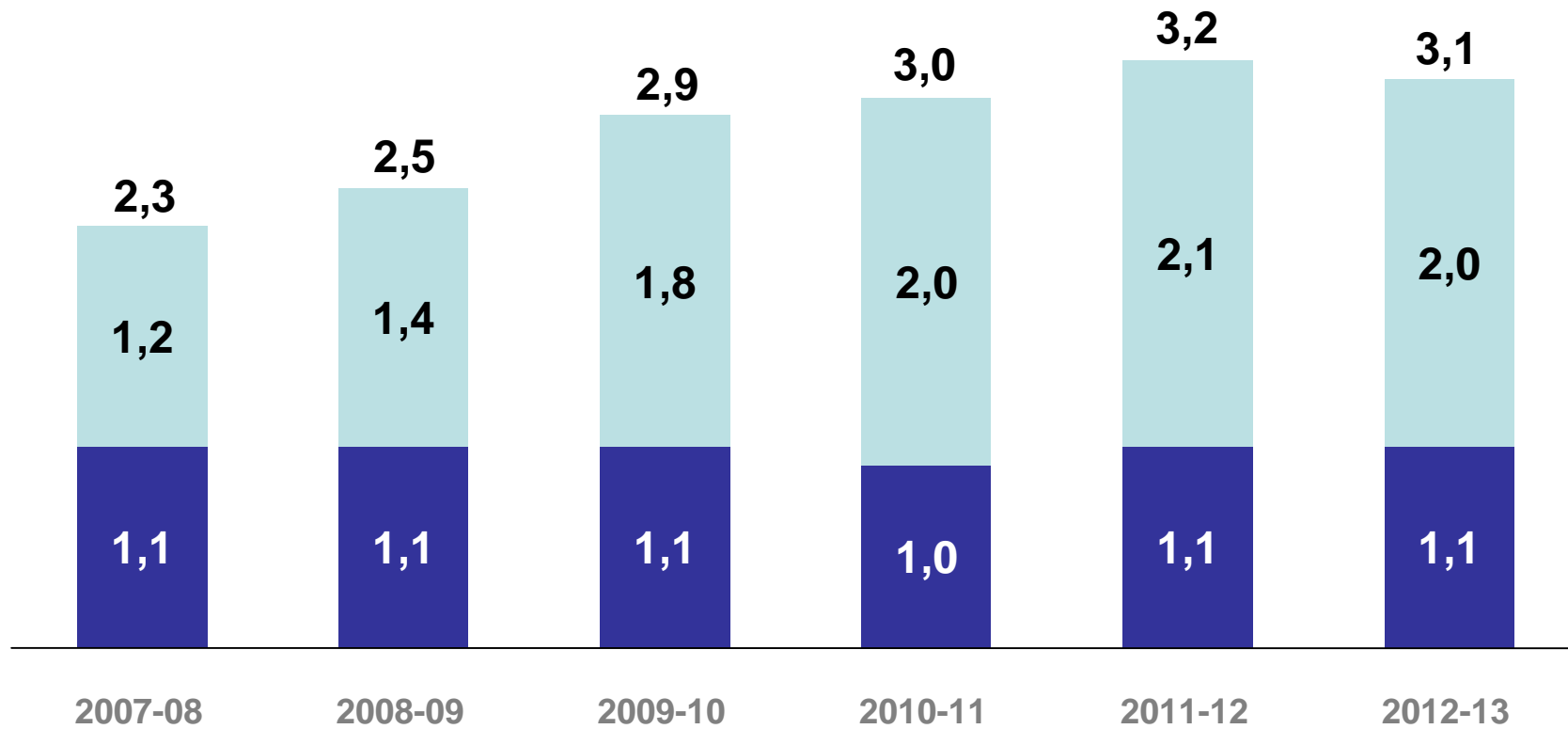
# La flexibilité de la flotte augmente notre réactivité



# Investissements importants tout en maintenant un niveau de cash flow disponible élevé...

en Md€

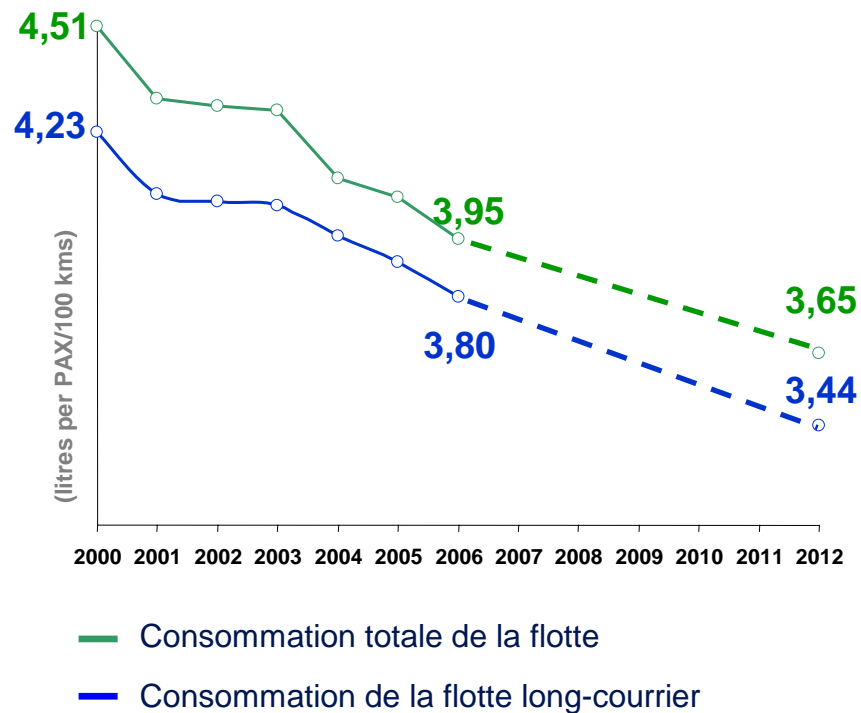
Investissements flotte ■  
Autres investissements  
(capitalisation des frais de maintenance,  
pièces de rechange et investissements au sol) ■





# ... et contribuant à nos engagements en faveur de l'environnement

Evolution de la consommation de fuel d'Air France



# Environnement : derniers développements

## ✦ Evolutions récentes

- ▶ France « Grenelle de l'environnement » : Confirmation de l'intégration du transport aérien dans le schéma des permis d'émission en 2011, conformément à la position soutenue par Air France-KLM
- ▶ Pays-Bas : Discussion en cours sur une éco-tax

## ✦ A l'écoute des préoccupations de nos passagers

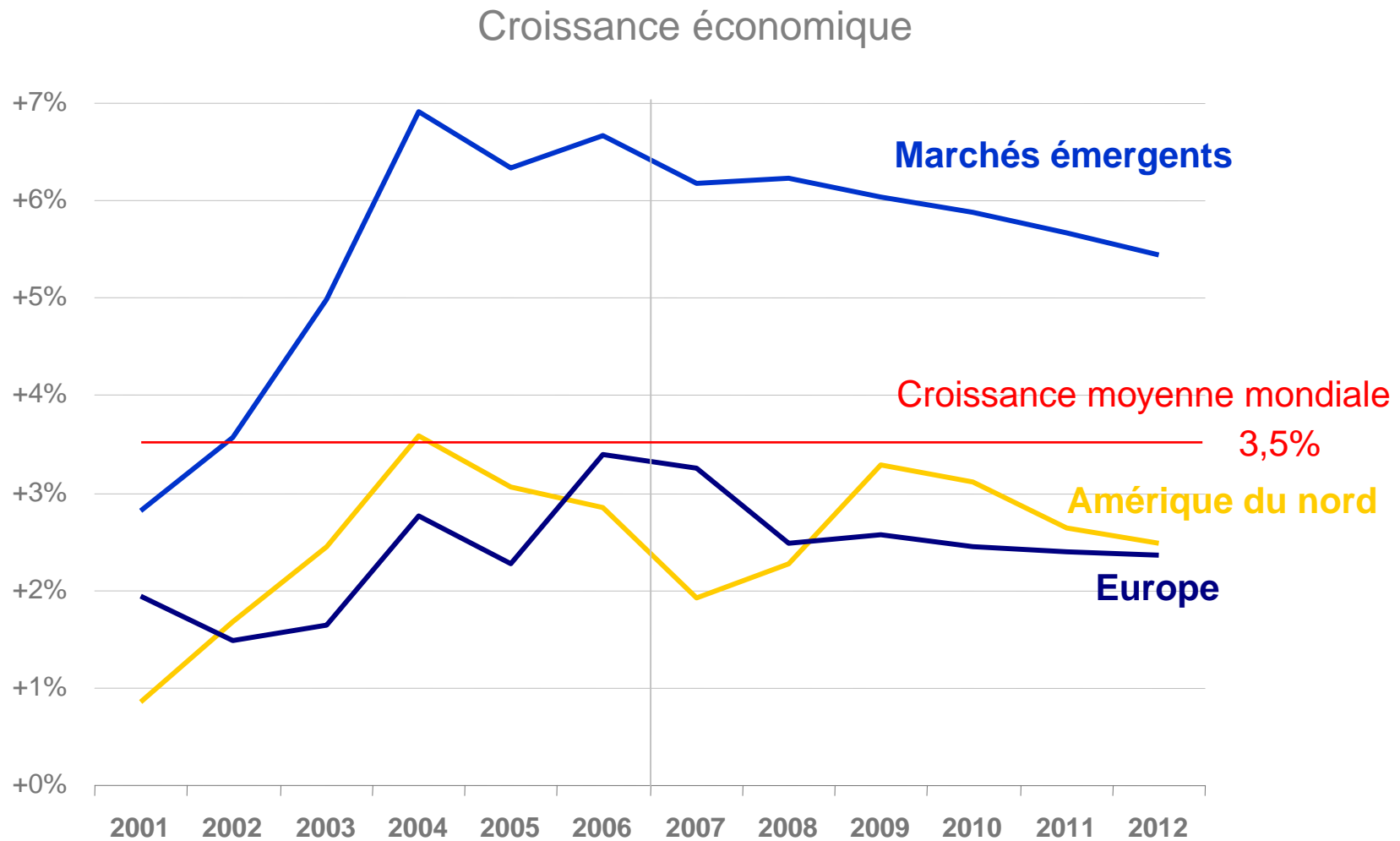
- ▶ Air France : Un éco-comparateur permettant des compensations sur une base volontaire dans le cadre d'un partenariat avec GoodPlanet.com
- ▶ KLM : compensation de ses émissions supplémentaires de CO<sub>2</sub> sur les 4 prochaines années, par le biais de projets Gold Standard / WWF

# Agenda



- ✦ Activité en cours
- ✦ Développement à moyen et long terme
- ✦ Objectifs

# Tendances sur nos grands marchés



Sources : Global Insight, April 2007, IMF, Consensus Forecast

# Une stratégie adaptée à chacun de ces marchés

## Nos relais de création de valeur



**Asie**  
par la croissance



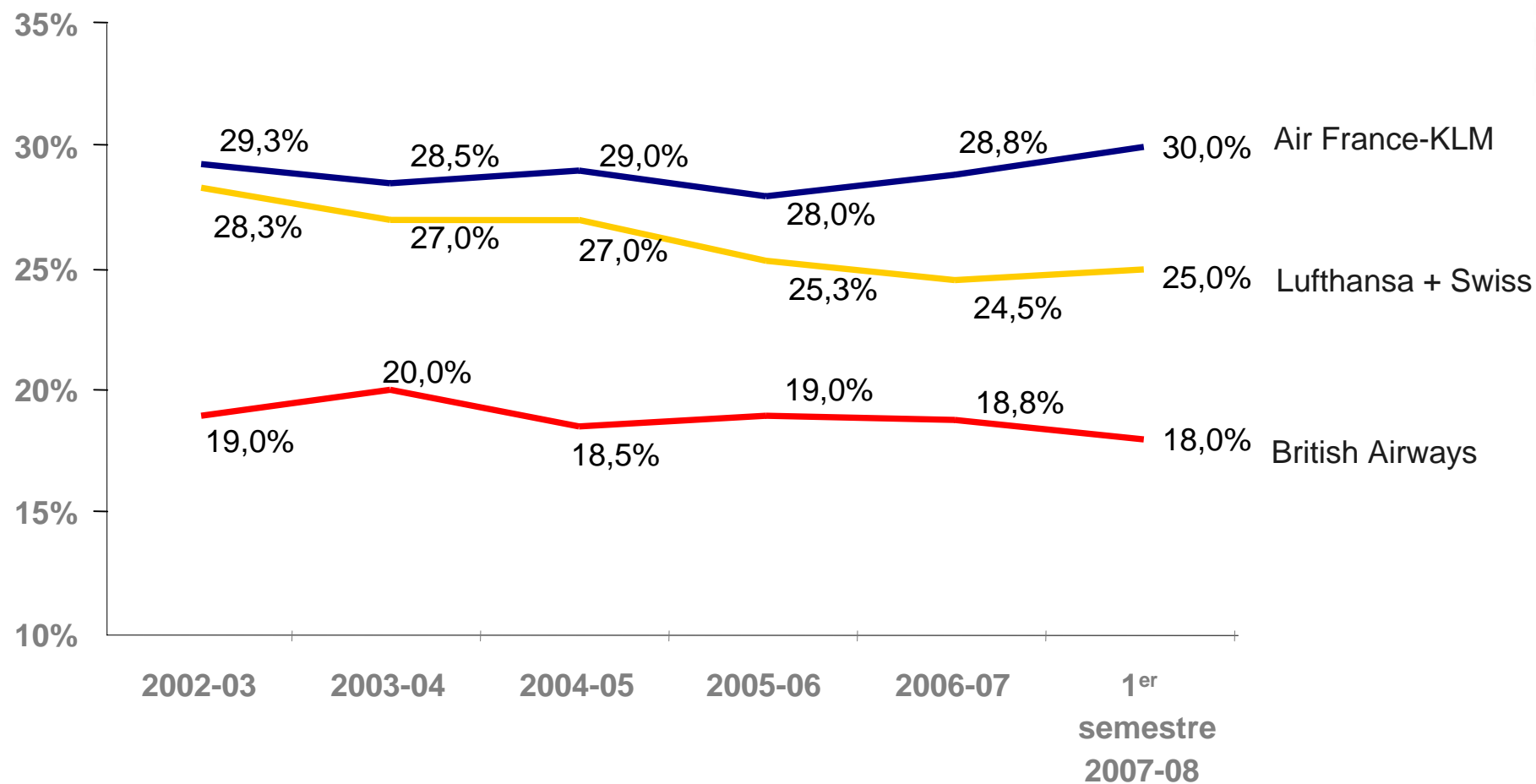
**Atlantique nord**  
par le renforcement  
de notre position



**Europe**  
par la consolidation

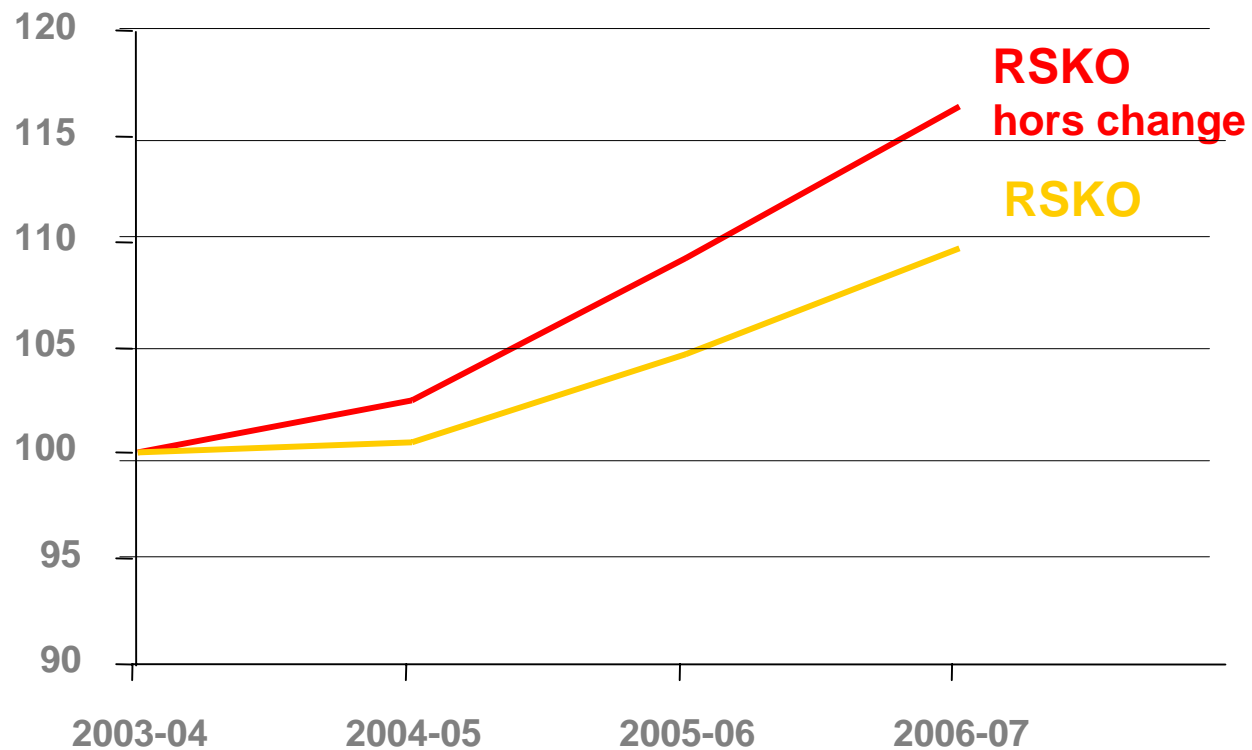
# Air France-KLM : la première compagnie européenne en Asie...

Part de marché AEA en capacité (SKO)



... avec une rentabilité qui se renforce

Base 100 en 2003-04



# Notre développement en Asie

- ★ Croissance annuelle des capacités de 8% pour les 3 ans à venir
  - ▶ Augmentation des fréquences pour proposer des vols quotidiens
  - ▶ Densification des fréquences avec 2 vols quotidiens
  - ▶ Utilisation d'avions de plus grandes capacités
- ★ Adhésion de China Southern à SkyTeam
  - ▶ 1<sup>ère</sup> compagnie domestique chinoise basée à Canton et Pékin
  - ▶ Elargissement de notre offre avec 93 destinations domestiques et 36 destinations en Asie
  - ▶ Extension future de la coopération au cargo par l'intermédiaire d'une compagnie commune

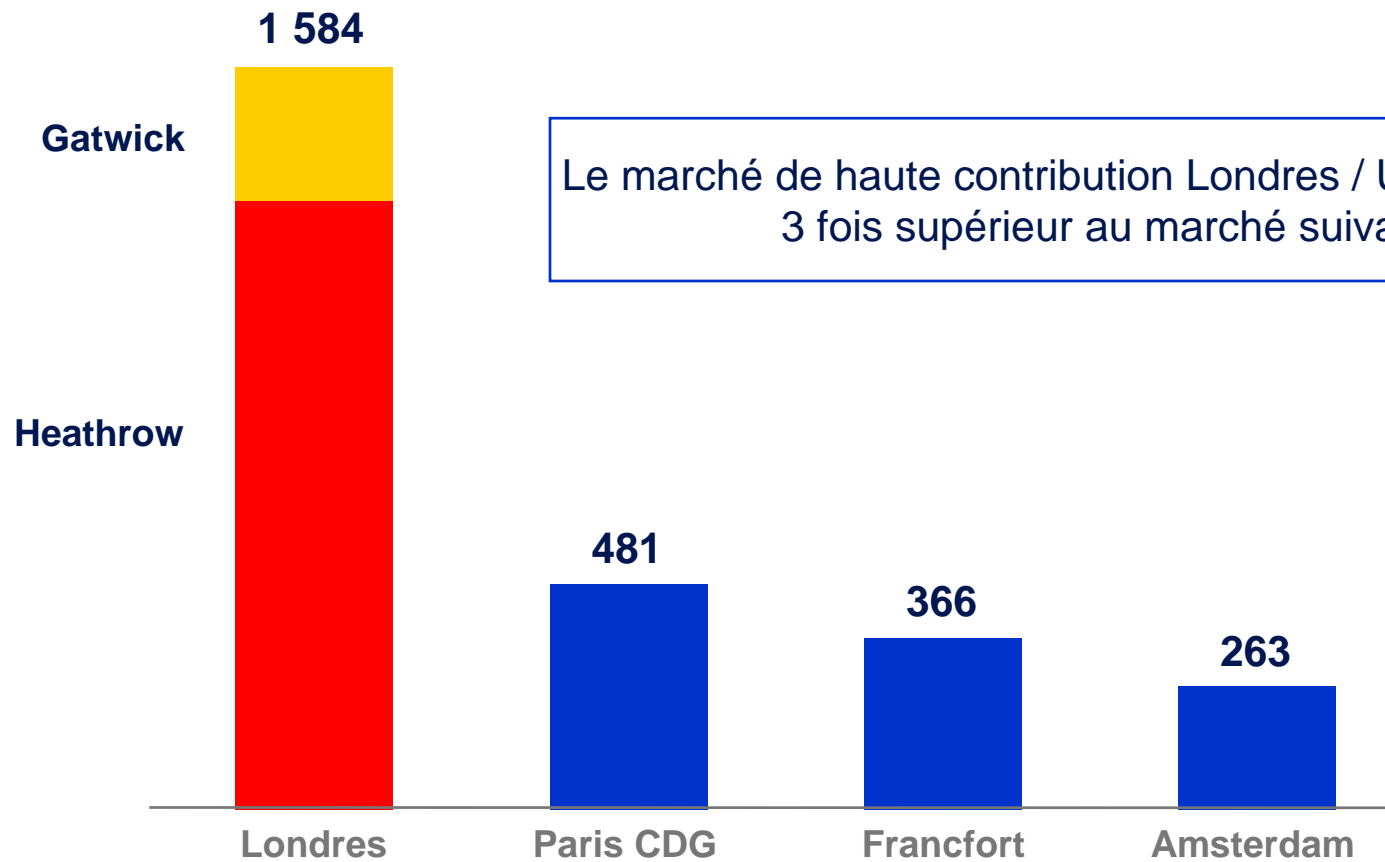


## Atlantique nord : renforcement de notre position

- ✦ KLM-Northwest : une joint venture qui fait ses preuves
- ✦ 2008 : une étape importante
  - ▶ Renforcement de notre position à Heathrow
  - ▶ Mise en œuvre de la joint venture avec Delta
- ✦ Objectif 2010 : lancement de la joint venture à 4 (Air France, KLM, Delta et Northwest)

# Le potentiel du marché haute contribution à Heathrow vers l'Amérique du nord

Passagers par jour  
aller - retour



Le marché de haute contribution Londres / US est plus de 3 fois supérieur au marché suivant

Trafic O&D nord américain haute contribution

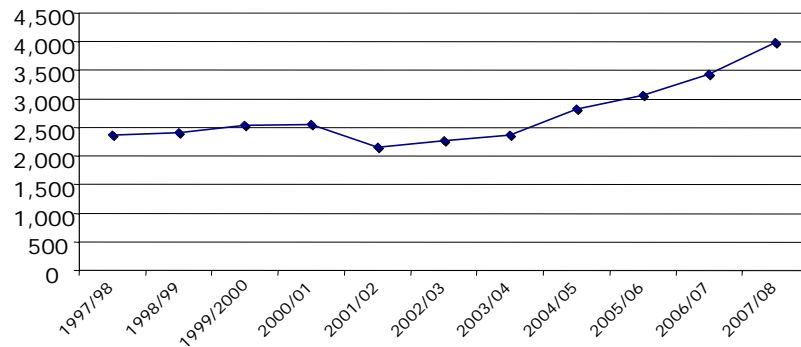
# Position de SkyTeam à Londres - été 2008

- + 9 destinations directes Londres / US à partir d'Heathrow
- + Autre destination SkyTeam long-courrier
  - Seoul
- + Reste du monde via nos hubs
- + 13 destinations européennes AF-KL
  - D'Heathrow: CDG et AMS
  - De Londres-City: Paris, Amsterdam, Edinbourg, Dublin, Dundee, Belfast, Francfort, Geneve, Zurich, Madrid, Milan, Strasbourg, Nice
- + 3 autres destinations européennes SkyTeam
  - Moscou, Rome, Prague
- + Les partenaires SkyTeam regroupés au T4 d'Heathrow (printemps 2009)

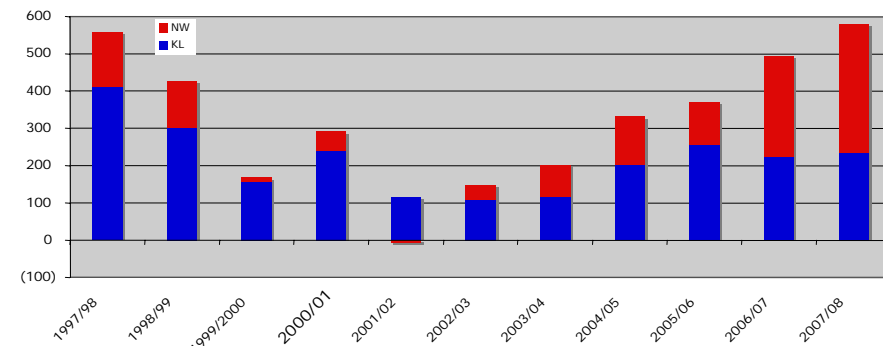


# La joint venture KLM / Northwest : un levier de croissance important

Chiffre d'affaires de la JV (en Mds\$)

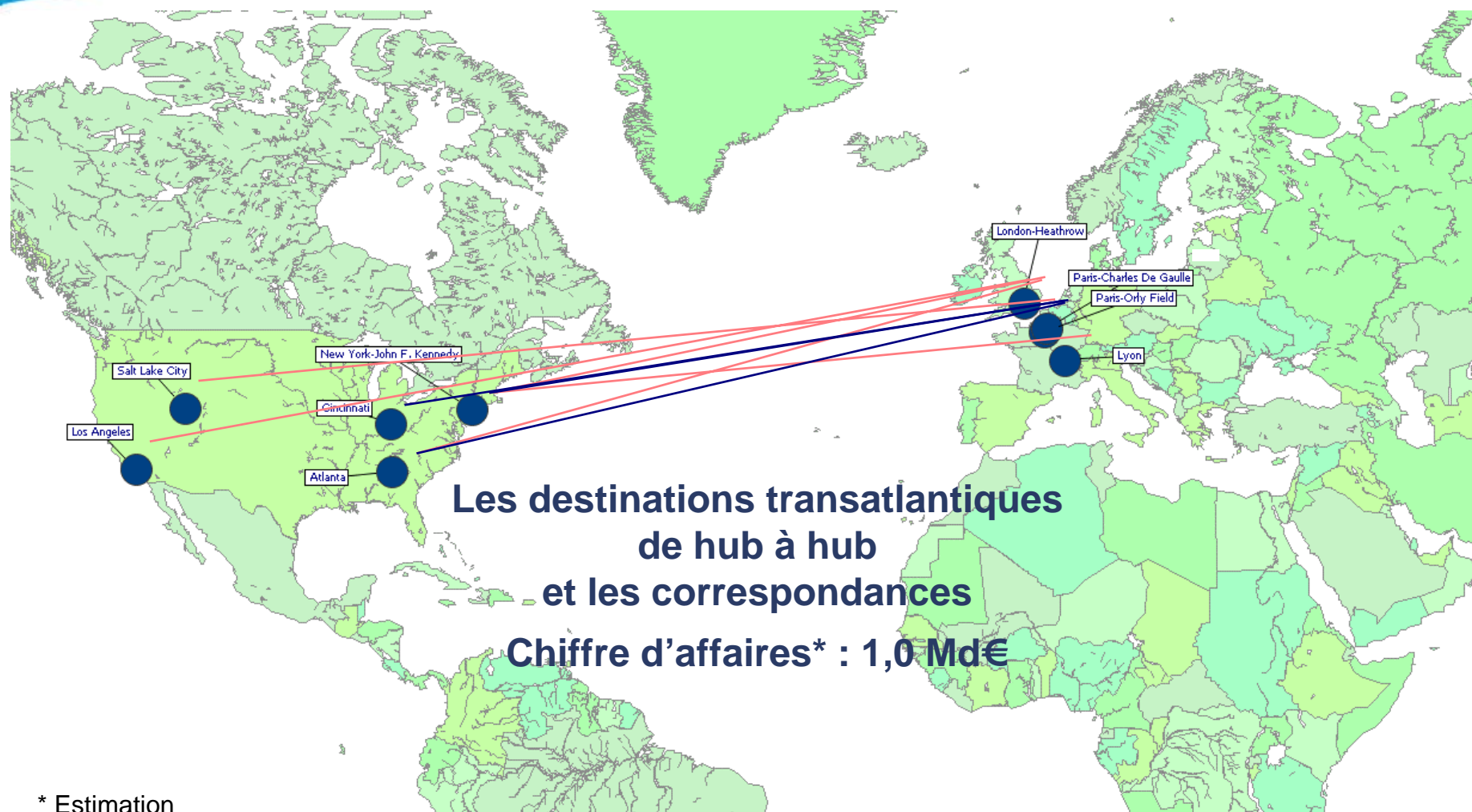


Contribution à la JV par compagnie



- ✦ La croissance annuelle du chiffre d'affaires de la joint venture depuis 1998 est de 5,5%
- ✦ La contribution de NW a sensiblement augmenté après les efforts de restructuration de la compagnie
- ✦ La marge de la joint venture devrait s'établir à un niveau de 15% en 2007-08

# Périmètre de la joint venture au 1<sup>er</sup> avril 2008

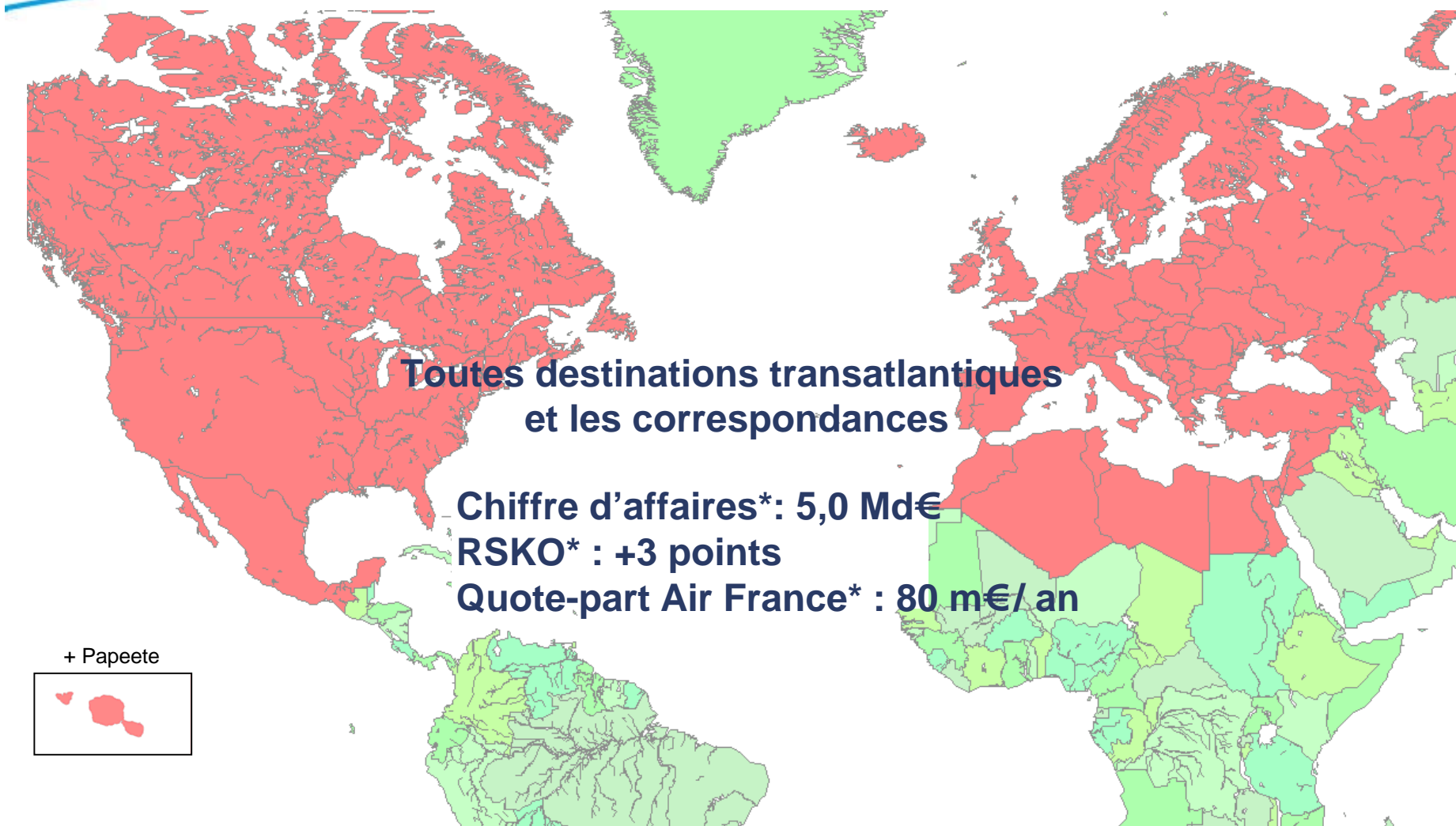


\* Estimation

■ Routes existantes à l'été 2007

■ Nouvelles routes à l'été 2008

# Périmètre de la joint venture au 1<sup>er</sup> avril 2010



\* Estimation

 Périmètre géographique à l'été 2010

# Principes de la joint venture Air France - Delta

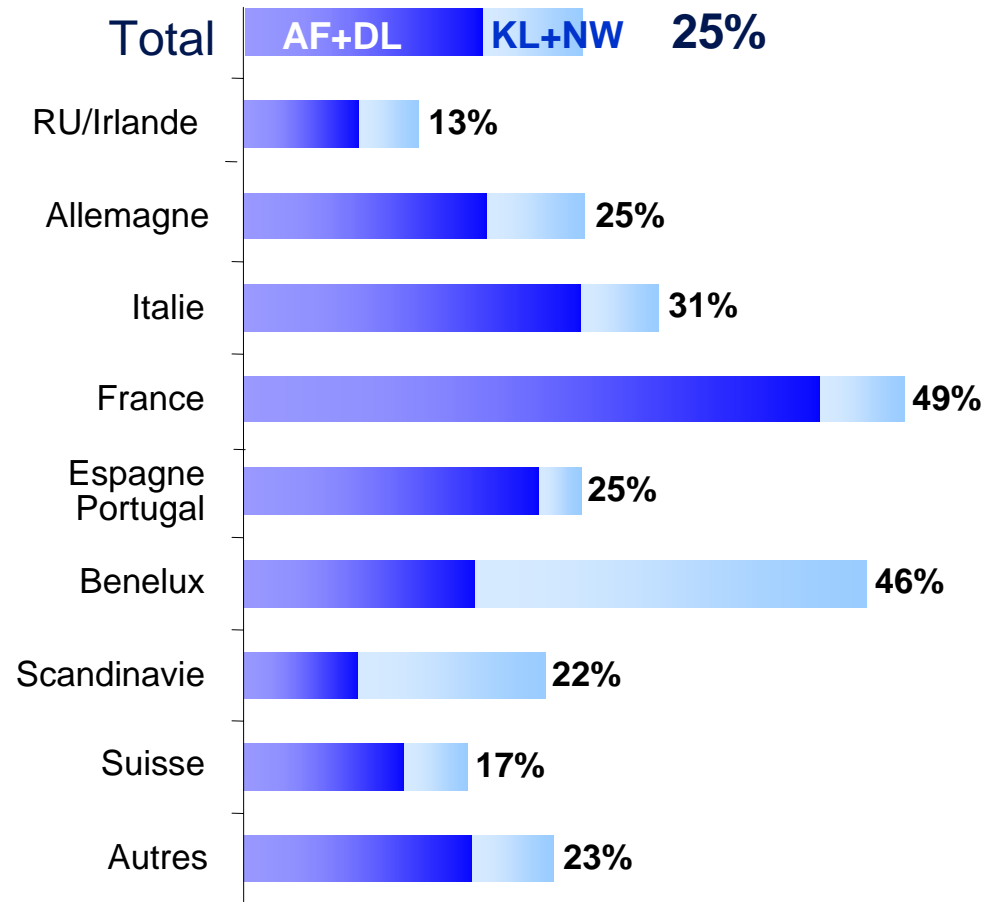
## ✦ Mécanisme de la joint venture

- ▶ Comptablement, chacune des compagnies conserve ses revenus et ses coûts sur l'Atlantique nord
- ▶ Le résultat de la joint venture partagé entre les partenaires
  - ▶ Sur la base du poids respectif des 2 compagnies basé sur le résultat dégagé lors de l'année de référence
  - ▶ A 50% pour la valeur complémentaire créée

## ✦ Principes de gouvernance

- ▶ Les 2 compagnies se répartissent à 50-50 la croissance sur les routes de la joint venture dès avril 2010
- ▶ Les décisions d'évolution du réseau sont prises en commun
- ▶ Les politiques commerciales et de gestion de la recette sont coordonnées sur tous les points de vente alimentant les routes de la joint venture

# Les deux joint ventures représentent 25% des flux entre l'Europe et les Etats-Unis



Source : base 2006 MIDT



# Notre ambition : être un acteur de référence

---

- ✦ Le secteur du transport aérien évolue vers une libéralisation totale
- ✦ La mondialisation de l'économie conduira à un rééquilibrage entre les nouveaux acteurs et les compagnies traditionnelles
  - ▶ Asie : émergence des compagnies aériennes en ligne avec la taille des marchés
  - ▶ Etats-Unis : consolidation du secteur conduisant à des acteurs plus puissants
  - ▶ Golfe : poursuite d'une croissance agressive
- ✦ Europe : La consolidation permettra la création de groupes capables de rivaliser avec les nouveaux entrants

# Conclusion : maintien de nos objectifs

---

## ✦ Exercice 2007-08

- ▶ Compte tenu du dynamisme du marché et en intégrant l'impact du conflit social d'octobre chez Air France estimé à 60 millions d'euros, nous confirmons notre objectif d'une nouvelle hausse du résultat d'exploitation et d'un retour sur capitaux employés de 7% après impôt

## ✦ Exercice 2009-10

- ▶ Un objectif de retour sur capitaux employés de 8,5% après impôt

# Avertissement relatif aux déclarations et éléments de nature prévisionnelle

Des déclarations et éléments de nature prévisionnelle concernant l'activité d'Air France-KLM figurent dans cette présentation. Ils comprennent notamment des informations relatives à la situation financière, aux résultats et à l'activité d'Air France et de KLM ainsi qu'aux bénéfices escomptés de l'opération envisagée. Ils sont fondés sur les attentes et estimations de la direction d'Air France-KLM. Ces déclarations et éléments de nature prévisionnelle comportent des risques, des incertitudes et sont susceptibles d'être affectés par des facteurs connus ou inconnus qui, pour beaucoup d'entre eux ne peuvent être maîtrisés par Air France-KLM et ne sont que difficilement prévisibles. Ils peuvent entraîner des résultats substantiellement différents de ceux prévus ou suggérés dans ces déclarations. Ces risques comprennent notamment : le risque que les synergies attendues ou économies escomptées ne puissent être réalisées ; le risque de dépenses non envisagées ; l'incertitude de l'évolution des relations avec la clientèle, les fournisseurs et les partenaires stratégiques ; et plus généralement tout changement défavorable dans la conjoncture économique, l'intensification de la concurrence ou la modification de l'environnement réglementaire qui pourrait affecter l'activité d'Air France et de KLM. Cette liste de facteurs de risque ne saurait être considérée comme exhaustive. Il convient de plus de se reporter aux documents soumis à la Securities and Exchange Commission (comprenant les Annual Reports on Form 20-F pour l'exercice fiscal clos au 31 mars 2007), dans lesquels figurent une information plus détaillée concernant les facteurs de risques ou événements susceptibles d'entraîner des résultats substantiellement différents de ceux annoncés par Air France et KLM.

**AIR FRANCE KLM**

Annexes



# Calcul de l'endettement financier net

<u>en m€</u>	<u>30 sep 07</u>	<u>31 mars 07</u>
Dettes financières courantes & non courantes	8 352	8 517
- Intérêts courus non échus	119	96
- Deposits sur avions en crédit bail	856	933
+ Couvertures de change sur dette	192	0
<b>= Dettes financières brutes</b>	<b>7 569</b>	<b>7 488</b>
Trésorerie & équivalent trésorerie	4 089	3 497
+ Valeurs mobilières de placement à plus de 3 mois	657	533
- Concours bancaires courants	288	133
<b>= Trésorerie nette</b>	<b>4 458</b>	<b>3 897</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>3 111</b>	<b>3 591</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>9 597</b>	<b>8 412</b>
<b>Endettement net / fonds propres</b>	<b>0,32</b>	<b>0,43</b>

# Charges d'exploitation du deuxième trimestre

T2 2007-08  
en m€

