

Résultats semestriels

Avril-septembre 2011



10 novembre 2011

Trimestre juillet-septembre 2011

- ✦ Des volumes dynamiques dans le passage, mais qui s'érodent dans le cargo
- ✦ Un niveau de recette qui ne permet pas de compenser l'augmentation de la facture carburant
- ✦ Un impact négatif de la volatilité des principales monnaies
- ✦ Un résultat d'exploitation nettement positif

Chiffres clés du trimestre

	Trimestre Juillet-sept. 2011	Trimestre Juillet-sept. 2010	Variation
+ Chiffre d'affaires	6,79 Mds€	6,65 Mds€	+2,1%
+ EBITDAR	1,02 Md€	1,23 Md€	-17,4%
+ Résultat d'exploitation	397 m€	576 m€	-31,1%
+ Résultat d'exploitation ajusté*	468 m€	649 m€	-27,8%
+ Résultat net, part du groupe	14 m€	290 m€	-95,2%

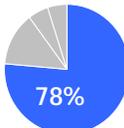
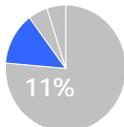
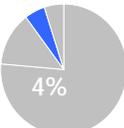
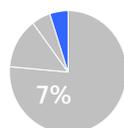
(*) Résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

Activité



Chiffres clés par activité

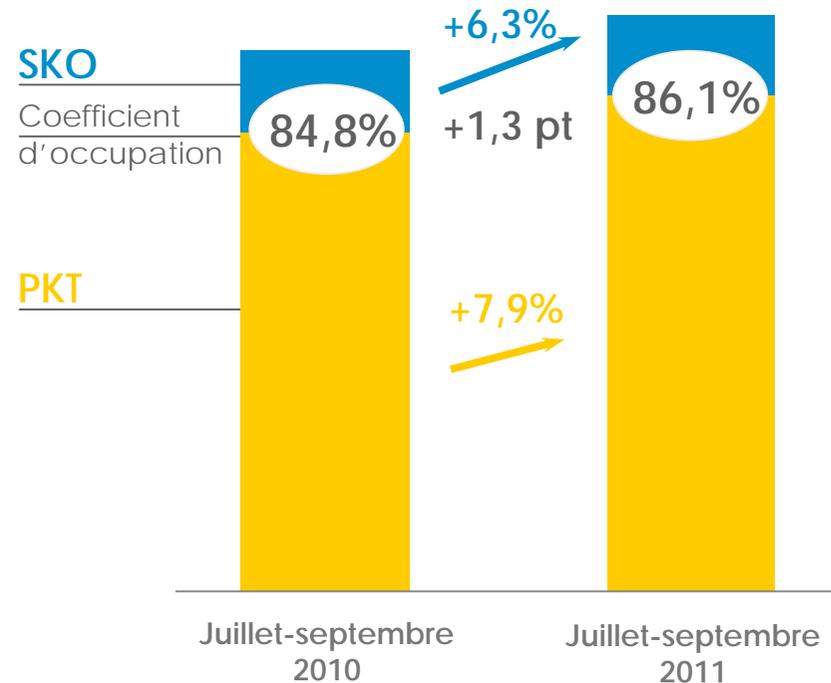
Juillet-septembre 2011

		Chiffre d'affaires En Mds€	Résultat d'exploitation En m€
 Passage 	5,28	+2,9%	356 -97
 Cargo 	0,77	-1,7%	-37 -44
 Maintenance 	0,27	-5,6%	18 -43
 Autres 	0,47	+4,0%	60 +5

Passage : un remplissage en hausse

- ✦ Croissance des capacités, centrée sur le long-courrier
 - ▶ SKO moyen-courrier : +5,0%
 - ▶ SKO long-courrier : +6,6%, en partie due au déploiement de B777 densifiés et des A380
- ✦ Des réseaux importants toujours affectés par les crises...
 - ▶ Trafic sur le Japon : -8%
 - ▶ Trafic sur la Côte d'Ivoire : -21%
 - ▶ Trafic sur Tunisie, Libye, Égypte et Syrie : -40%
- ✦ ...mais un rétablissement en cours sur le Japon et la Côte d'Ivoire

20,9 millions de passagers (+6,3%)

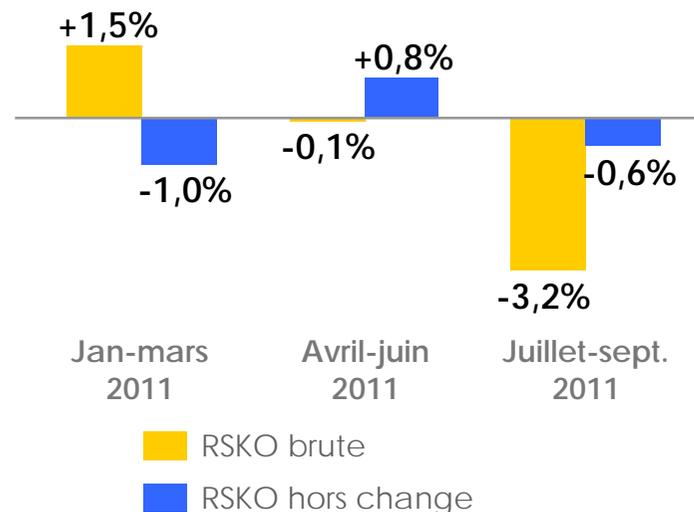


Rentabilité du passage affectée par les crises et par la hausse du prix du carburant

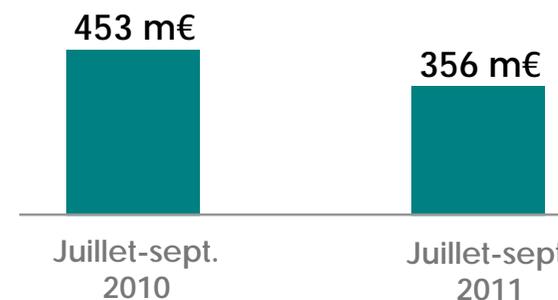
- + Effet change négatif de -2,6% sur les recettes du trimestre
- + Recette unitaire en baisse de 0,6%*
 - ▶ RSKO long-courrier : +0,2%* (classe avant : +6,5%, classe arrière : -0,8%)
 - ▶ RSKO moyen-courrier : +0,1%*
- + Forte hausse de la facture carburant
- + Impact des crises géopolitiques sur le résultat d'exploitation estimé à 45 m€

(*) Hors change

Recette unitaire (RSKO)



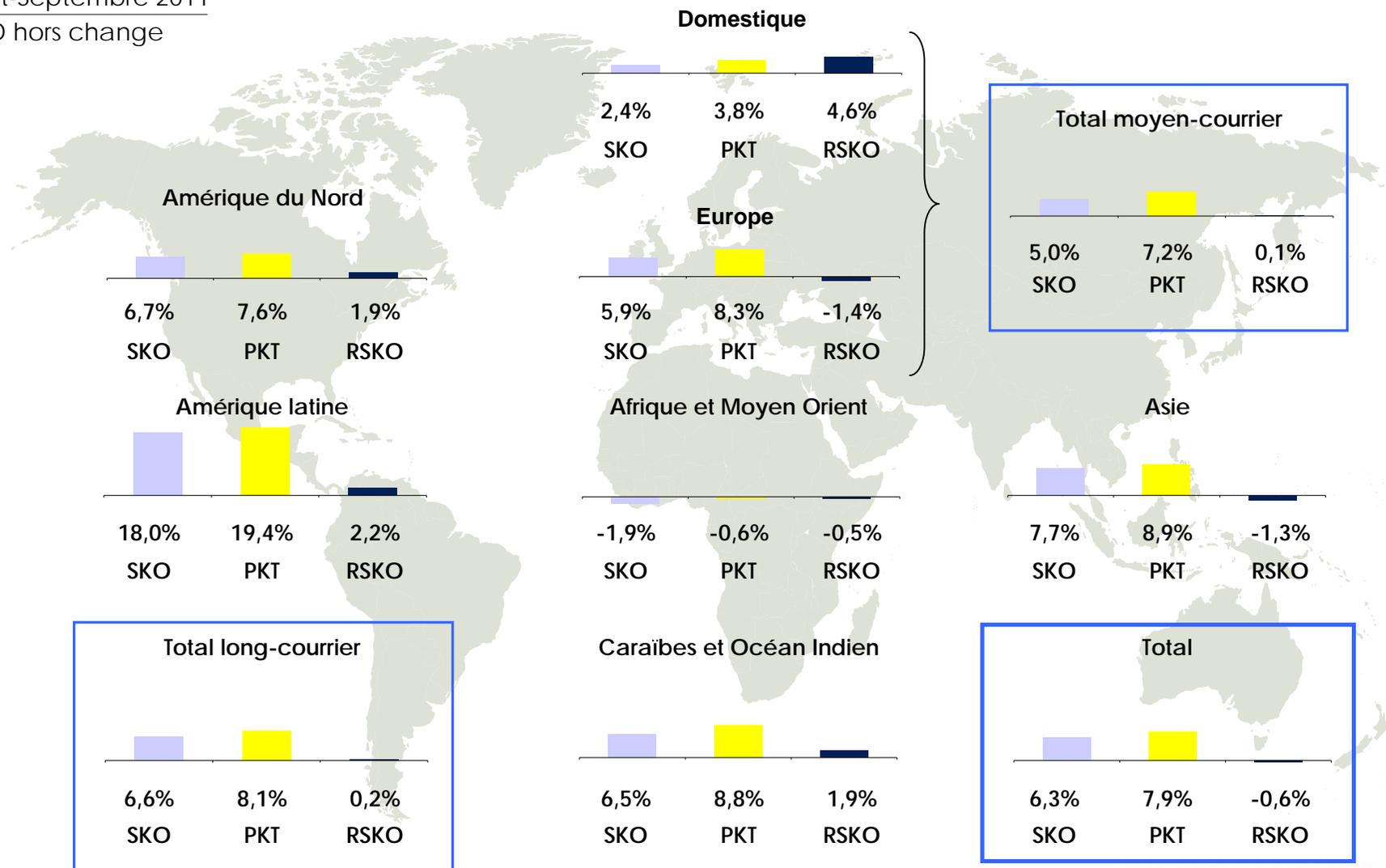
Résultat d'exploitation



Chiffres clés par réseau

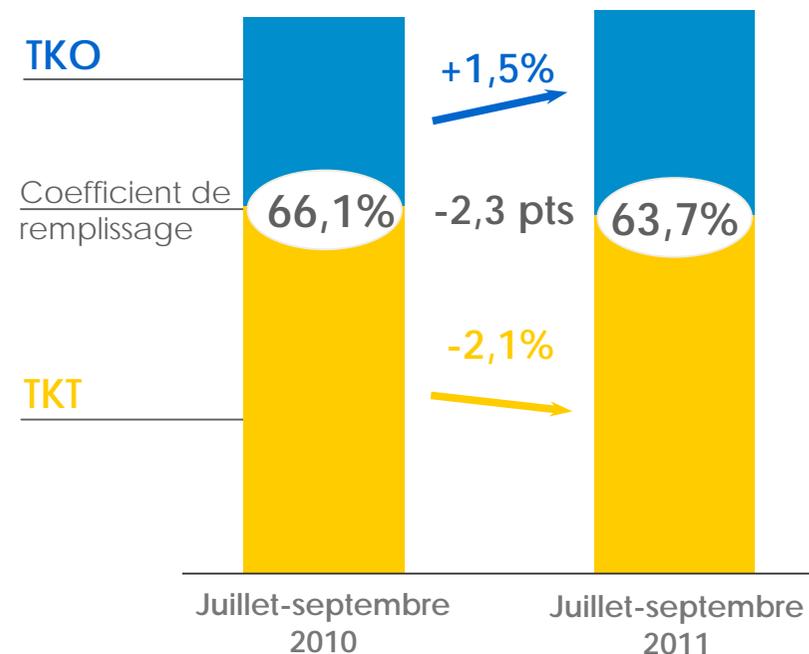
Juillet-Septembre 2011

RSKO hors change



L'activité cargo est confrontée à l'essoufflement du commerce mondial

- + Trafic mondial (TKT) de fret aérien en baisse depuis mai 2011*
- + Poursuite d'une situation de surcapacité
 - ▶ en particulier au départ des grands marchés asiatiques (Hong-Kong, Chine)

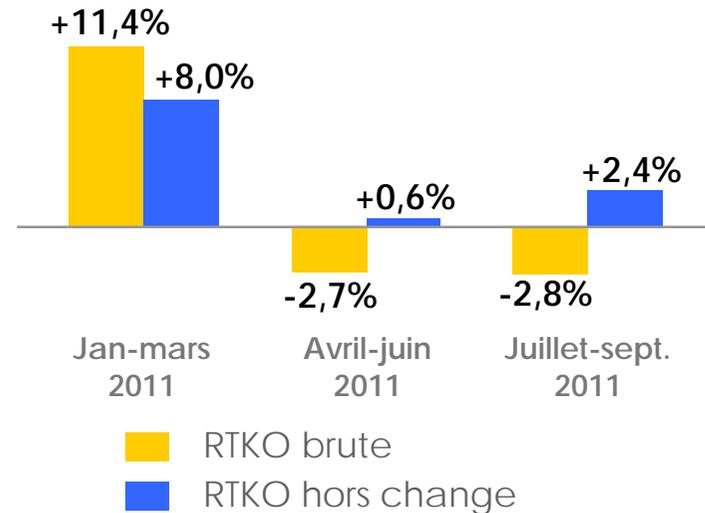


(*) Source : IATA

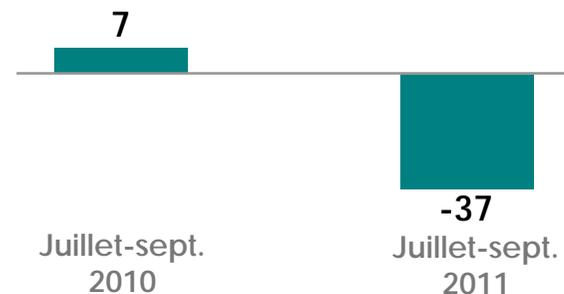
Cargo : continuation du contrôle strict des capacités

- + Contrôle des capacités tout cargo
 - ▶ Avions tout cargo : -3,2%, dont -10% sur l'Asie
- + Une recette unitaire hors change en progression de +2,4%...
 - ▶ Fort impact de change négatif de 5,1% sur les recettes
- + ...insuffisante pour compenser la hausse de la facture carburant

Recette unitaire (RTKO)



Résultat d'exploitation

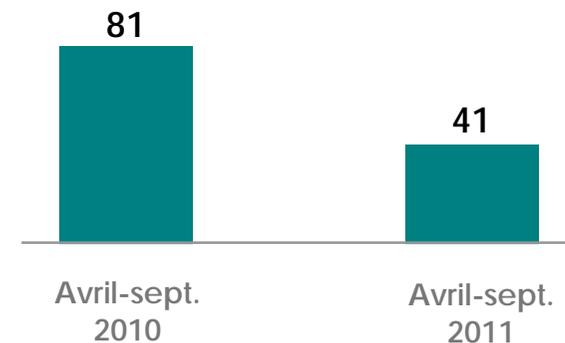


Autres activités

- + Activité maintenance pénalisée par la faiblesse du dollar et les surcoûts liés à la grève de la maintenance en ligne (23m€)
- + Autres activités
 - ▶ L'activité loisirs bénéficie de l'arrêt de Transavia Denmark et des réductions de capacité par Martinair
 - ▶ Catering : progression du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation

Millions d'€

Résultat d'exploitation maintenance



Résultat d'exploitation des autres activités



Résultats



Résultats du deuxième trimestre

Millions d'€	Juillet-sept. 2011	Juillet-sept. 2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	6 789	6 649	+2,1
Charges d'exploitation	(6 392)	(6 073)	+5,3
EBITDAR	1 018	1 232	(17,4)
Résultat d'exploitation	397	576	(31,1)
<i>Résultat d'exploitation ajusté*</i>	<i>468</i>	<i>649</i>	<i>(27,8)</i>
Produits et charges non courants	(3)	(127)	ns
Résultat des activités opérationnelles	394	449	(12,2)
Coût de l'endettement financier net	(95)	(93)	+2,2
Autres produits et charges financiers	(268)	41	ns
<i>Dont résultat de change</i>	<i>(125)</i>	<i>46</i>	<i>ns</i>
<i>Dont variation de la juste valeur des dérivés</i>	<i>(145)</i>	<i>(8)</i>	<i>ns</i>
Impôts	(9)	(103)	-ns
Autres	(8)	(4)	ns
Résultat net, part du groupe	14	290	ns

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

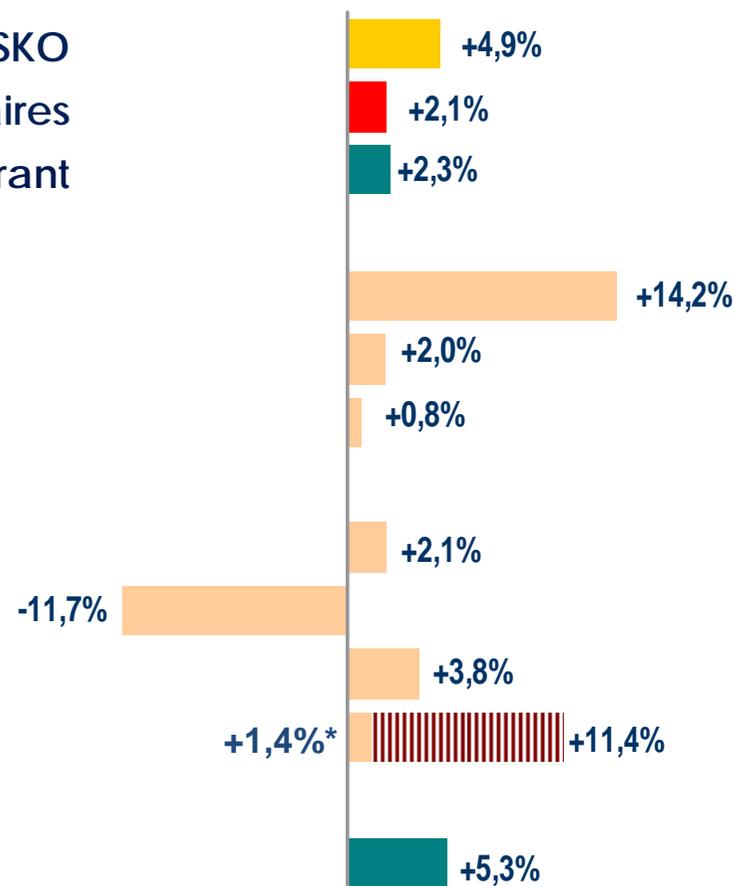
Évolution des charges d'exploitation au deuxième trimestre

Juillet-septembre 2011

Millions d'€

Capacité en ESKO
Chiffre d'affaires
Charges d'exploitation hors carburant

Carburant	1 717	
Charges de personnel	1 860	
Coûts avions (amortissement et provisions, frais de maintenance, loyers opérationnels et affrètements)	1 102	
Redevances aéronautiques	485	
Frais commerciaux	227	-11,7%
Prestations en escale	356	
Autres	645	
Total charges d'exploitation	6 392	



(*) Hors couvertures de change

Résultats du premier semestre

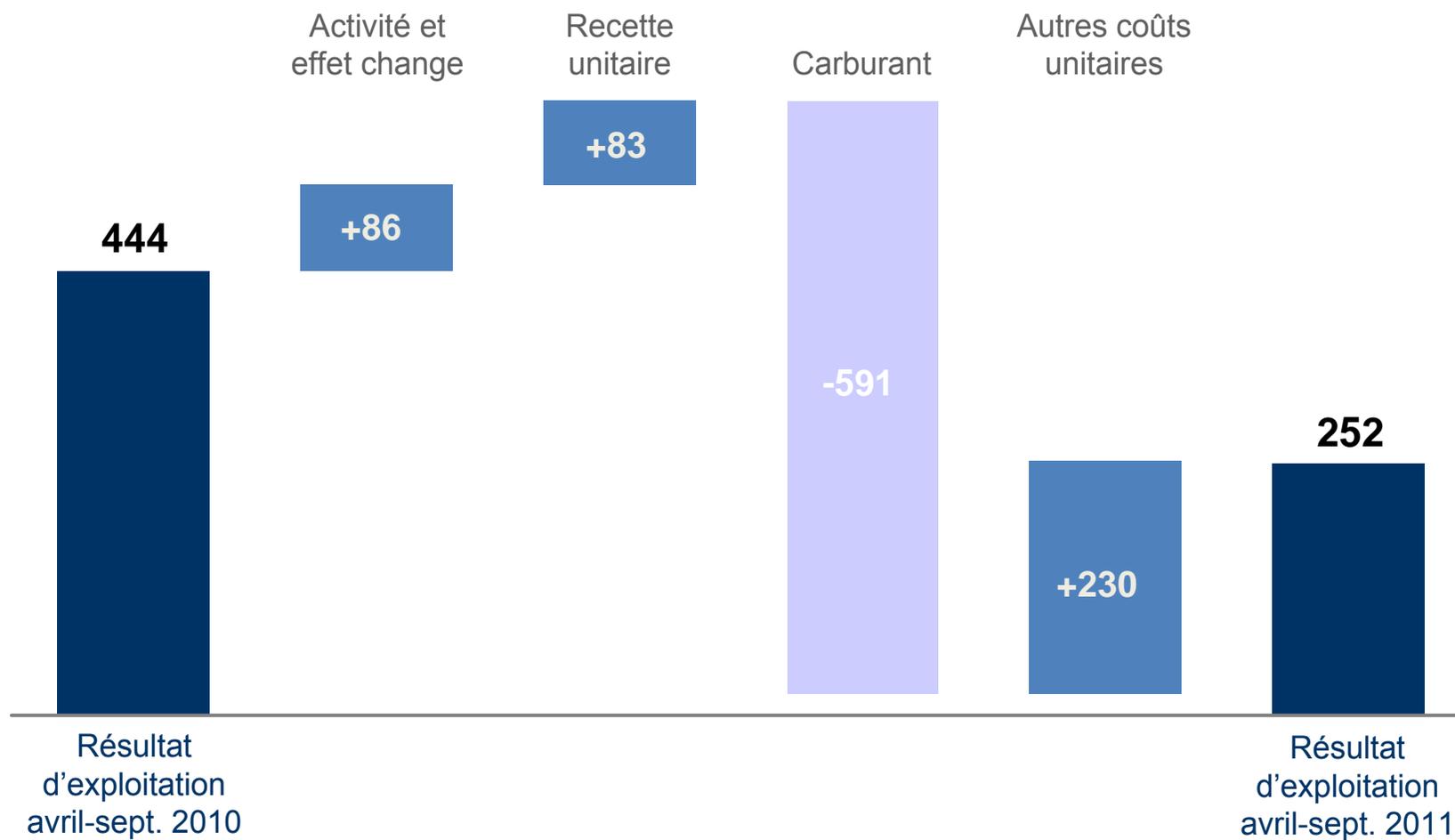
Millions d'€

	Avril-sept. 2011	Avril-sept. 2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	13 009	12 370	+5,2
Charges d'exploitation	(12 757)	(11 926)	+7,0
EBITDAR	1 521	1 716	(11,4)
Résultat d'exploitation	252	444	(43,2)
<i>Résultat d'exploitation ajusté*</i>	<i>395</i>	<i>585</i>	<i>(32,5)</i>
Produits et charges non courants <i>Dont Amadeus</i>	(1)	883 <i>1 030</i>	ns
Résultat des activités opérationnelles	251	1 327	ns
Coût de l'endettement financier net	(182)	(189)	(3,7)
Autres produits et charges financiers	(297)	(72)	ns
Impôts	72	(10)	ns
Autres	(27)	(30)	ns
Résultat net, part du groupe	(183)	1 026	ns

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

Evolution du résultat d'exploitation

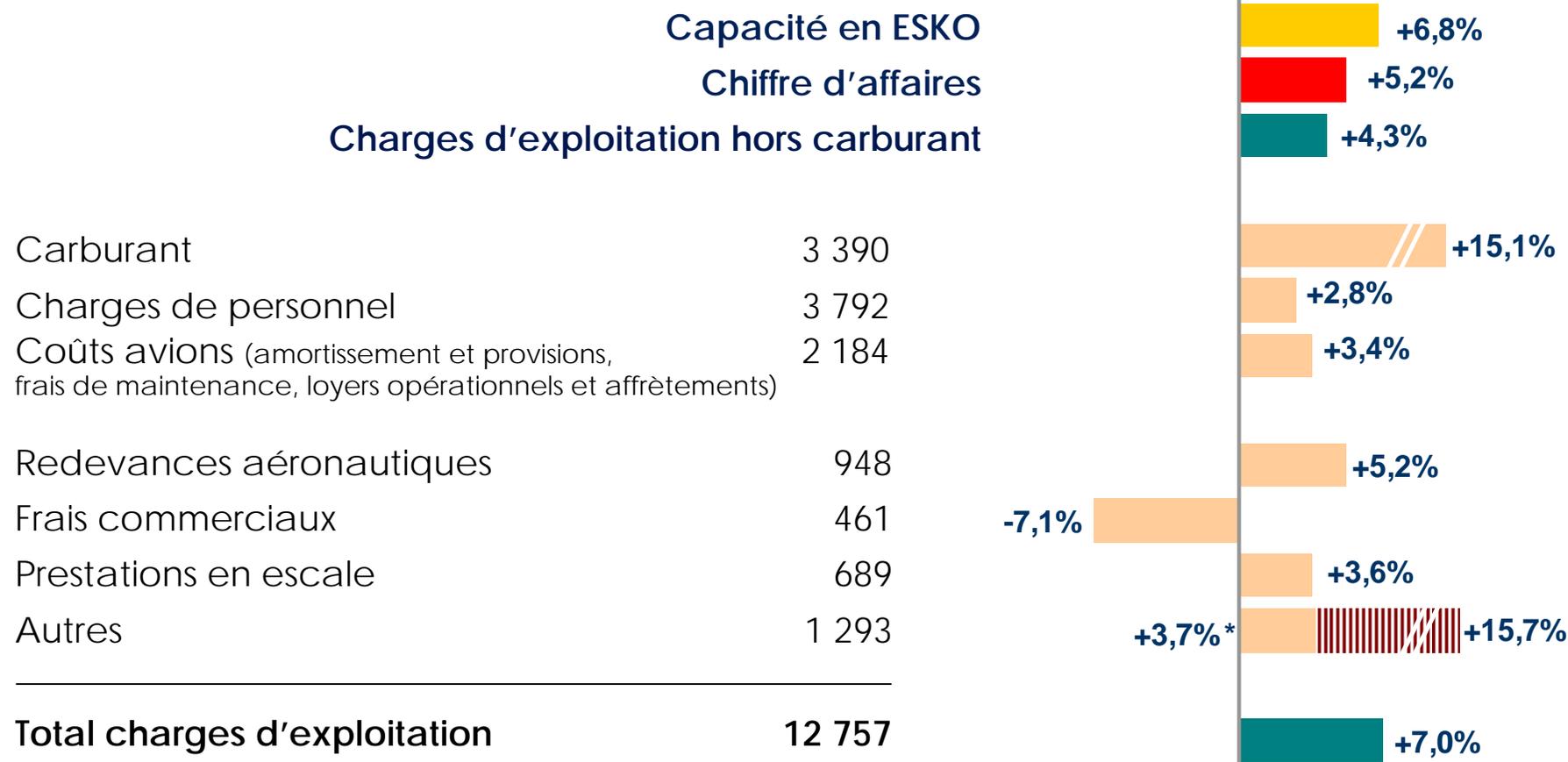
Millions d'€



Evolution des charges d'exploitation au premier semestre

Avril-septembre 2011

Millions d'€



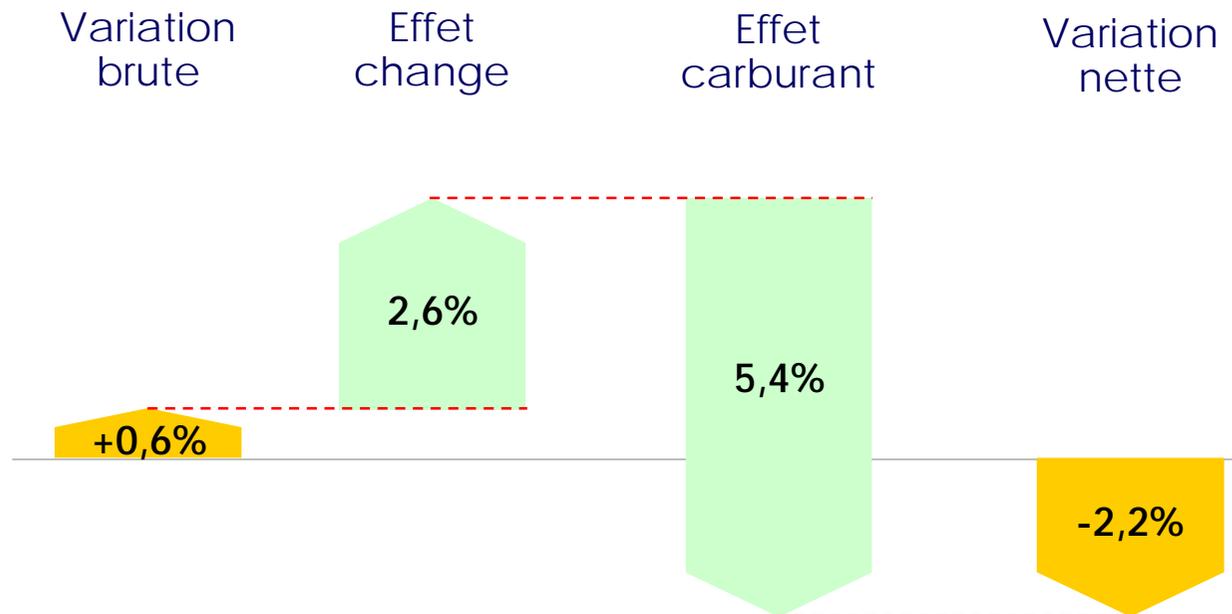
(*) Hors couvertures de change

Baisse des coûts unitaires

Avril-septembre 2011

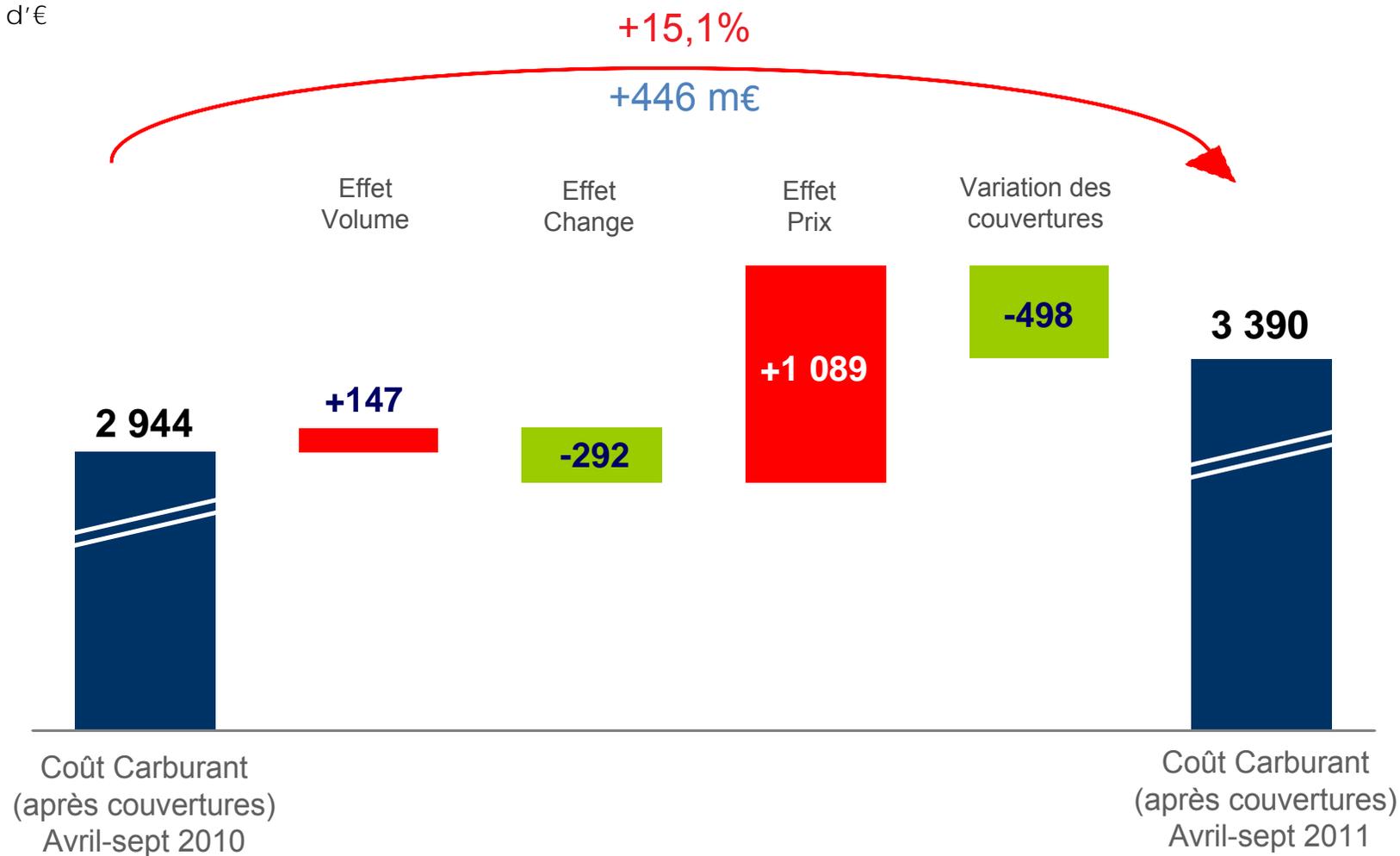
Coût unitaire à l'ESKO : **6,56 cts €**

Capacité en ESKO : **+6,8%**



Forte augmentation des prix du carburant atténuée par les couvertures et le change

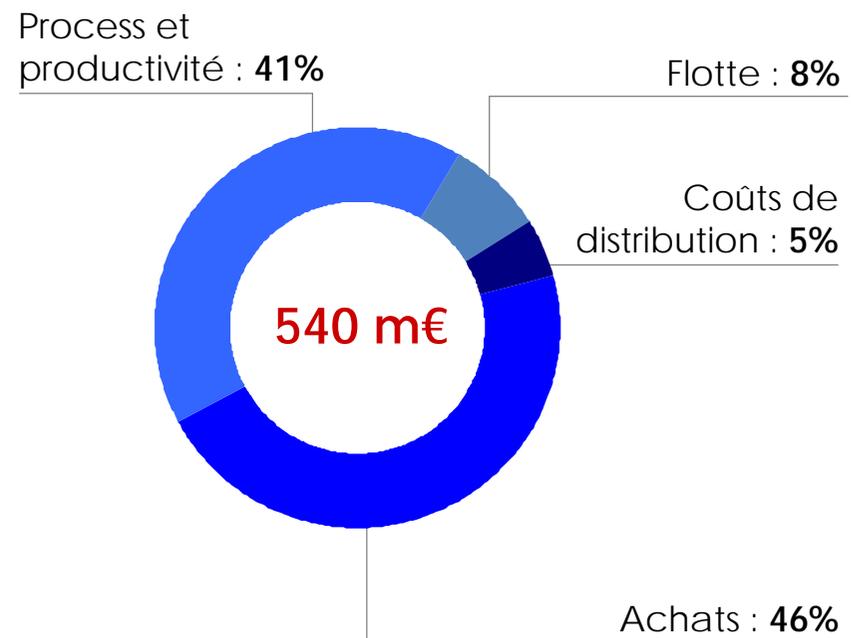
Avril - Septembre
Millions d'€



Plan Challenge 12 revu à la hausse

- + 106 m€ d'économies réalisées sur le trimestre juillet-septembre 2011 et 394 m€ depuis le début de l'année civile
- + Un objectif revu à la hausse de 500 à 540 m€ sur l'année civile 2011

Répartition des économies prévues sur l'année civile 2011



Compte de résultat sur neuf mois

Millions d'€	Jan-sept. 2011	Jan-sept. 2010	Variation en %
<i>Non audité</i>			
Chiffre d'affaires	18 335	17 391	+5,4
Charges d'exploitation	(18 486)	(17 444)	+6,0
EBITDAR	1 726	1 793	(3,7)
Résultat d'exploitation	(151)	(53)	ns
<i>Résultat d'exploitation ajusté*</i>	<i>63</i>	<i>150</i>	<i>-58,4</i>
Produits et charges non courants <i>Dont Amadeus</i>	(104)	622 <i>1 030</i>	ns
Résultat des activités opérationnelles	(255)	569	ns
Coût de l'endettement financier net	(273)	(280)	(2,5)
Autres produits et charges financiers	(230)	(166)	ns
Impôts	242	239	ns
Autres	(34)	(27)	ns
Résultat net, part du groupe	(550)	335	ns
<i>Résultat net retraité</i>	<i>(400)</i>	<i>(373)</i>	<i>ns</i>

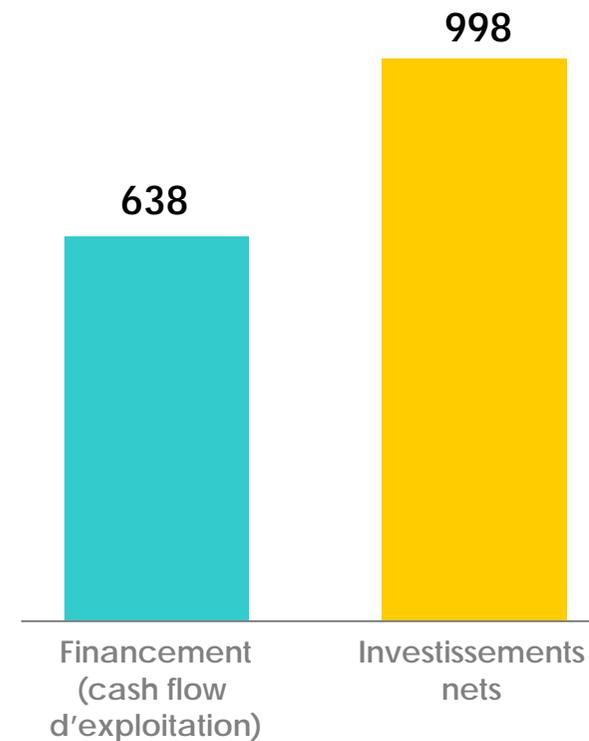
(*) Résultat d'exploitation courant ajusté de la part des frais financiers des loyers opérationnels (34%)

Flux de trésorerie sur neuf mois

Millions d'€

- + Cash flow d'exploitation sur neuf mois de 638 m€
- + Investissements nets de 1,3 Md€ prévus sur l'année civile 2011

Flux de trésorerie sur 9 mois
(Janvier-septembre 2011)



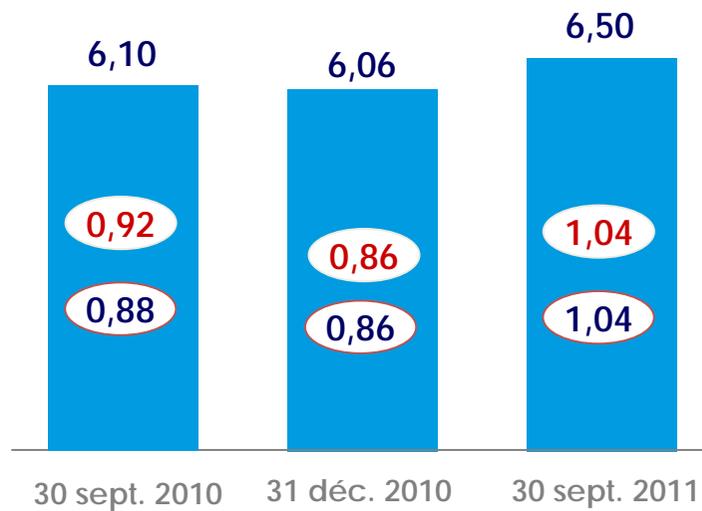
Un niveau élevé de liquidités

- ✦ Une trésorerie de 3,4 Mds€ au 30 septembre 2011
- ✦ Des lignes de crédit disponibles de 1,85 Md€
 - ▶ Air France : 1,06 Md€ jusqu'en 2016
 - ▶ KLM : 540 m€ jusqu'en 2016
 - ▶ Air France-KLM : 250 m€ jusqu'en 2017
 - ▶ Subordonnées à deux obligations
 - ▶ Ratio d'EBITDAR sur les charges nettes d'intérêt + 1/3 loyers opérationnels (> 2,5 pour les filiales et 1,5 pour la holding)
 - ▶ Actifs immobilisés non affectés en garantie > dettes financières non garanties
- ✦ Participation de 15% dans Amadeus
 - ▶ Valeur de marché supérieure à 800 m€

Situation financière

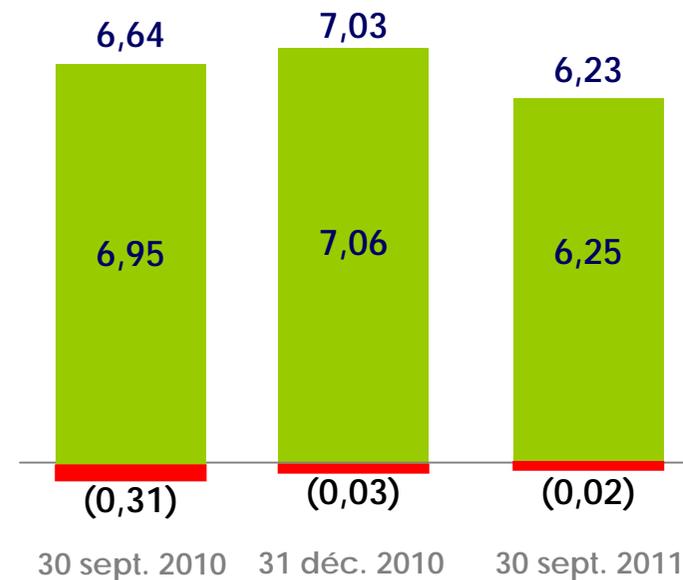
Endettement financier net (Milliards d'€)

- Dettes nettes
- X Ratio d'endettement
- X Ratio d'endettement hors dérivés



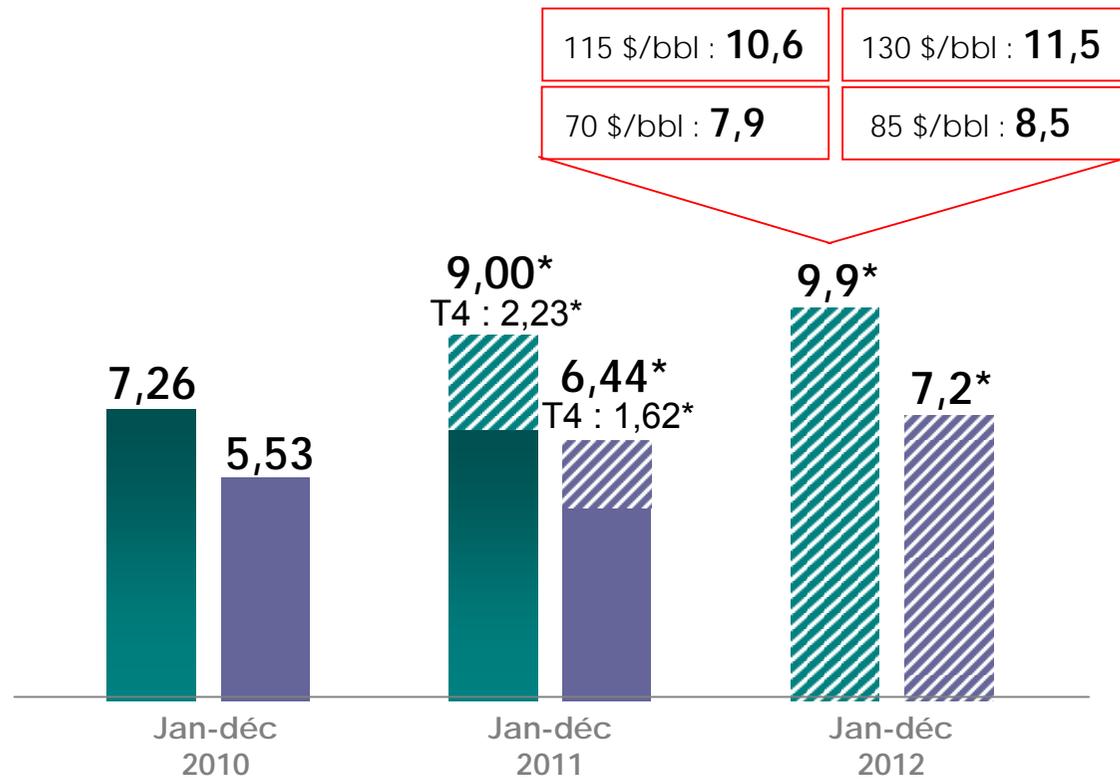
Capitaux propres (Milliards d'€)

- Capitaux propres
- Instruments dérivés



Point sur la facture carburant

- Facture de carburant après couverture en Mds de dollar
- Facture de carburant après couverture en Mds d'euros



Prix du marché	En \$ par baril*	80	111	108
	En €/baril*	60	80	79
% de la consommation couverte			T4 : 57%	52%

(*) Courbes à terme au 4 novembre 2011 : taux de change €/ \$ de 1,38 sur le T4 2011, 1,37 sur 2012

Perspective pour l'année civile 2011

- ✦ Un environnement économique difficile
 - ▶ Commerce international et confiance des entreprises
 - ▶ Volatilité des monnaies
 - ▶ Prix élevé du carburant
- ✦ Le groupe anticipe un résultat d'exploitation négatif sur le trimestre octobre-décembre, et donc sur l'année civile 2011*

(*) Résultat d'exploitation positif sur avril-décembre 2011

Conclusion et Q&A



Annexes



Calcul de l'endettement financier net

Millions d'€

	30 sept. 2011	31 mars 2011
Dettes financières courantes & non courantes	10 498	10 788
Dépôts sur avions en crédit bail	(509)	(455)
Couvertures de change sur dette	18	36
Intérêts courus non échus	(124)	(119)
= Dettes financières brutes	9 883	10 250
Trésorerie & équivalent trésorerie	2 879	3 717
Valeurs mobilières de placement à plus de 3 mois	509	574
Dépôts triple A	155	197
Concours bancaires courants	(159)	(129)
= Trésorerie nette	3 384	4 359
Endettement financier net	6 499	5 891
Capitaux propres consolidés	6 227	6 906
Endettement net / fonds propres	1,04	0,85
<i>Endettement net / fonds propres hors dérivés</i>	<i>1,04</i>	<i>0,90</i>

Résultat net retraité

Millions d'€

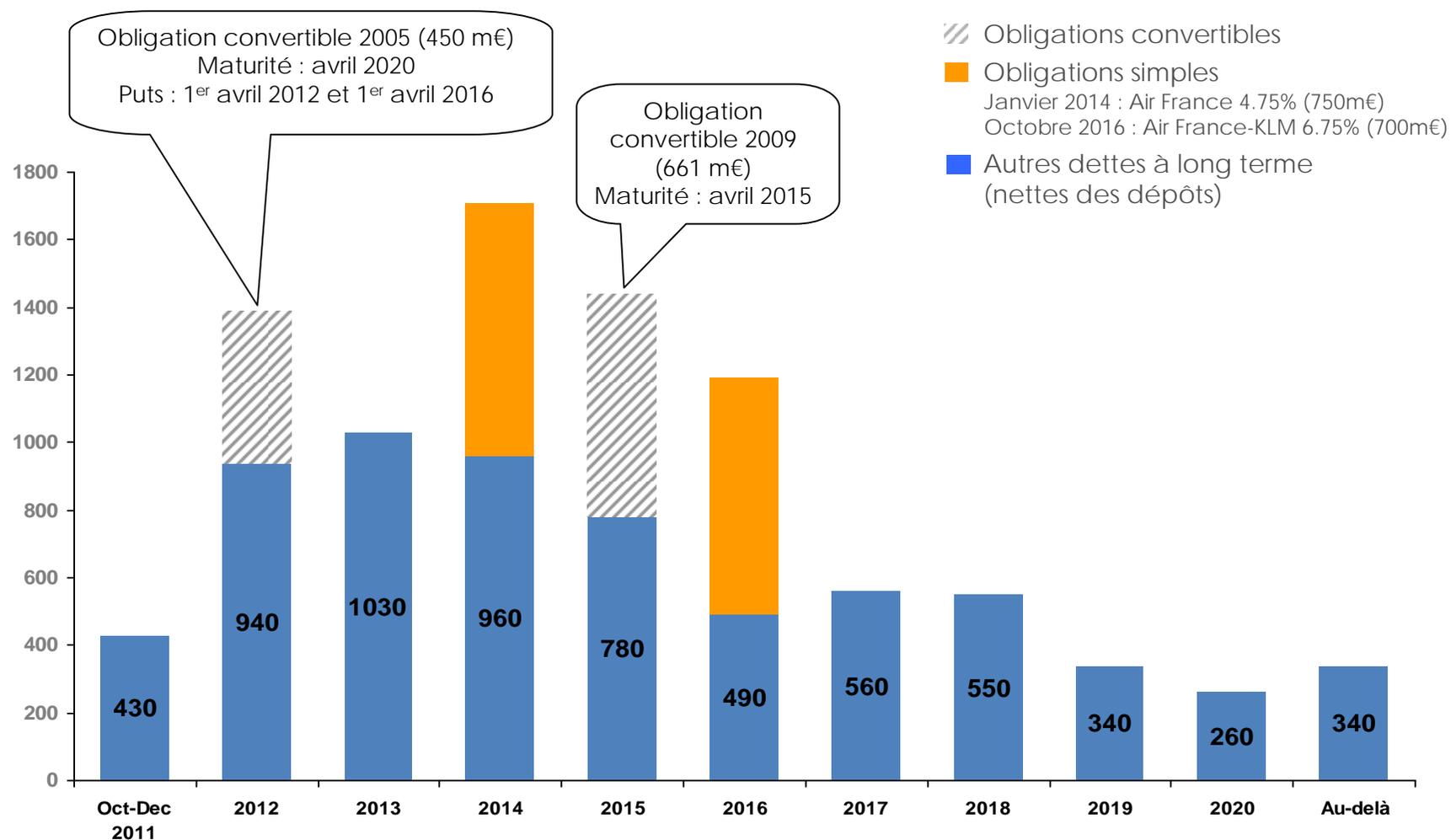
	T2 2011	T2 2010	S1 2011	S1 2010
Résultat net part du groupe	14	290	(183)	1 026
+ Impôt sur les sociétés	9	103	(72)	10
= Résultat net part du groupe avant impôt sur les sociétés	23	393	(255)	1 036
+ Éléments non récurrents*	3	127**	1	(883)***
+ Part non monétaire de la valeur des instruments de couverture	129	(9)	107	(14)
= Résultat net part du groupe retraité avant impôt sur les sociétés	155	511	(147)	139
- Impôt sur les sociétés	(38)	(145)	53	(35)
- Éléments non récurrents dans quote-part des stes mises en équivalence	-	-	-	-
Résultat net part du groupe retraité	117	366	(94)	104

* Éléments non récurrents : charges et produits comptabilisé entre le résultat d'exploitation courant et le résultat des activités opérationnelles

** Complément provision amende cargo

*** dont plus value de valorisation de 1,03 milliard d'euros générée dans le cadre de la mise sur le marché d'Amadeus et provision complémentaire cargo

Profil de remboursement de la dette au 30 septembre 2011*



(*) En millions d'euros, net des dépôts sur locations financières et hors dettes perpétuelles de KLM (630 m€)