

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	31 mars	31 décembre
<i>En millions d'euros</i>	2015	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	31 mars	31 décembre
<i>En millions d'euros</i>	2015	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 obligation 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 obligation 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