

AIR FRANCE KLM

Résultats semestriels 2008-09

20 novembre 2008



Sommaire



Introduction

Jean-Cyril Spinetta

Activité

Pierre-Henri Gourgeon

Résultats

Philippe Calavia

Stratégie et perspectives

Jean-Cyril Spinetta & Peter Hartman

Une activité qui résiste bien à la conjoncture

Environnement

- + Intensification de la crise financière et premiers signes du ralentissement économique mondial
- + Forte hausse du pétrole
- + Forte appréciation de l'euro face aux autres devises

Air France-KLM

- + Activité qui résiste bien à la conjoncture
- + Chiffre d'affaires en progression malgré un impact de change défavorable
- + Résultat d'exploitation largement positif malgré la très forte hausse de la facture pétrolière sur la période avril - septembre 2008

De bons résultats malgré la dégradation de la conjoncture

	T2 2008-09	S1 2008-09
+ Chiffre d'affaires :	6,7 Md€ (+3%)	13,0 Md€ (+4%)
+ Résultat d'exploitation :	405 m€ (-44%)	639 m€ (-44%)
+ Marge d'exploitation ajustée :	6,8% (-5,2 pts)	5,7% (-4,3 pts)
+ Résultat net :	28 m€ (-96%)	196 m€ (-83%)
+ Résultat net économique* :	244 m€ (-49%)	385 m€ (-48%)

* résultat net retraité des éléments non récurrents (gains sur Amadeus et Alpha en 2007-08)
et non monétaires liés à la valorisation au prix de marché des dérivés

AIR FRANCE KLM

Croissance de l'activité

Pierre-Henri Gourgeon

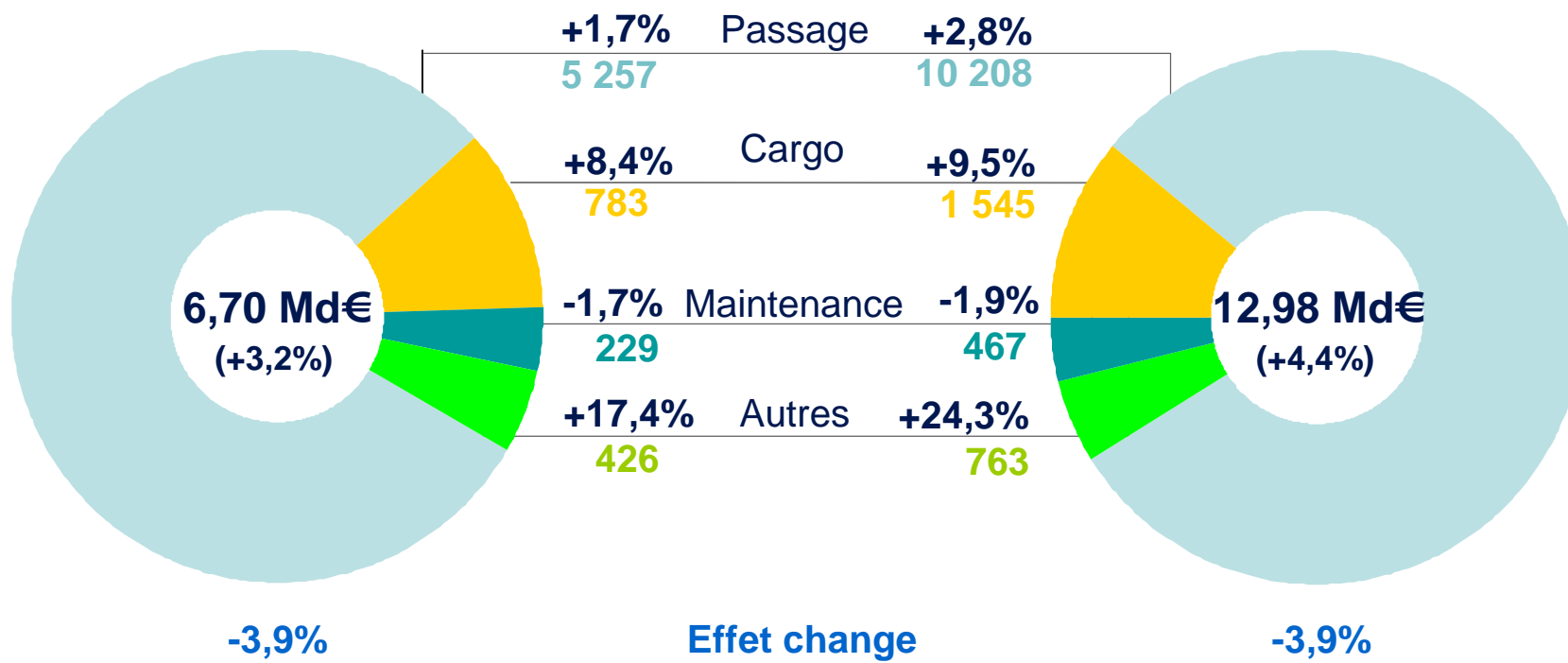


KLM

La progression du chiffre d'affaires est pénalisée par l'appréciation de l'euro

2^{ème} trimestre 2008-09

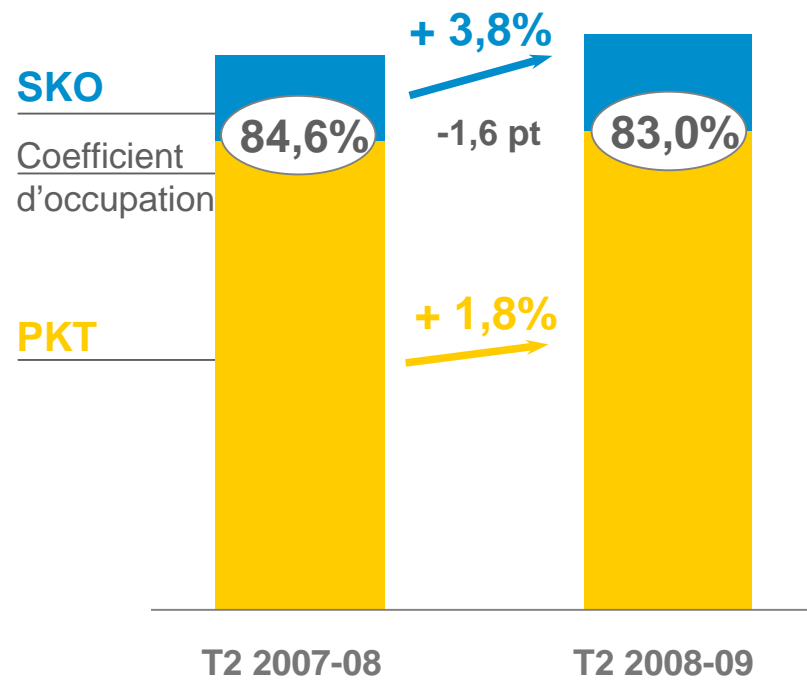
1^{er} semestre 2008-09



Passage : une activité qui résiste...

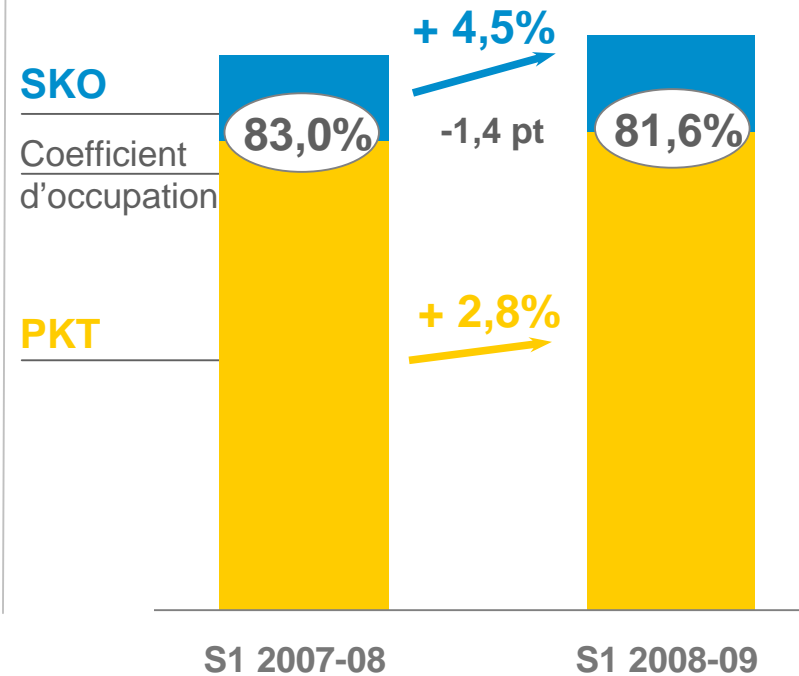
2^{ème} trimestre
yc VLM

20,6 millions de passagers (+0,5%)



1^{er} semestre
yc VLM

40,5 millions de passagers (+1,8%)

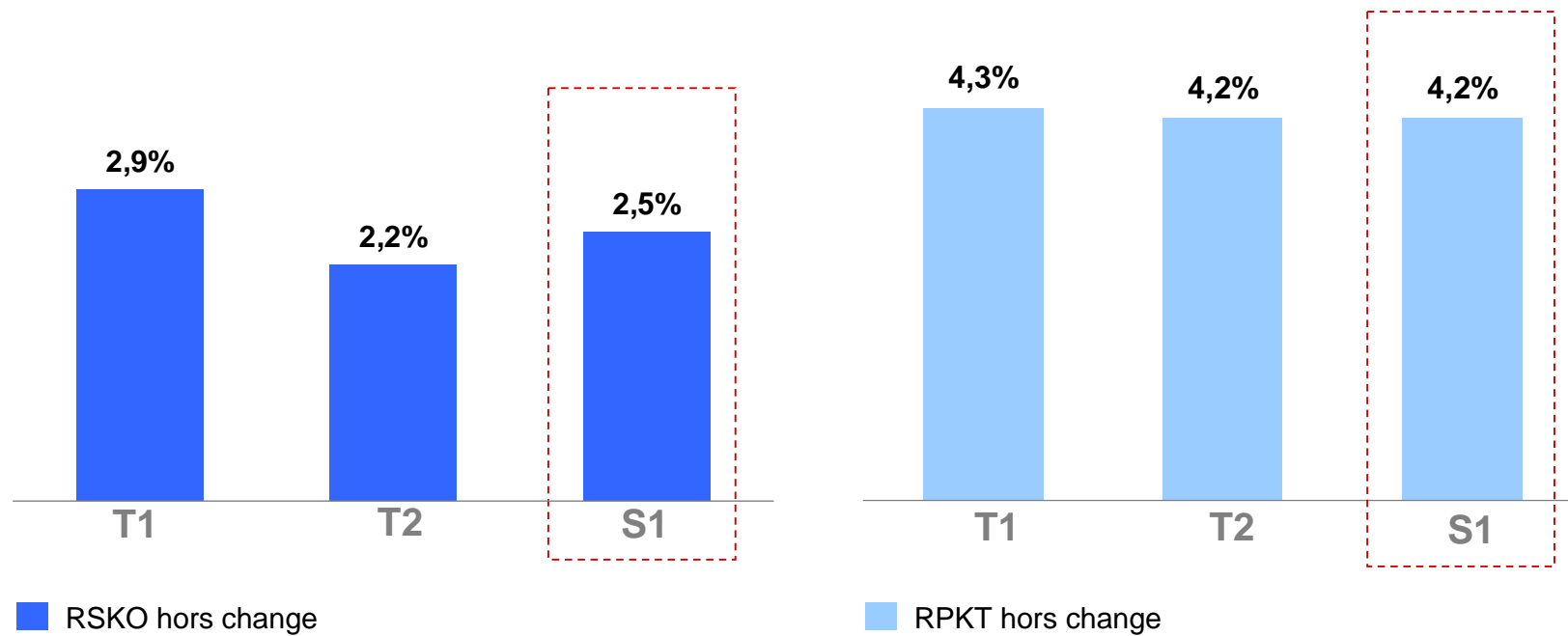


...avec une bonne tenue de la recette unitaire hors change

1^{er} semestre 2008-09

RSKO : 7,12 cts d'€

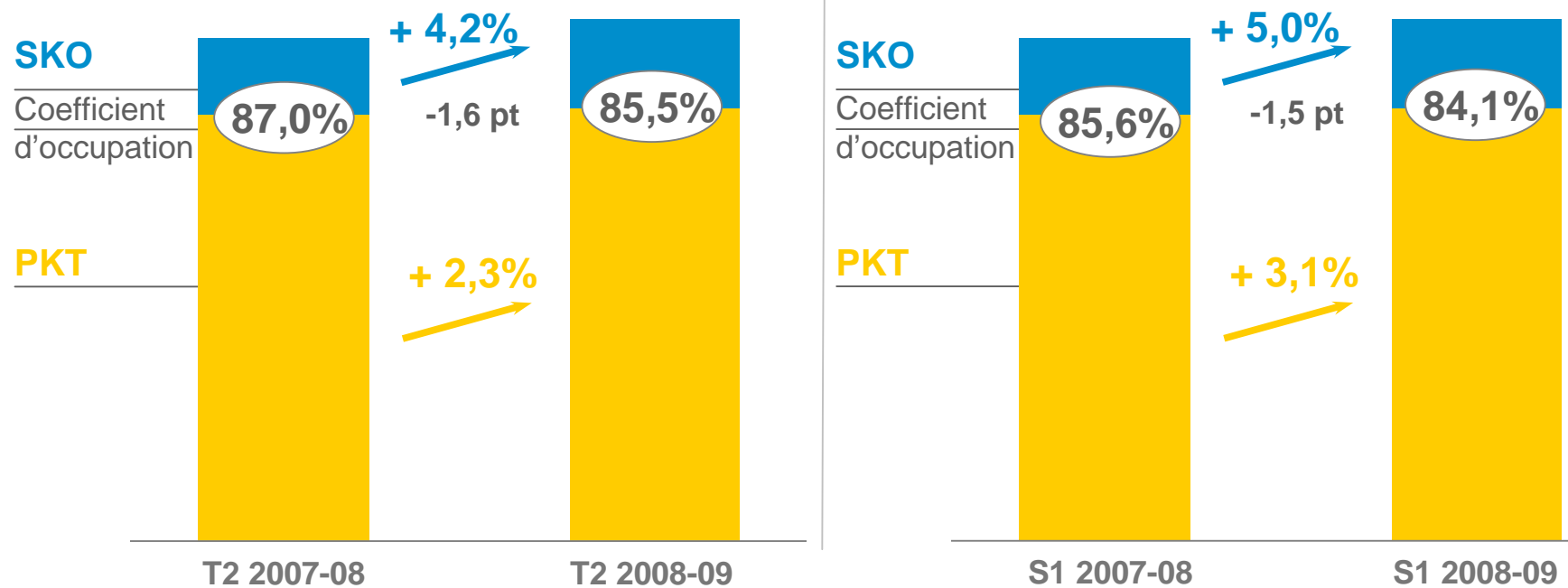
RPKT : 8,72 cts d'€



Le long-courrier reste bien orienté...

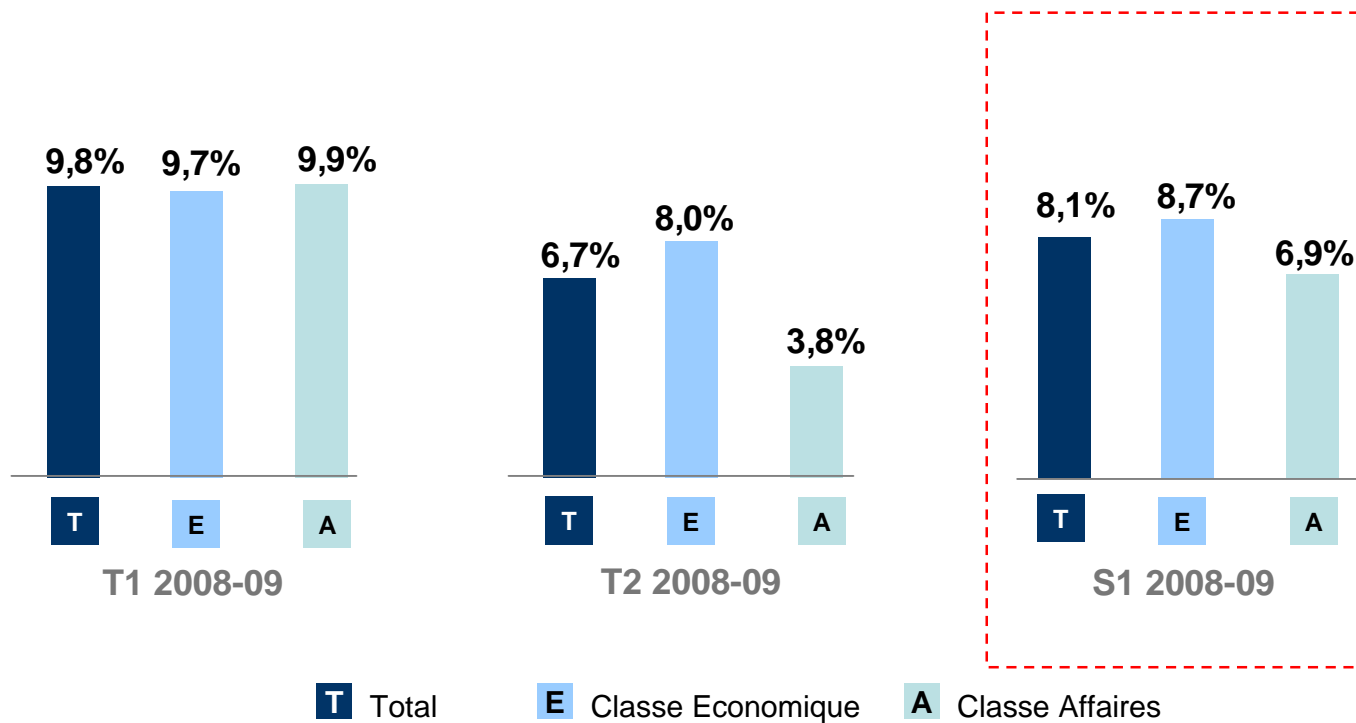
2^{ème} trimestre

1^{er} semestre



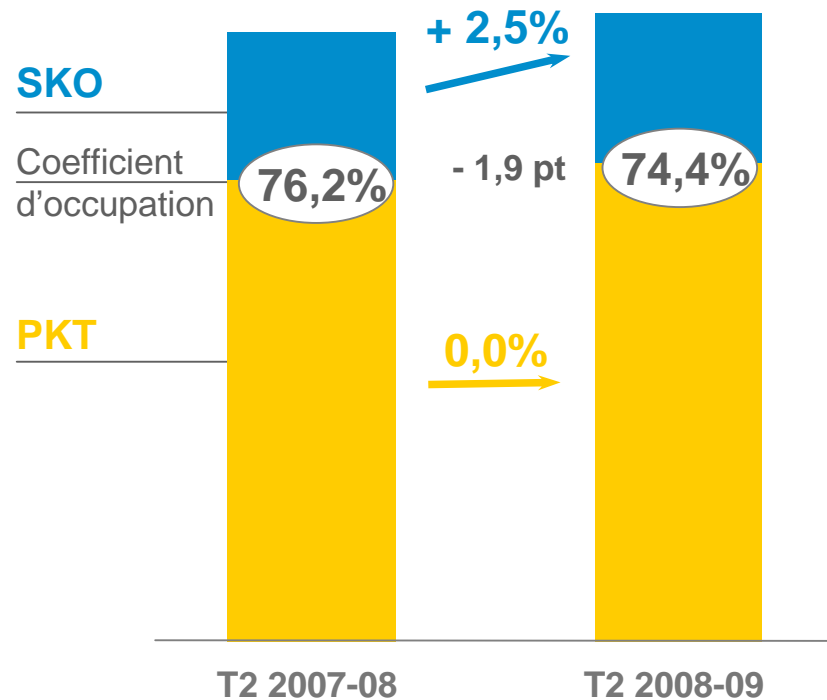
...avec une progression du chiffre d'affaires dans toutes les classes

Chiffre d'affaires long-courrier
hors change

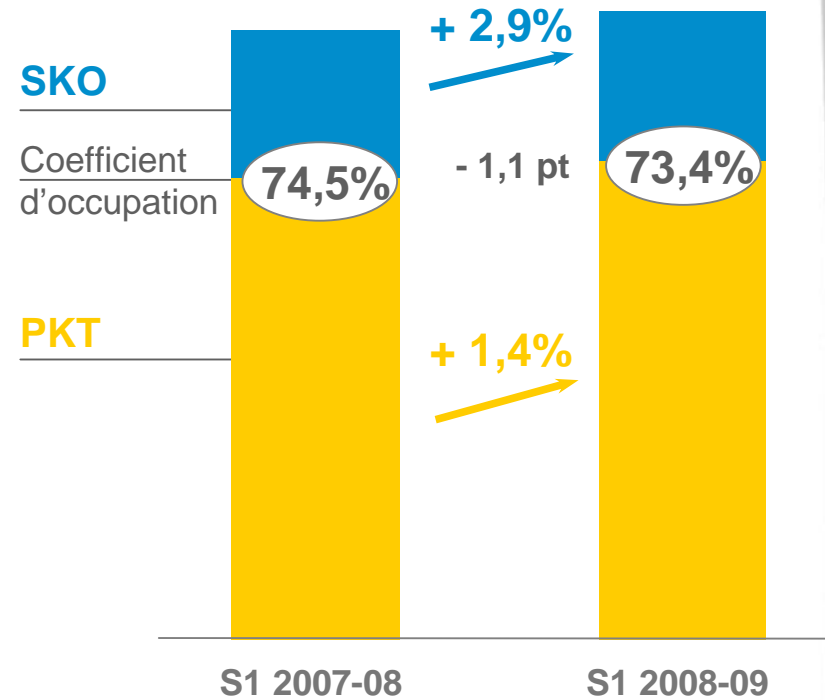


Le réseau moyen-courrier reflète la faiblesse du marché domestique

2^{ème} trimestre
yc VLM

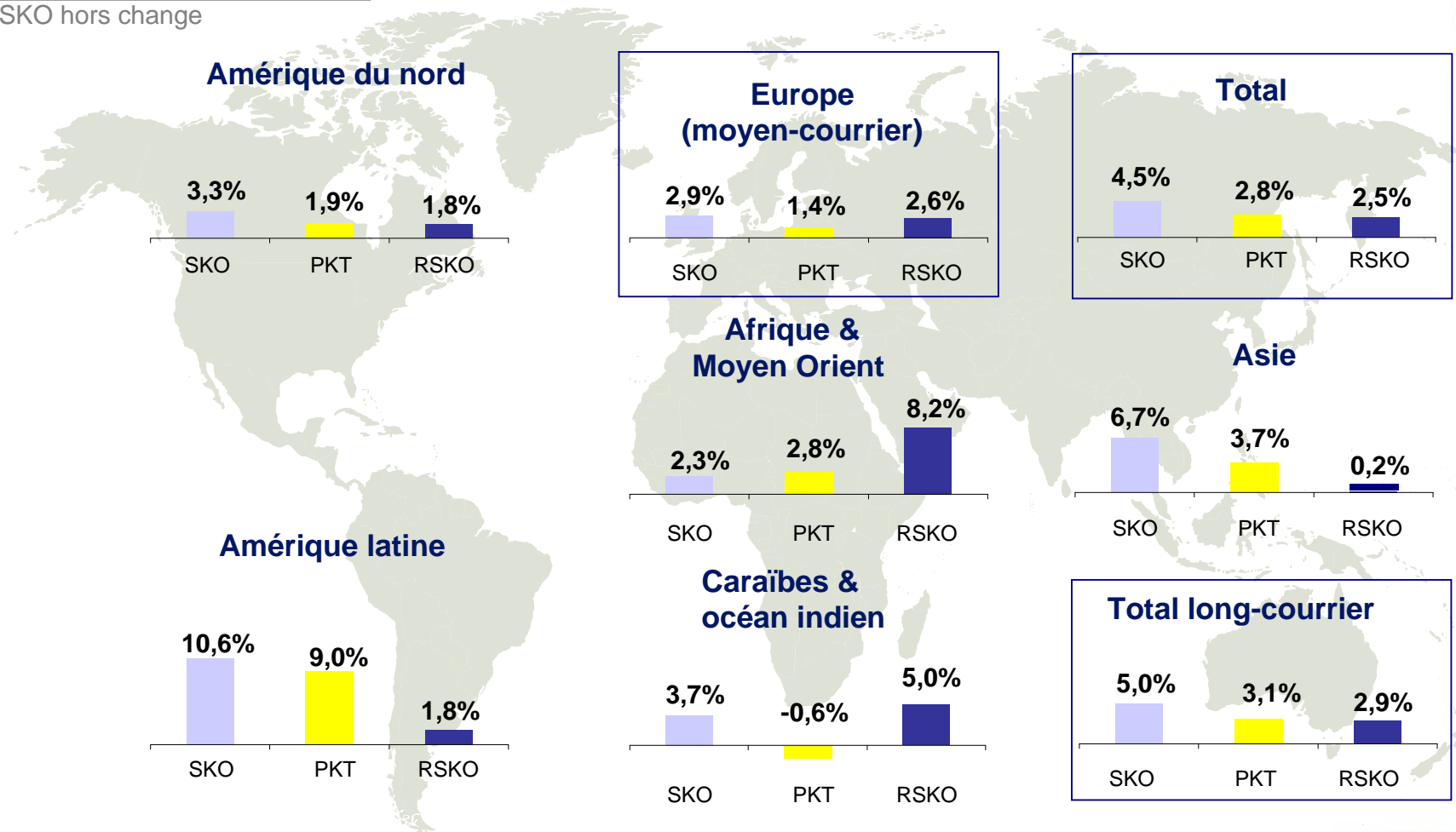


1^{er} semestre
yc VLM



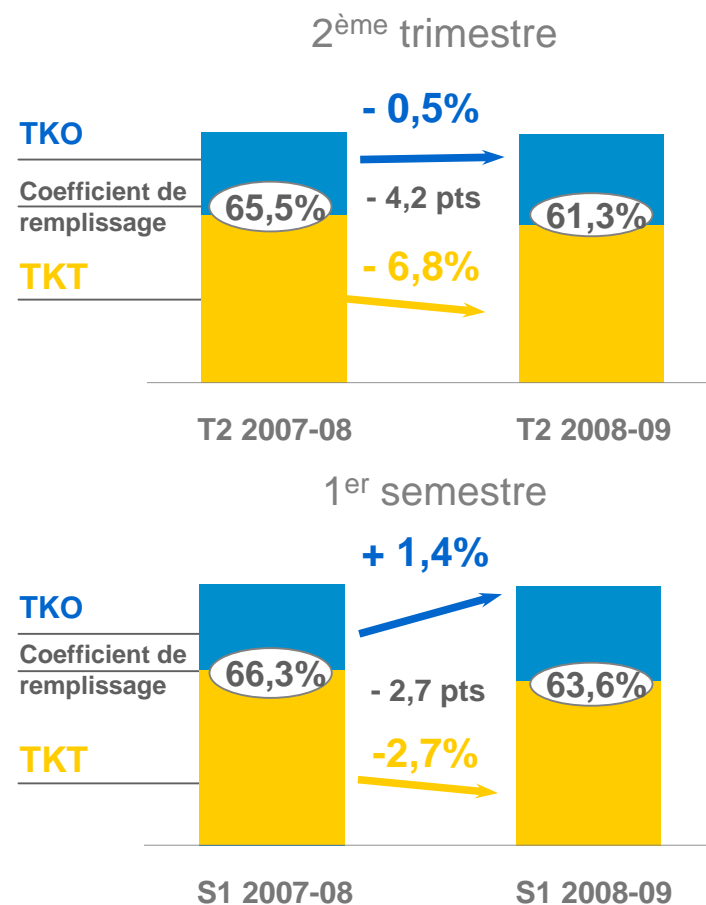
Tous les réseaux contribuent à la bonne tenue des recettes

1^{er} semestre 2008-09 (VLM inclus)
RSKO hors change



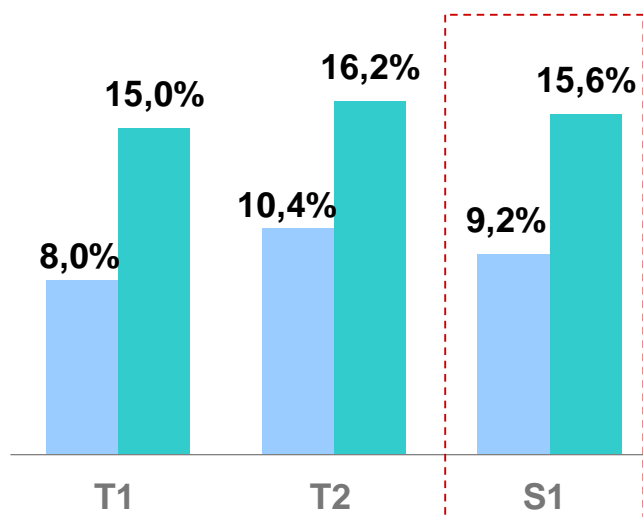
Le cargo est affecté par ralentissement de l'activité économique

- + Premier semestre contrasté
 - ▶ Un premier trimestre correct
 - ▶ Un fort ralentissement depuis l'été, compensé par la hausse de la recette unitaire
- + Le ralentissement se confirme avec
 - ▶ La poursuite de la faiblesse de la demande
 - ▶ Une situation de surcapacité tant dans le transport aérien que dans le maritime



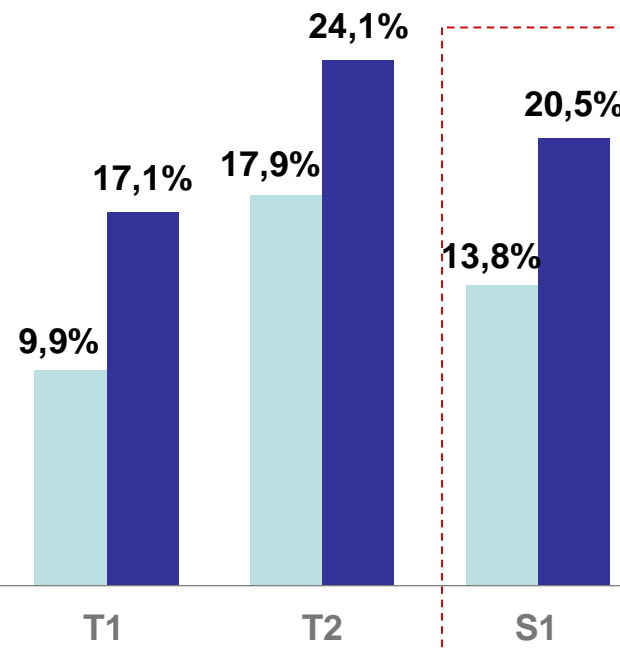
La hausse des recettes unitaires a compensé la faiblesse du trafic

Recette unitaire à la TKO



TKO brute
TKO hors change

Recette unitaire à la TKT



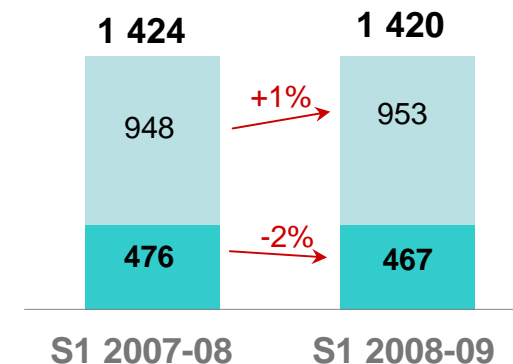
TKT brute
TKT hors change

Activité maintenance en croissance hors impact du dollar

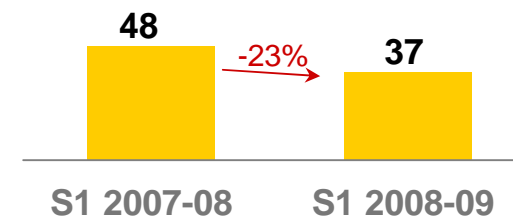
- + L'activité est pénalisée par la faiblesse du dollar
 - ▶ Croissance du chiffre d'affaires tiers de 6,7% hors effet change
 - ▶ Hausse du résultat d'exploitation de 12,5% hors effet change

Chiffre d'affaires maintenance
1^{er} semestre (en m€)

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



Résultat d'exploitation maintenance
1^{er} semestre (en m€)



Progression des autres activités au 1^{er} semestre

+ Activité Catering

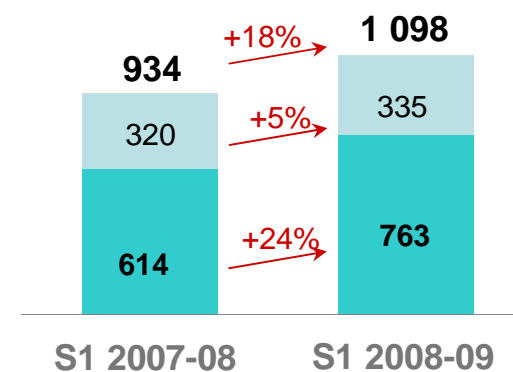
- ▶ Dynamisme de l'activité
- ▶ Effet de consolidation

+ Activité Loisirs

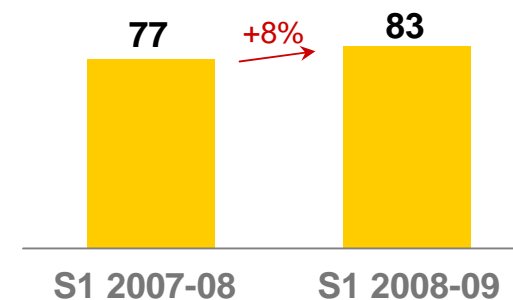
- ▶ Résultat d'exploitation à l'équilibre de transavia.com France
- ▶ Bonne tenue de l'activité de transavia.com Pays-Bas

Chiffre d'affaires autres
1^{er} semestre (en m€)

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



Résultat d'exploitation autres
1^{er} semestre (en m€)



AIR FRANCE KLM

Bonne résistance des résultats

Philippe Calavia



Des résultats qui résistent bien

en m€	T2 2008-09	%	S1 2008-09	%
Chiffre d'affaires	6 695	+3,2	12 983	+4,4
Charges d'exploitation courantes	(6 290)	+9,2	(12 344)	+9,3
Résultat d'exploitation	405	(44,1)	639	(43,9)
<i>Marge d'exploitation</i>	6,0%	(5,2 pts)	4,9%	(4,3 pts)
<i>Marge d'exploitation ajustée*</i>	6,8%	(5,2 pts)	5,7%	(4,3 pts)
Autres produits et charges non courants	6	ns	23	ns
Résultat des activités opérationnelles	411	(56,2)	662	(55,1)
Coût de l'endettement financier net	(10)	(37,5)	(21)	(55,3)
Autres produits & charges financiers	(438)	ns	(427)	ns
Impôts	56	ns	(19)	ns
Autres	9	ns	1	ns
Résultat net part du groupe	28	(96,2)	196	(83,0)

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

Résultat net retraité des éléments non récurrents et non monétaires

en m€	T2 08-09	T2 07-08	%	S1 08-09	S1 07-08	%
Résultat net	28	736	(96,2)	196	1 151	(83,0)
Neutralisation de l'impôt	(56)	172	(133,6)	19	346	(94,5)
Résultat net avant impôt	(28)	908	(103,1)	215	1 497	(85,6)
Eléments non récurrents	(6) ¹	(213) ²	(97,2)	(23) ¹	(336) ²	(93,2)
Eléments non cash (valeur temps de dérivés) ³	373	(11)	ns	361	(105)	ns
Résultat économique avant impôt	339	684	(50,4)	553	1 056	(47,6)
Impôt	(95)	(205)	(53,7)	(168)	(318)	(47,2)
Résultat net économique	244	479	(49,1)	385	738	(47,8)

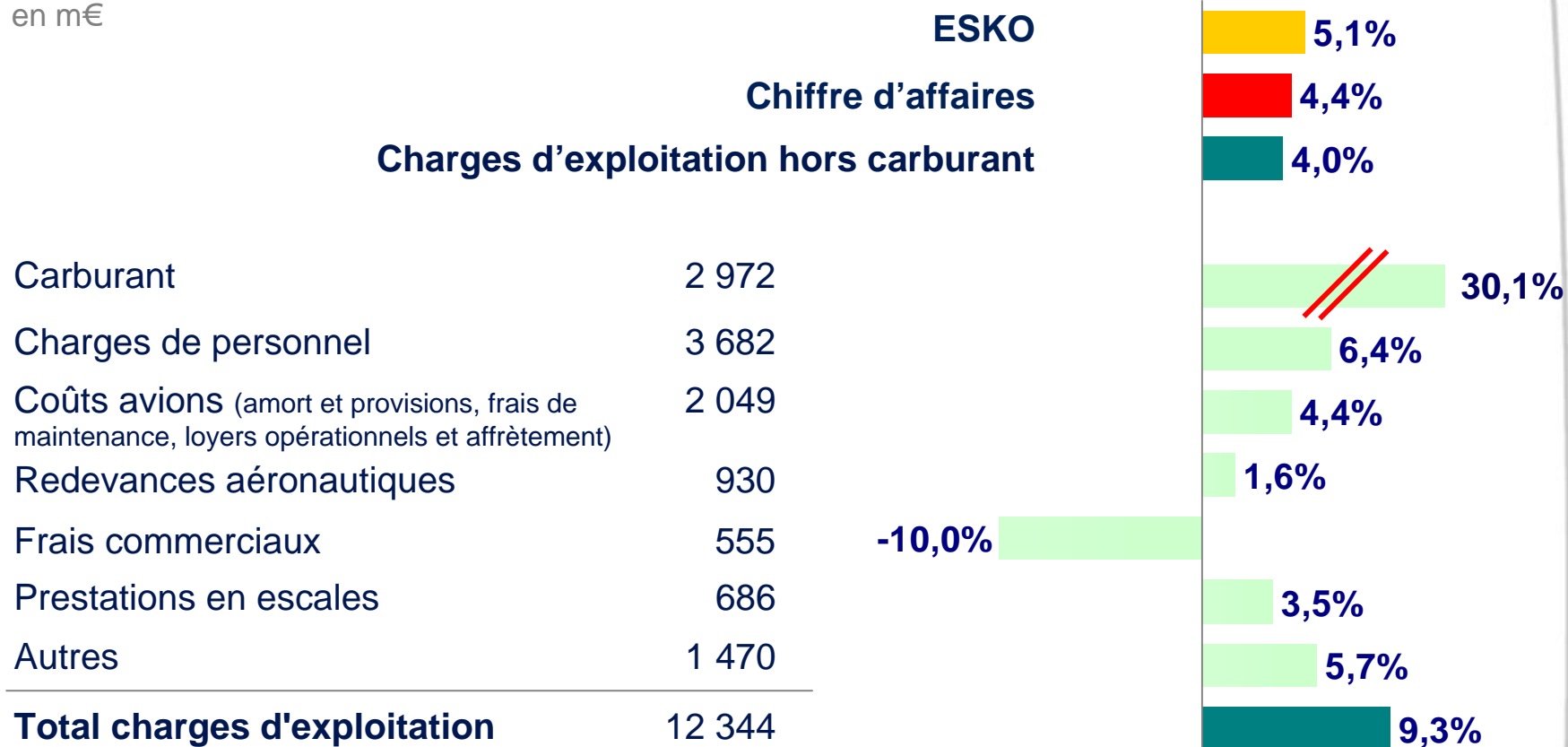
(1) Principalement une reprise d'écart d'acquisition négatif

(2) Principalement une plus value Amadeus le la cession d'Alpha

(3) Mark to market des dérivés (partie dite inefficace)

Hausse des charges d'exploitation hors carburant limitée à 4%

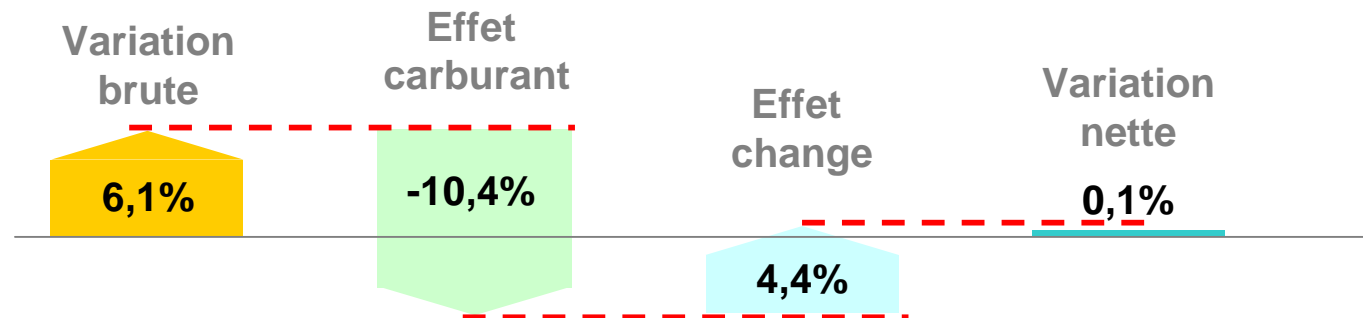
1^{er} semestre 2008-09
en m€



Analyse de la variation des coûts unitaires

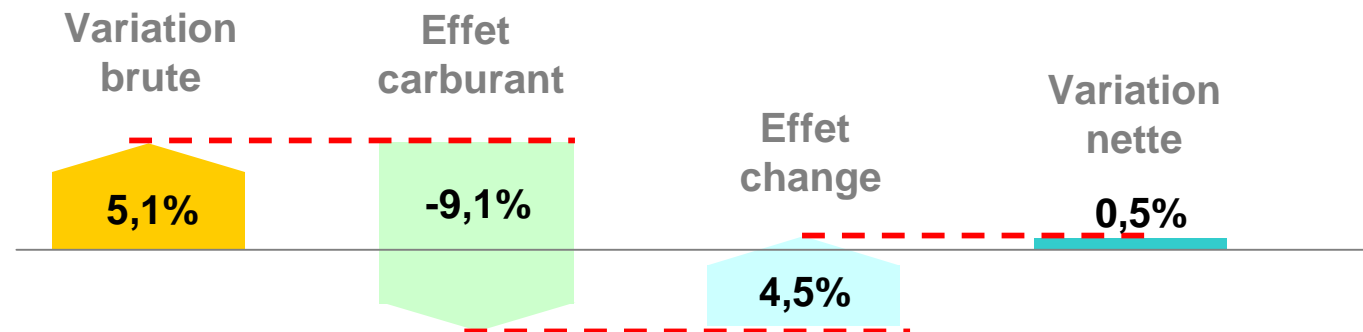
2^{ème} trimestre 2008-09

Coûts unitaires à l'ESKO : 6,44 cts d'€



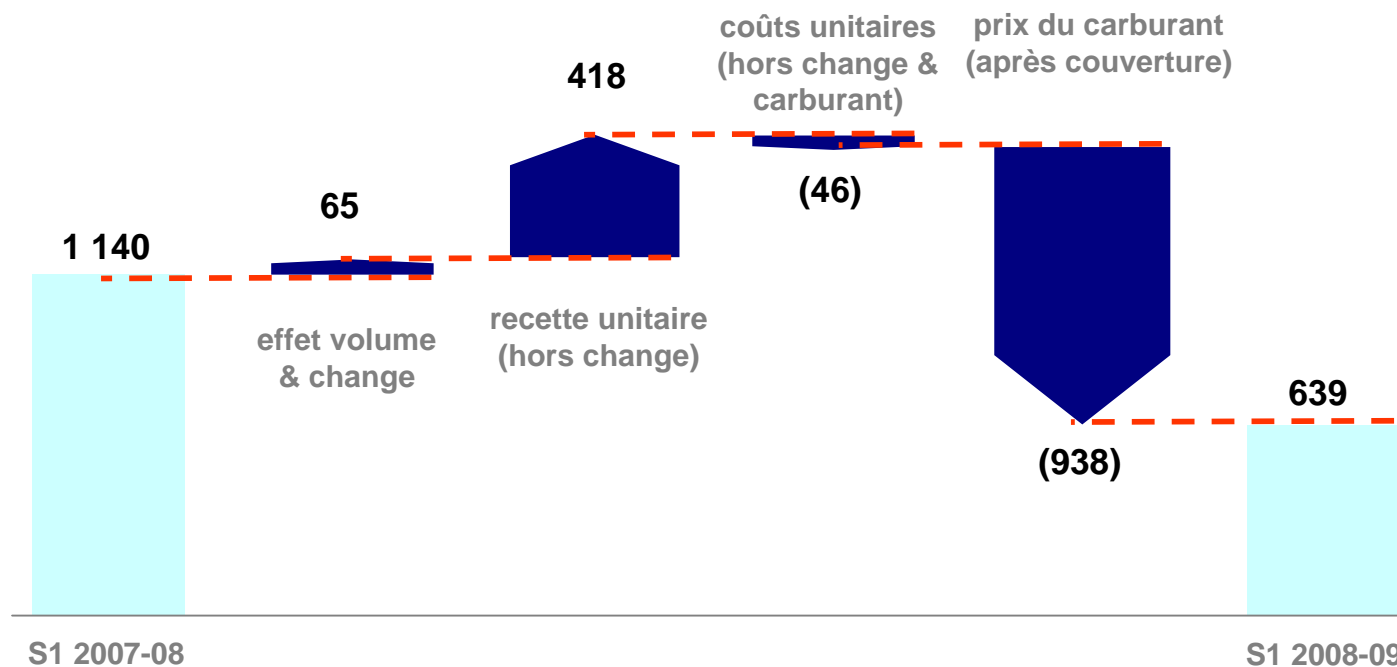
1^{er} semestre 2008-09

Coûts unitaires à l'ESKO : 6,47 cts d'€



Fort impact du carburant sur l'évolution du résultat d'exploitation

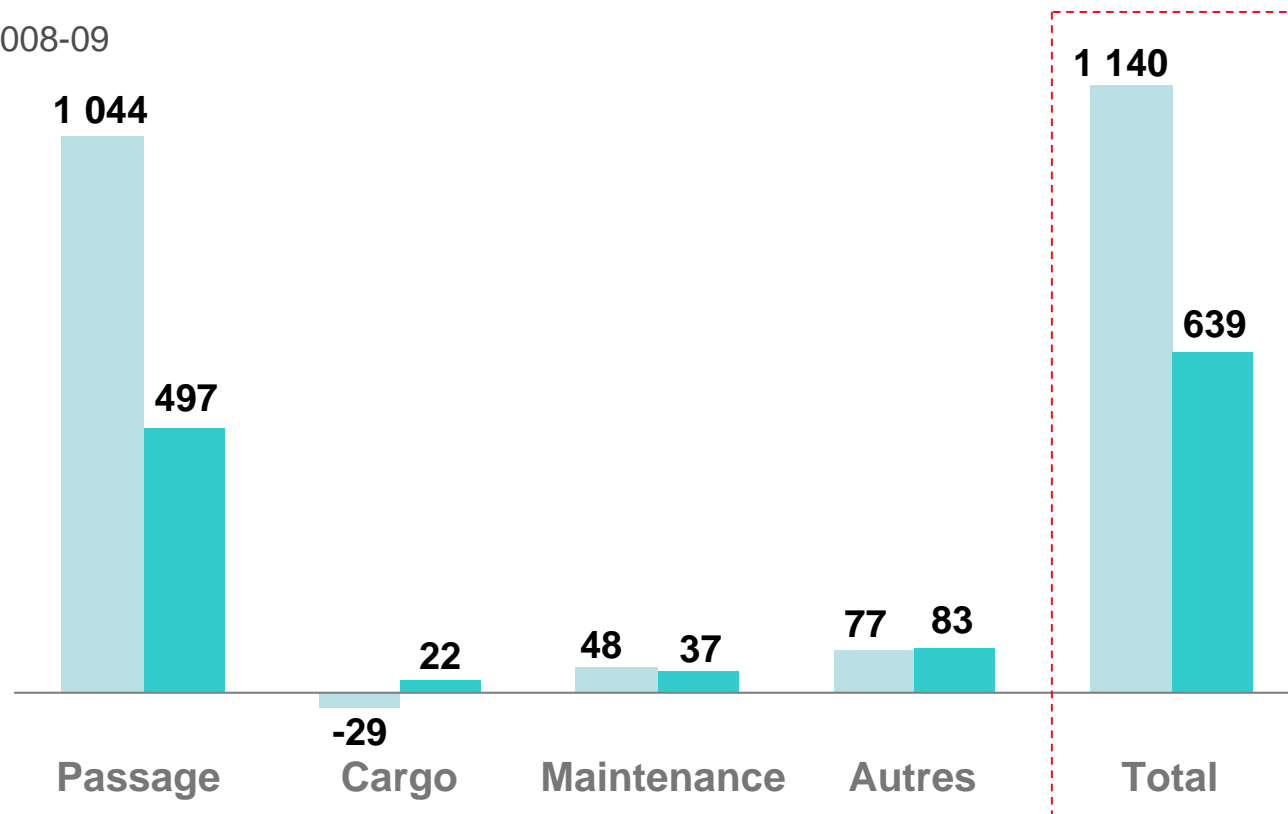
Résultat d'exploitation semestriel
en m€



Contribution positive de l'ensemble des activités au résultat d'exploitation semestriel

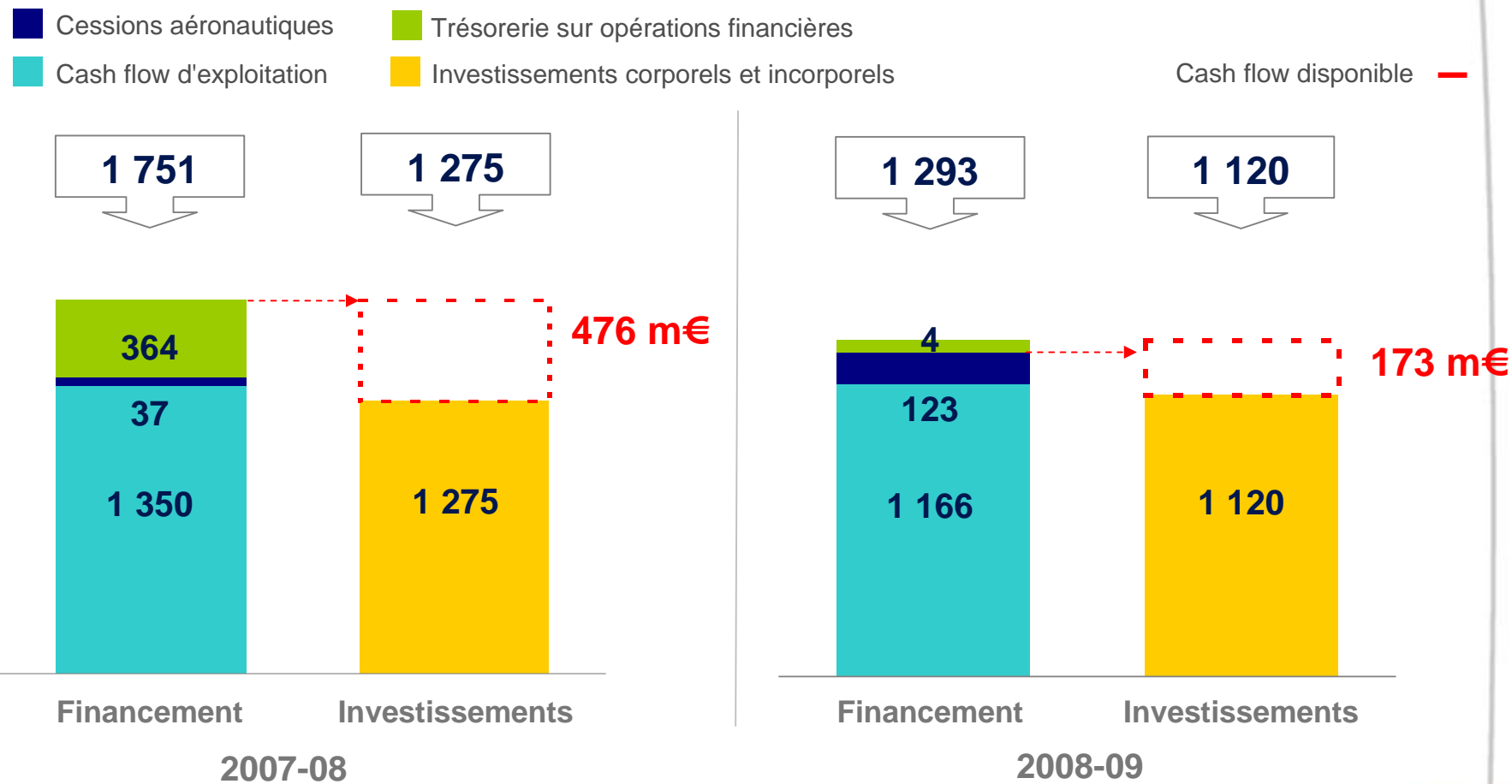
Résultat d'exploitation
en m€

■ 1^{er} semestre 2007-08
■ 1^{er} semestre 2008-09



Un cash flow disponible positif de 173 M€

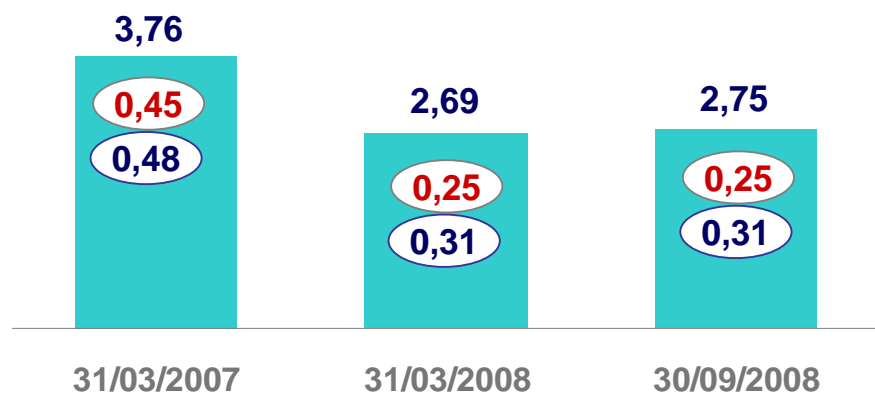
1^{er} semestre
en m€



Un bilan robuste...

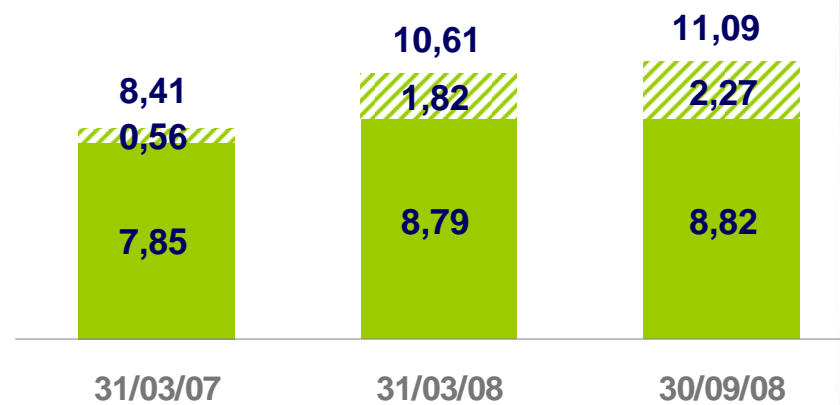
Endettement financier net
(en Md€)

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



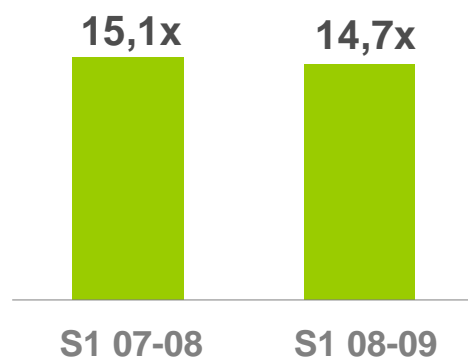
Capitaux propres
(en Md€)

- Capitaux propres
- ▨ Instruments dérivés

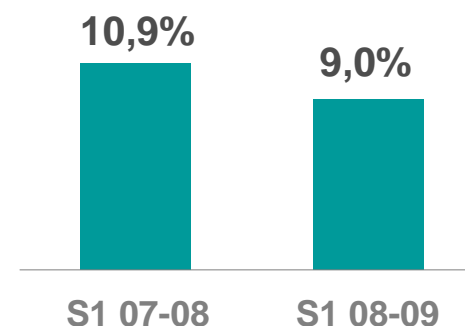


...et renforcement de la situation financière

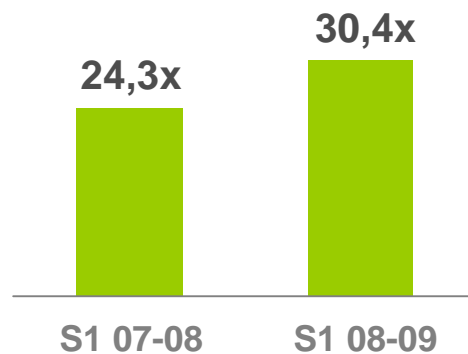
EBITDAR / frais financiers nets ajustés*



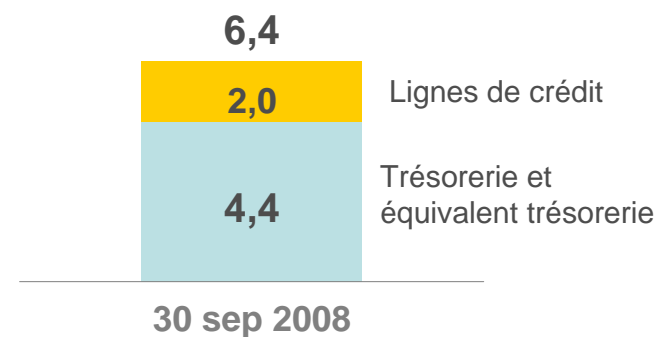
Marge de cash flow opérationnel



EBIT / frais financiers nets



Cash disponible (en Md€)






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

Situation des engagements de pension

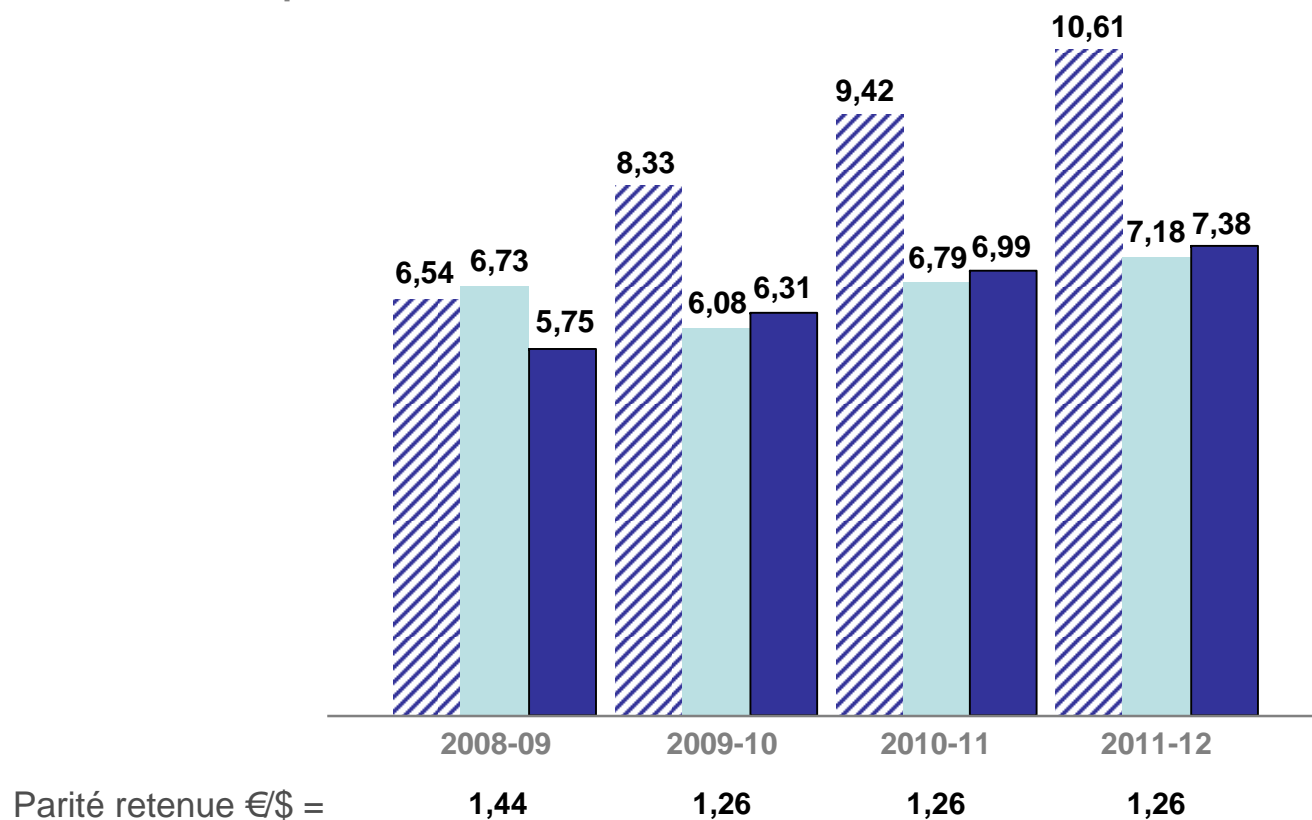
Au 31 octobre 2008

- ✦ Le ratio de solvabilité des fonds de pension de KLM est au dessus des seuils légaux
- ✦ En conséquence, il n'y a pas d'appel supplémentaire de cash prévu

Point sur la facture pétrolière

-  Facture de carburant **après couvertures** au 14/07/08
-  Facture de carburant **avant couvertures** au 14/11/08
-  Facture de carburant **après couvertures** au 14/11/08

en Md€



AIR FRANCE KLM

Stratégie et perspectives

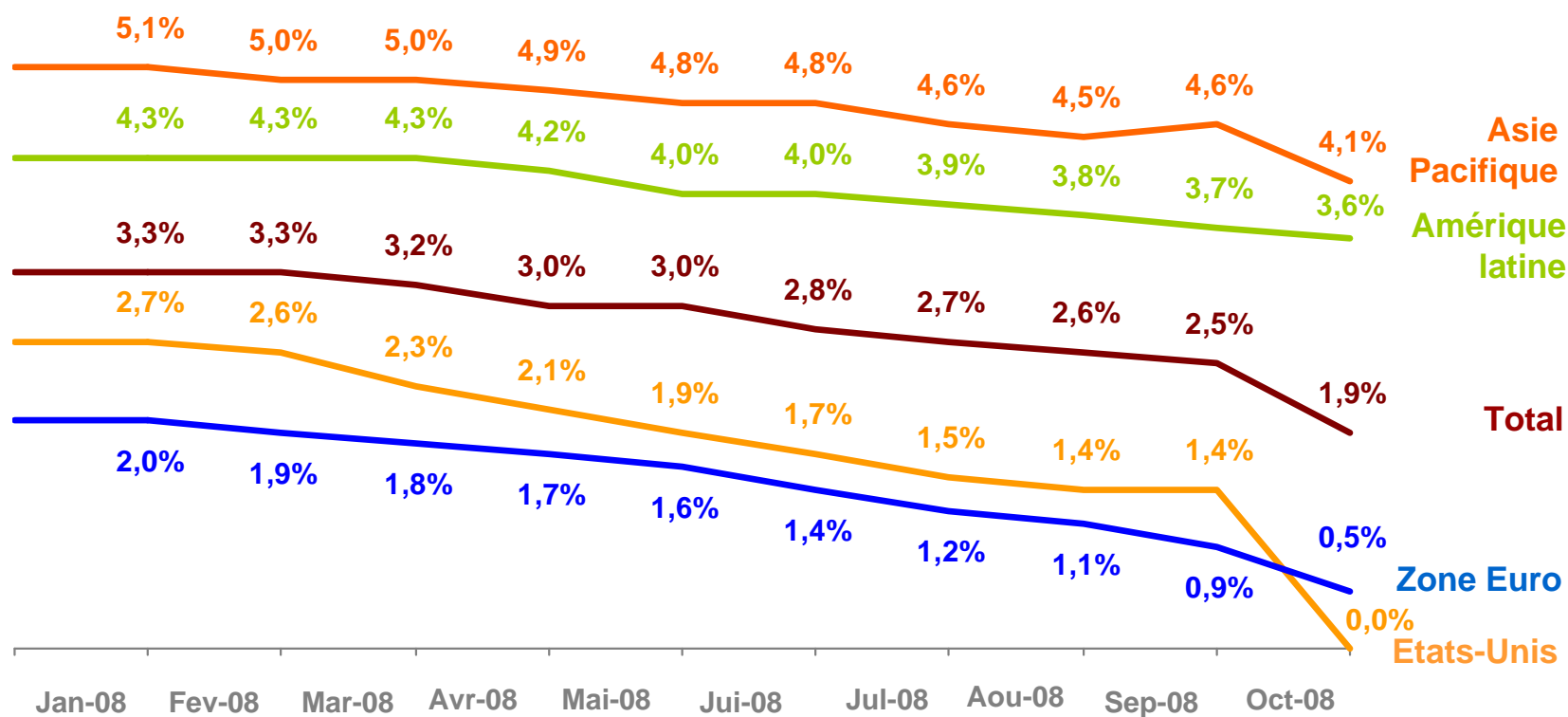
Jean-Cyril Spinetta
& Peter Hartman



KLM

Révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale

Prévision de croissance par zone en 2009



Source : consensus forecast

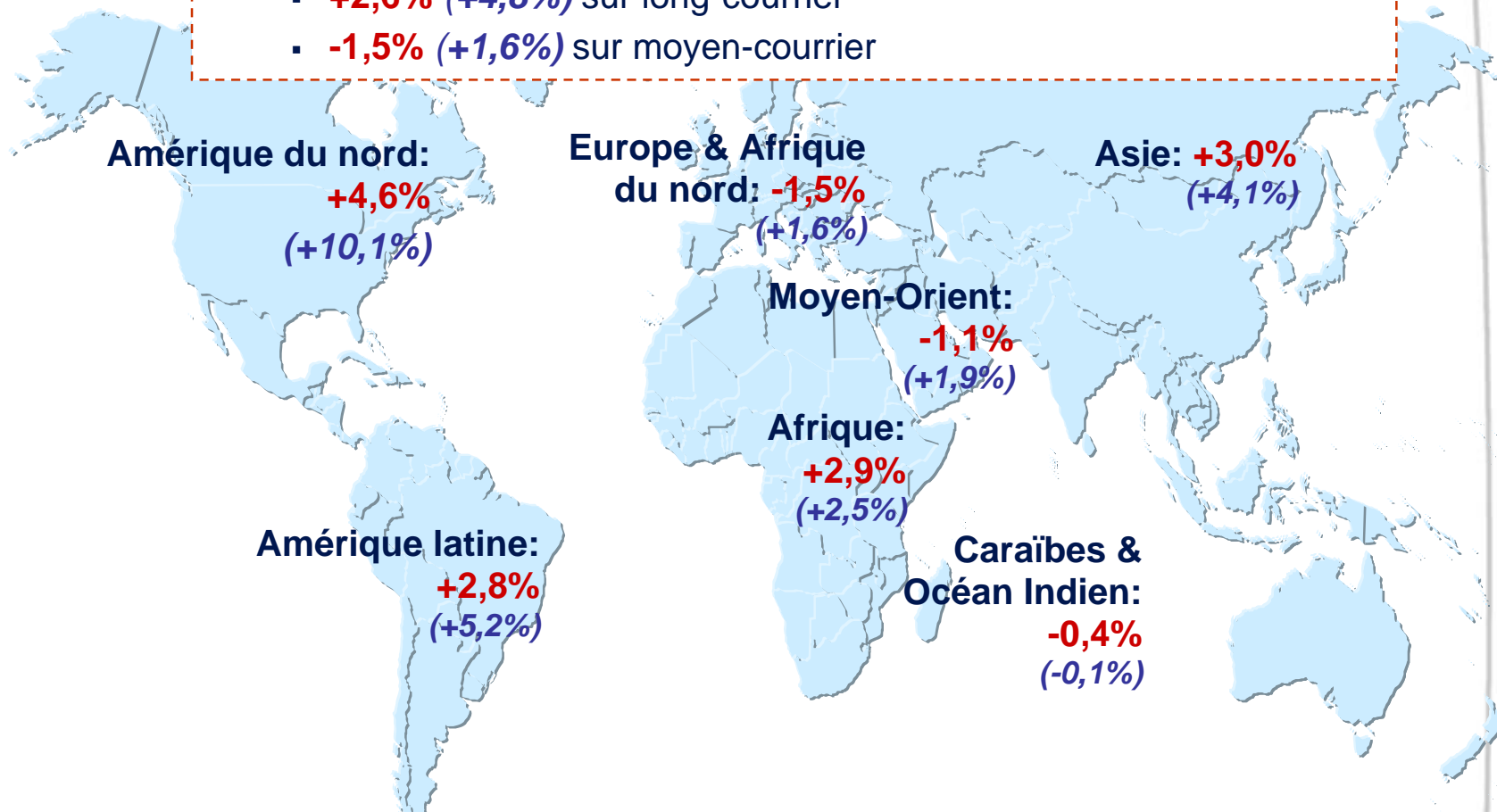
Air France-KLM : des mesures pour résister à une période difficile

- ✦ Ajuster nos capacités à la demande
- ✦ Adapter nos coûts unitaires à la baisse des capacités
- ✦ Aménager le plan d'investissements pour préserver notre trésorerie
- ✦ Jouer nos atouts compétitifs dont la joint-venture sur l'Atlantique Nord
- ✦ Saisir toute opportunité de consolidation émergeant de la crise

Air France-KLM ajuste ses capacités à la baisse...

Croissance des capacités du groupe à l'hiver 08-09: **1,7%** (**+4,1%**)*

- **+2,6%** (**+4,8%**) sur long-courrier
- **-1,5%** (**+1,6%**) sur moyen-courrier



* *Bleu italique = plan antérieur*

Croissance des capacités du groupe à l'été 09: **1 à 2%**

...dans un contexte de discipline de la plupart des acteurs...

Croissance des capacités réduite de **+5%** à l'hiver 07
à **+1,3%** à l'hiver 08

Amérique du nord

Hiver 08-09: **-2%**
(Hiver 07-08: **+8%**)

Réductions de capacités
significatives chez BA,
AA, UA & Virgin

Japon

Hiver 08-09: **-2%**
(Hiver 07-08: **+1%**)

Toutes les compagnies
réduisent leurs
capacités, sauf AF-KLM

Chine

Hiver 08-09: **+3%**
(Hiver 07-08: **+0%**)

Croissance des
capacités nulle, excepté
pour AF-KLM

Amérique latine

Hiver 08-09: **-1%**
(Hiver 07-08: **+20%**)

Retrait de Varig
annulation de dessertes
pour Aerolineas
Argentinas

Région du Golfe

Hiver 08-09: **+14%**
(Hiver 07-08: **+15%**)

Afrique

Hiver 08-09: **-2%**
(Hiver 07-08: **+1%**)

Inde

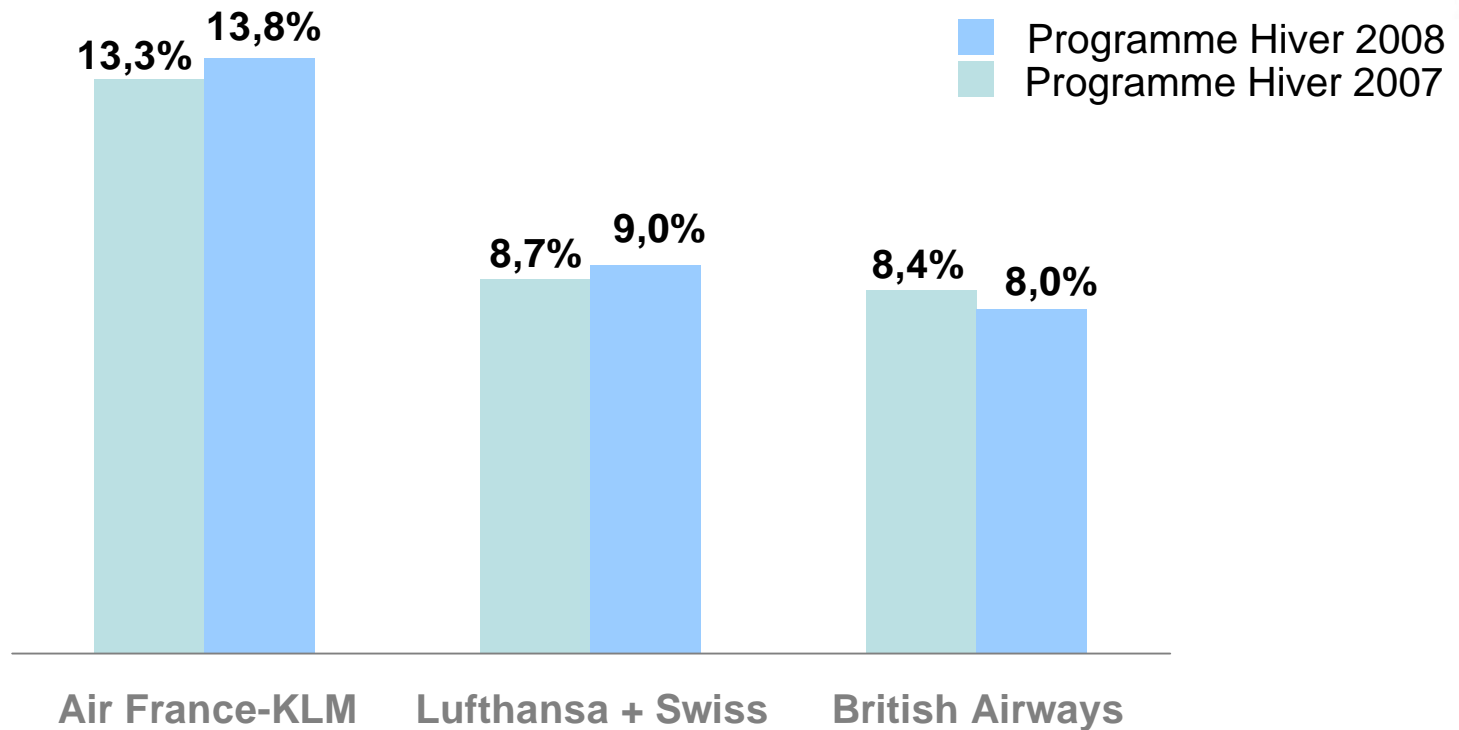
Hiver 08-09: **-5%**
(Hiver 07-08: **+14%**)

Air India (-34%)
compense la croissance
de Jet Airways (+26%)

Région du Golfe: UAE + Qatar + Bahrein
Source OAG

... mais reste le leader incontesté pour les destinations reliant l'Europe au reste du monde

Parts de marché en long-courrier (en SKO)



Source : bande OAG du 4/11/08 semaine type 49 du 1 au 7/12/08
bande OAG du 9/10/07 semaine type 48 du 26/11 au 2/12/07

Adaptation des coûts à une croissance des capacités plus faible

- + Des économies complémentaires en 2008-09
- + Renforcement et prolongation du plan d'économies actuel par "Challenge 12"

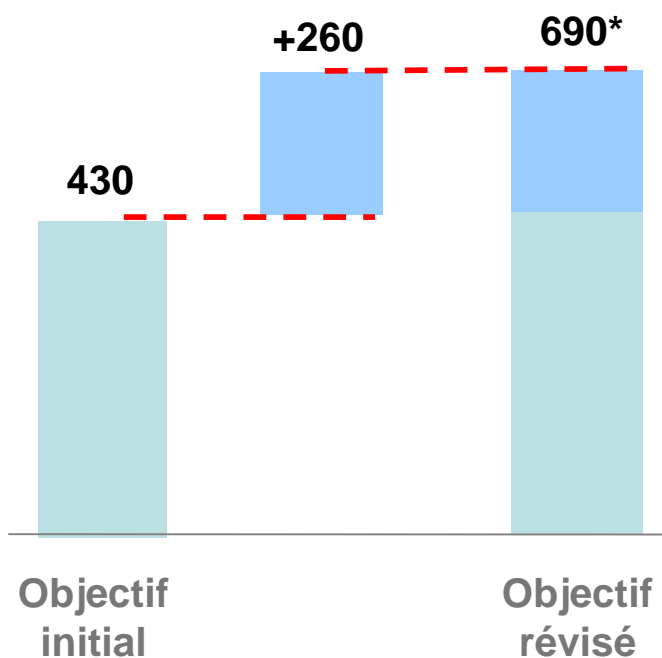


Un objectif de coûts
unitaires stables

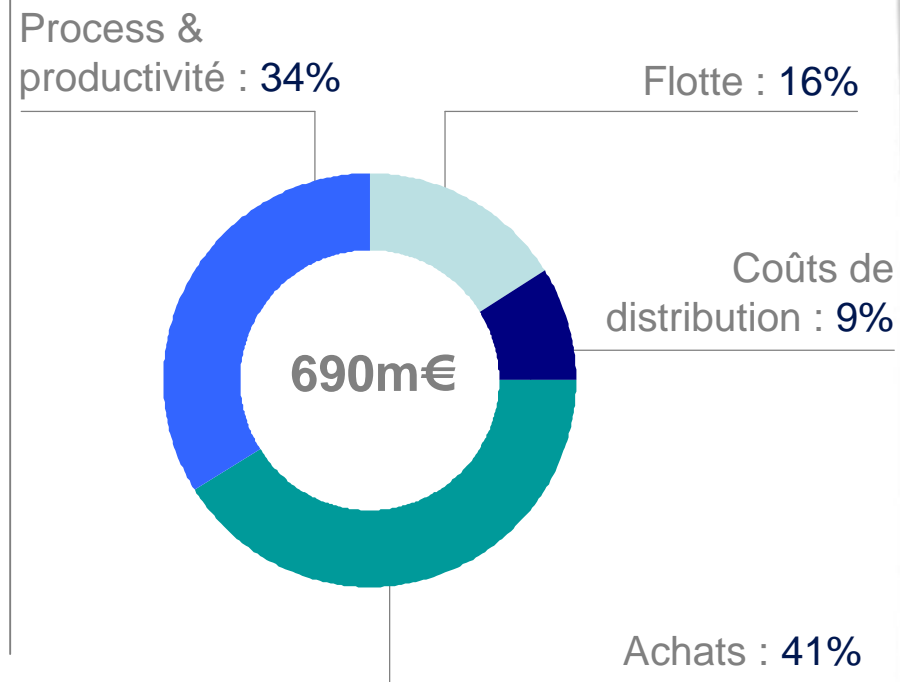
Objectif d'économies renforcé en 2008-09

€ millions

Nouvel objectif d'économies 2008-09 : 690m€

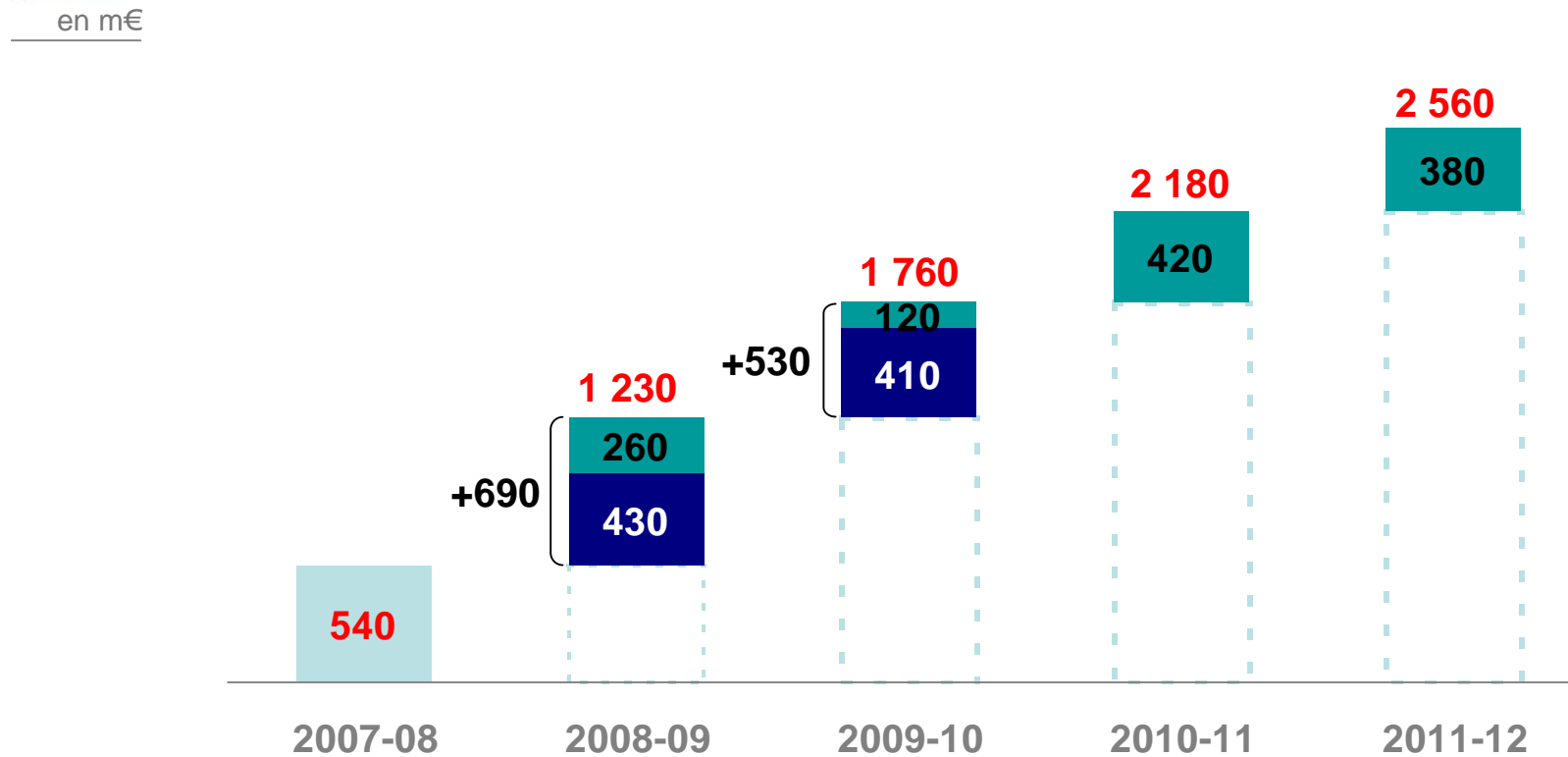


Répartition des économies de 2008-09



* Dont 277 m€ (40%) réalisé au 1^{er} semestre

Un plan d'économies étendu jusqu'en 2012

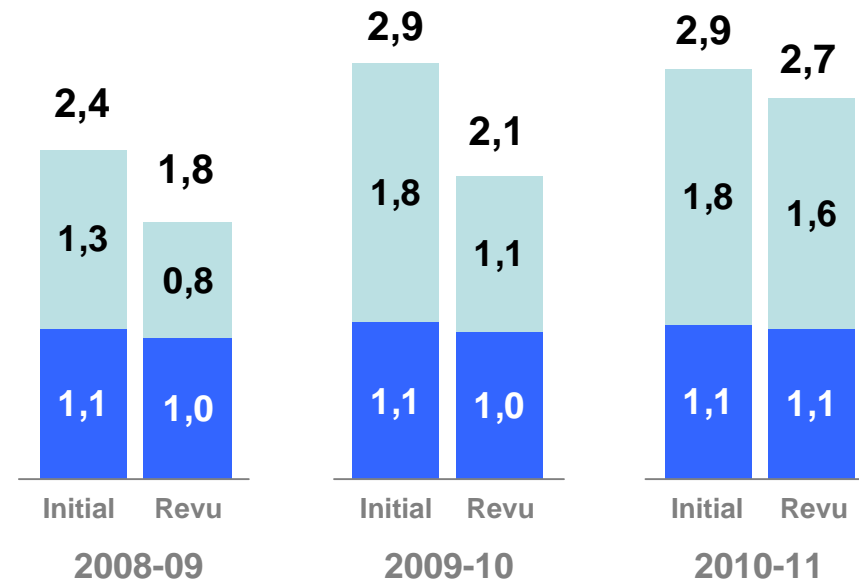


- Rappel des économies réalisées en 2007-08
- Plan initial
- Economies additionnelles apportées par "Challenge 12"

Révision du plan d'investissement

En Md€

- ★ La révision porte principalement sur la flotte
 - ▶ Non exercice d'options
 - ▶ Report de livraison d'avions
 - ▶ Renégociation d'acomptes
 - ▶ Opérations de "ventes & reprises en location opérationnelle"



■ Flotte : investissements nets des cessions
■ Autres investissements

La joint-venture sur l'Atlantique nord : un atout unique

- ✦ Une organisation innovante autour de deux JV en 2008-09...
 - Entre KLM et Northwest
 - Entre Air France et Delta

- ✦ ...fusionnée en une seule JV en avril 2009, une année en avance sur le calendrier

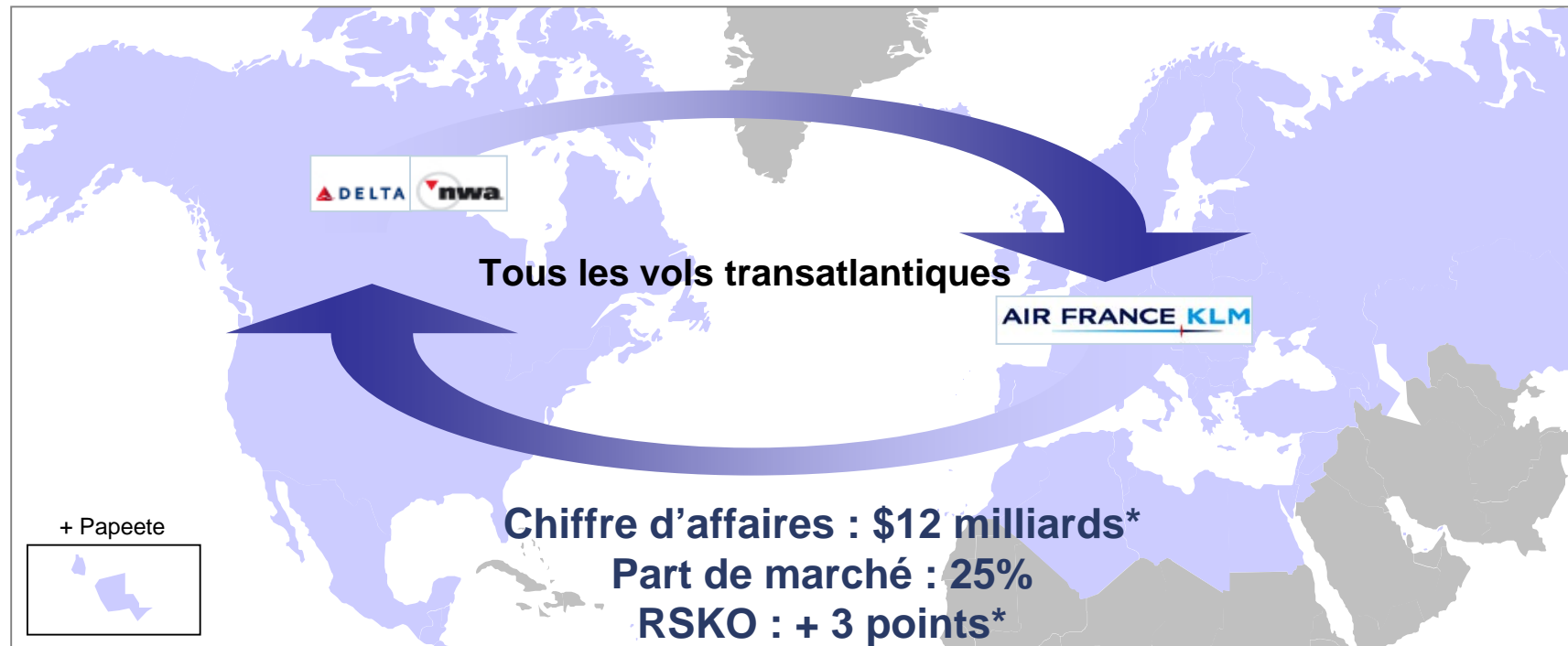
- ✦ Une JV entre le leader européen et le leader américain
 - Intégration forte
 - Une avance significative sur nos concurrents
 - Un modèle difficile à copier

- Une offre cliente fortement élargie

- L'expérience KLM / Northwest démontre que cela conduit à :
 - De meilleures marges
 - Des gains de parts de marché
 - L'optimisation des actifs
 - Une réduction des coûts commerciaux

Une joint-venture entre les leaders respectifs sur leur marché

Périmètre de la joint-venture en avril 2009



Geographic scope Summer 2009

*estimation

Consolidation du secteur aérien européen



- ✦ En 2003-04, les 4 principales compagnies européennes totalisaient une part de marché mesurée en trafic de 56%
- ✦ Sur l'exercice 2007-08, la part de marché de ces compagnies s'est accrue de 11 pts à 67%

Air France-KLM bien positionné pour sortir renforcé de la crise

- ✦ Des atouts qui ont déjà démontré leur efficacité en période de crise (un réseau vaste et équilibré, une JV innovante sur l'Atlantique Nord, des hubs puissants, une flotte flexible et efficace, un bilan solide)
- ✦ Une flexibilité qui permet de nous adapter au nouvel environnement
- ✦ Une capacité à réduire les coûts et à générer des synergies complémentaires



Notre objectif : maintenir notre rentabilité à travers le cycle

Objectif 2008-09



- ✦ Les conditions de marché continuent de se détériorer avec une très forte volatilité du prix du carburant et de la parité euro/dollar
- ✦ Sauf nouvelle dégradation majeure de l'environnement, notre objectif est de dégager un résultat d'exploitation nettement positif pour l'exercice en cours

AIR FRANCE KLM

Annexes



Calcul de l'endettement financier net

en m€	30 septembre 08	31 mars 08
Dettes financières courantes & non courantes	7 911	7 819
- Intérêts courus non échus	94	71
- Dépôts sur avions en crédit bail	812	816
+ Couvertures de change sur dette	115	151
= Dettes financières brutes	7 120	7 083
Trésorerie & équivalent trésorerie	4 103	4 381
+ Valeurs mobilières de placement à plus de 3 mois	482	185
- Concours bancaires courants	210	172
= Trésorerie nette	4 375	4 394
Endettement financier net	2 745	2 689
Capitaux propres consolidés	11 086	10 614
Endettement net / fonds propres	0,25	0,25
<i>Endettement net / fonds propres hors dérivés</i>	<i>0,31</i>	<i>0,31</i>

AIR FRANCE KLM

Résultats semestriels 2008-09

20 novembre 2008



KLM