

**EXERCICE FISCAL 2010-11****2010-11 : DES RESULTATS POSITIFS, EN TRES FORTE AMELIORATION EN DEPIT DE NOMBREUX EVENEMENTS EXCEPTIONNELS**

- ▶ Chiffre d'affaires en hausse de 12,5% à 23,62 milliards d'euros
- ▶ Résultat d'exploitation de 122 millions d'euros et un résultat d'exploitation ajusté de 405 millions d'euros, en amélioration de 1,4 milliard d'euros sur l'année précédente
- ▶ Résultat net – part du groupe de 613 millions d'euros
- ▶ Cash flow disponible de 400 millions d'euros

**POURSUITE DE L'AMELIORATION AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE**

- ▶ Chiffre d'affaires en hausse de 6,1% à 5,33 milliards d'euros
- ▶ Résultat d'exploitation en amélioration de 94 millions à -403 millions d'euros
- ▶ Résultat net en amélioration de 50% à -367 millions d'euros

Le Conseil d'administration de la société Air France-KLM, sous la présidence de Jean-Cyril Spinetta, s'est réuni le 18 mai 2011 pour arrêter les comptes annuels de l'exercice 2010-11.

Pierre-Henri Gourgeon, directeur général du groupe, a fait les commentaires suivants :

« Nous avons connu une année assez particulière avec un environnement économique plus favorable mais aussi avec de nombreux évènements exceptionnels qui ont affecté nos opérations. Cependant, les actions stratégiques lancées il y a un an nous ont permis de redevenir profitables malgré une facture pétrolière alourdie d'un milliard d'euros et les différentes crises. L'amélioration de notre résultat d'exploitation de l'ordre de 1,4 milliard d'euros a demandé une grande mobilisation de l'ensemble des salariés du groupe et avec Peter Hartman, nous tenons à les remercier des efforts qu'ils ont accomplis.

Malgré la reprise économique, il reste des incertitudes comme l'impact éventuel des crises du Japon et du Moyen-Orient et d'Afrique sur l'économie de ces régions où nous sommes très présents, ou encore le niveau du prix du pétrole. Mais nous sommes confiants dans notre capacité à améliorer le résultat d'exploitation en 2011 et nous restons concentrés sur nos objectifs à plus long terme et en particulier, sur une réduction significative de notre ratio d'endettement. Aussi, le Conseil a-t-il décidé de ne pas proposer de dividende au titre de l'exercice 2010-11 ».

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 7 juillet prochain d'adopter une date de clôture d'exercice au 31 décembre comme la majorité des compagnies aériennes. En conséquence, l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2011 aura une durée de neuf mois si cette résolution est adoptée.

**Chiffres clés**

(En millions d'euros sauf le résultat par action en euro)	Trimestre au 31 mars			Exercice au 31 mars		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	5 326	5 021	6,1%	23 615	20 994	12,5%
EBITDAR <sup>1</sup>	205	77	X2,7	2 629	1 111	X2,4
Résultat d'exploitation courant	(403)	(497)	+94 m	122	(1 285)	+ 1 407 m
Résultat d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	(333)	(435)	+102 m	405	(1 040)	+ 1 445 m
Résultat net part du groupe	(367)	(691)	+324 m	613	(1 559)	+2 172 m
Résultat net retraité <sup>3</sup>	(306)	(477)	+171 m	(234)	(1 232)	+998 m
Résultat net par action	(1,24)	(2,35)	(47,2)%	2,08	(5,30)	ns
Résultat net par action dilué	(1,24)	(2,35)	(47,2)%	1,76	(5,30)	ns

<sup>1</sup> Résultat d'exploitation avant amortissements, provisions et loyers opérationnels

<sup>2</sup> Résultat d'exploitation ajusté de la part des loyers opérationnels correspondant aux frais financiers (34%)

<sup>3</sup> Résultat net retraité : définition dans le document de référence 2009-10 page 127. Tableau de réconciliation disponible dans la présentation des résultats.

## Quatrième trimestre : poursuite de l'amélioration des résultats

### Une activité affectée par différentes perturbations

Ce trimestre a été affecté par le tremblement de terre au Japon et par l'accentuation des crises politiques au Moyen-Orient et en Afrique. Ces différents événements exceptionnels ont coûté environ un demi-point d'activité et de recette unitaire mesurée en équivalent siège kilomètre offert (ESKO). Le chiffre d'affaires du groupe progresse de 6,1% à 5,33 milliards d'euros.

L'activité passage a enregistré une hausse du trafic de 3,5% pour des capacités en augmentation de 3,9% ; le coefficient d'occupation est quasiment stable à 78,5% (-0,3 point). La recette unitaire au siège kilomètre offert (RSKO) a progressé de 1,5%. Le chiffre d'affaires passage a augmenté de 5,0% à 4,07 milliards d'euros. Le résultat d'exploitation, négatif de 367 millions d'euros, est en légère amélioration sur l'année précédente.

L'activité cargo a connu un trafic stable pour des capacités en hausse de 2,6%, amenant un recul du coefficient de remplissage de 1,8 point à 67,7%. Néanmoins, la recette unitaire à la tonne kilomètre offerte (RTKO) est en hausse de 11,4%. Le chiffre d'affaires s'élève à 769 millions d'euros (+14,1%) et le résultat d'exploitation est proche de l'équilibre (-9 millions d'euros) contre une perte de 63 millions un an plus tôt.

Malgré un chiffre d'affaires stable à 233 millions d'euros, l'activité maintenance a encore amélioré sa rentabilité en dégagant un résultat d'exploitation de 26 millions d'euros contre un résultat d'un million d'euros au 31 mars 2010. Les activités moteurs et équipements ont été dynamiques au cours de ce trimestre.

### Des coûts unitaires bien contrôlés

Les charges d'exploitation progressent de 3,8% et de 0,6% hors carburant. Mesuré à l'équivalent siège kilomètre offert (ESKO), le coût unitaire augmente de 0,8% mais il baisse de 2,7% à prix du carburant et change constants pour une production en ESKO en hausse de 3,0%.

La principale variation des charges d'exploitation est due à la facture carburant qui augmente de 186 millions d'euros pour atteindre 1,43 milliard d'euros (+15%) sous les effets combinés d'une augmentation des volumes de 3%, d'un effet de change défavorable de 4% et d'une hausse du prix du carburant après couverture de 7%. Les charges de personnel sont en baisse de 2,8% à 1,80 milliard d'euros.

Le résultat d'exploitation est négatif de 403 millions d'euros contre un résultat négatif de 497 millions d'euros au 31 mars 2010. Le coût de l'endettement financier net est stable à 91 millions d'euros. Le poste « autres produits et charges financiers » comprend principalement un résultat de change positif de 70 millions d'euros (-88 millions d'euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009-10).

Le résultat net part du groupe s'établit à -367 millions d'euros (-691 millions d'euros au 31 mars 2010). Le résultat net retraité des éléments non récurrents est négatif de 306 millions d'euros contre un montant négatif de 477 millions d'euros un an plus tôt. Par action, le résultat net, comme le résultat net dilué, est négatif de 1,24 euro (-2,35 euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009-10).

## Exercice 2010-11 : Amélioration de 1,4 milliard d'euros du résultat d'exploitation à 122 millions d'euros

Malgré les événements exceptionnels de l'exercice, l'activité s'est bien redressée, particulièrement dans le cargo. Par ailleurs, les actions stratégiques engagées depuis la fin de 2009 ont porté leurs fruits, permettant au groupe de redevenir profitable.

L'activité passage a enregistré une hausse de 1,1% du trafic pour des capacités stables (-0,1%). Le coefficient d'occupation gagne ainsi 1,0 point à 81,6%. Dans l'activité cargo, le trafic a progressé de 2,5% pour des capacités en très légère baisse (-0,3%) amenant une hausse de près de deux points du coefficient de remplissage à 68,4%. Dans les deux activités, les recettes unitaires sont en forte progression (+11,7% au SKO et +29,9% à la TKO).

Le chiffre d'affaires total s'élève à 23,62 milliards d'euros (+12,5%). Les charges d'exploitation augmentent de 5,4% à 23,49 milliards d'euros ; cette augmentation est limitée à 1,2% hors carburant. Pour une production mesurée en ESKO stable (-0,1%), le coût unitaire à l'ESKO progresse de 5,3% mais diminue de 0,5% à prix du carburant et change constants et de 1,3% hors événements exceptionnels. Le groupe a réalisé 595 millions d'euros d'économies, en ligne avec l'objectif du plan Challenge 12 qui a été régulièrement revu à la hausse au cours de l'exercice.

Le résultat d'exploitation est en amélioration de 1,41 milliard d'euros sur l'année précédente. Il s'élève à 122 millions d'euros (-1,28 milliard d'euros au 31 mars 2010) après une hausse d'un milliard d'euros de la facture pétrolière. Le résultat d'exploitation ajusté atteint 405 millions d'euros et la marge opérationnelle ajustée redevient positive à 1,7%.

Le résultat net part du groupe s'élève à 613 millions d'euros après 1,03 milliard d'euros de plus-value sur Amadeus (-1,56 milliard au 31 mars 2010). Le résultat net retraité des éléments non récurrents dont la plus-value sur Amadeus s'élève à -234 millions d'euros contre une perte de 1,23 milliard d'euros un an plus tôt. Par action, le résultat net est de 2,08 euros et le résultat net dilué de 1,76 euro (-5,30 euros au 31 mars 2010 pour les deux résultats).

## **Un cash flow opérationnel de 1,3 milliard d'euros et un cash flow libre de 400 millions d'euros.**

Les investissements corporels et incorporels nets des cessions se sont élevés à 1,14 milliard d'euros au 31 mars 2011 (1,04 milliard d'euros au 31 mars 2010). Le cash flow opérationnel s'élève à 1,35 milliard d'euros et le cash flow disponible à 400 millions d'euros dont 193 millions de trésorerie dégagée lors de l'opération Amadeus. Le groupe Air France-KLM disposait, au 31 mars 2011, d'une trésorerie de 4,36 milliards d'euros et de lignes de crédit de 1,4 milliard d'euros.

Les capitaux propres sont en augmentation de 1,49 milliard d'euros par rapport au 31 mars 2010 à 6,91 milliards d'euros. La dette nette est en baisse de 330 millions d'euros, s'établissant à 5,89 milliards d'euros (6,22 milliards d'euros au 31 mars 2010). Le ratio d'endettement<sup>1</sup> s'améliore de 0,3 point à 0,85 (1,15 au 31 mars 2010).

## **Perspectives**

Le groupe Air France-KLM poursuit les actions stratégiques engagées ces deux dernières années tant dans l'activité cargo que dans l'activité passage. Ainsi, le lancement de la première base de province est prévu en octobre prochain à Marseille. Il poursuit également la réduction de ses coûts en s'appuyant sur Challenge 12 dont l'objectif est de 470 millions d'euros pour l'année. Enfin, il augmente ses capacités de 5,7% à l'été 2011 par utilisation d'avions plus gros ou densifiés, par ouverture de nouvelles routes et par addition de nouvelles fréquences à Paris ou Amsterdam renforçant ainsi l'attractivité du double hub. Si les conditions de marché l'exigeaient (rythme de la croissance économique, impact négatif du prix du carburant sur la demande), le groupe a la flexibilité nécessaire pour s'y adapter en réduisant ses capacités. Cependant, les réservations restent bien orientées pour les prochains mois.

Les actions menées lors de la crise économique ont renforcé le positionnement du groupe Air France-KLM, lui permettant de faire face à un environnement rendu incertain, en particulier par les événements géopolitiques de début 2011. Dans ce contexte, il a pour objectif un résultat d'exploitation en hausse par rapport à 2010.

Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale, l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril dernier aura une durée de neuf mois et se clôturera le 31 décembre 2011.

---

<sup>1</sup> Voir mode de calcul page 128 du document de référence 2009-10. Tableau de réconciliation disponible dans la présentation des résultats.

## Informations sectorielles

### Activité passage

	Trimestre au 31 mars			Exercice au 31 mars		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
Trafic (en millions de PKT)	48 243	46 627	3,5%	204 737	202 455	1,1%
Offre (en millions de SKO)	61 464	59 165	3,9%	250 836	251 012	(0,1)%
Coefficient d'occupation	78,5%	78,8%	(0,3) pt	81,6%	80,7%	1,0 pt
Chiffre d'affaires total (M€)	4 072	3 879	5,0%	18 103	16 267	11,3%
Chiffre d'affaires passage régulier (M€)	3 896	3 696	5,4%	17 290	15 489	11,6%
Recette unitaire au PKT (cts €)	8,08	7,93	1,9%	8,44	7,65	10,4%
Recette unitaire au PKT hors change	-	-	(0,6)%	-	-	7,3%
Recette unitaire au SKO (cts €)	6,34	6,25	1,5%	6,89	6,17	11,7%
Recette unitaire au SKO hors change	-	-	(1,0)%	-	-	8,6%
Coût unitaire au SKO (cts €)	6,84	6,81	0,5%	6,82	6,46	5,5%
Coût unitaire au SKO à change et prix du carburant constants	-	-	(2,9)%	-	-	(0,1)%
Résultat d'exploitation (M€)	(367)	(381)	+14m	(44)	(918)	+874m

### Activité cargo

	Trimestre au 31 mars			Exercice au 31 mars		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
Trafic (en millions de TKT)	2 764	2 765	0,0%	11 438	11 155	2,5%
Offre (en millions de TKO)	4 080	3 975	2,6%	16 716	16 766	(0,3)%
Coefficient de remplissage	67,7%	69,6%	(1,8) pt	68,4%	66,5%	1,9 pt
Chiffre d'affaires total (M€)	769	674	14,1%	3 159	2 439	29,5%
Chiffre d'affaires transport de fret (M€)	731	639	14,4%	2 996	2 313	29,5%
Recette unitaire à la TKT (cts €)	26,46	23,13	14,4%	26,20	20,74	26,3%
Recette unitaire à la TKT hors change	-	-	11,0%	-	-	20,3%
Recette unitaire à la TKO (cts €)	17,92	16,08	11,4%	17,92	13,79	29,9%
Recette unitaire à la TKO hors change	-	-	8,1%	-	-	23,8%
Coût unitaire à la TKO (cts €)	17,90	17,39	2,9%	17,25	16,14	6,9%
Coût unitaire à la TKO à change et prix du carburant constants	-	-	(2,0)%	-	-	(1,1)%
Résultat d'exploitation	(9)	(63)	+54m	69	(436)	+505m

### Activité maintenance

Au quatrième trimestre 2010-11, l'activité maintenance a réalisé un chiffre d'affaires stable à 233 millions d'euros et a dégagé un résultat d'exploitation en forte progression à 26 millions d'euros (1 million d'euros au 31 mars 2010). Sur l'exercice, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1,03 milliard d'euros (+7,6% après un effet de change favorable de 5%). Les activités à forte valeur ajoutée moteurs et équipements ont été dynamiques et l'activité cellule, bien que toujours négative, a cependant réduit sa perte. Le résultat d'exploitation s'élève à 143 millions d'euros (81 millions au 31 mars 2010).

### Autres activités

Les autres activités comprennent principalement les activités loisirs du groupe Transavia et de Martinair et l'activité catering de Servair. Au quatrième trimestre, les autres activités ont réalisé un chiffre d'affaires de 252 millions d'euros contre 235 millions d'euros un an plus tôt et ont dégagé un résultat d'exploitation négatif de 53 millions d'euros (-54 au 31 mars 2010). L'activité loisirs a été affectée par les crises politiques en Tunisie et en Egypte.

Sur l'exercice, le chiffre d'affaires des autres activités est stable à 1,32 milliard d'euros (1,33 milliard d'euros au 31 mars 2010). L'activité loisirs a souffert des événements exceptionnels de l'année. Pour un chiffre d'affaires quasiment stable à 915 millions d'euros (-0,3%), elle a dégagé un résultat d'exploitation négatif de

54 millions d'euros contre -23 millions un an plus tôt. L'activité loisirs de Martinair a continué de se réduire et cessera en octobre prochain par intégration chez KLM.

L'activité catering a réalisé un chiffre d'affaires total de 897 millions d'euros (903 millions d'euros au 31 mars 2010) dont 340 millions de chiffre d'affaires tiers (347 millions d'euros au 31 mars 2010). Malgré cette légère baisse, le résultat d'exploitation est stable à 18 millions d'euros (19 millions d'euros au 31 mars 2010).

## Informations complémentaires

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins du dépôt du document de référence.

La présentation des résultats sera disponible sur [www.aifranceklm-finance.com](http://www.aifranceklm-finance.com) le 19 mai à 12.00 heures.

## Informations pratiques

Une réunion d'analystes se tiendra le 19 mai 2011 à 15 heures au Pavillon Gabriel, 5, avenue Gabriel - 75008 Paris.

- ▶ audio-web conférence  
Pour se connecter, composer le 00 33 (0)1 70 99 32 12 (mot de passe : AKH)  
Pour visualiser la présentation, taper l'adresse Internet suivante :  
**[http://airfranceklm.viewontv.com/webcast/resultats\\_190511.html](http://airfranceklm.viewontv.com/webcast/resultats_190511.html) (mot de passe: AKHFY)**
- ▶ pour la réécoute, composer le +33 (0)1 70 99 35 29 (code : **895689**)

### Contact

Dominique Barbarin  
SVP Investor Relations  
Tel : +33 1 41 56 88 60  
Email : [do barbarin@airfrance.fr](mailto:do barbarin@airfrance.fr)

Bertrand Delcaire  
VP Investor Relations  
Tel : +33 1 41 56 72 59  
Email : [bedelcaire@airfrance.fr](mailto:bedelcaire@airfrance.fr)

# FLOTTE AIR FRANCE-KLM

## Flotte Air France

Type d'appareil	AF	Brit Air	City Jet	Régional	VLM	Transavia	Propriété	Crédit bail	Loyer opé.	Total	En exploit.	Ecart / 310310
B747-400	7						3		7	10	10	1
B777-300	31						16	2	13	31	31	1
B777-200	25						15	2	8	25	25	
B767-300												
A380-800	4						2		2	4	4	2
A340-300	16						10	2	4	16	16	-2
A330-200	15						3	2	10	15	15	
MD11												
<b>Total long-courrier</b>	<b>101</b>						<b>49</b>	<b>8</b>	<b>44</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>2</b>
B747-400 cargo	5						2		3	5	3	-1
B777- cargo	2							2		2	2	
MD-11-CF												
MD-11-F												
<b>Total cargo</b>	<b>7</b>						<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>
B737 900												
B737-800						9			9	9	9	2
B737-700												
B737-400												
B737-300												
A321	24						11	1	12	24	24	1
A320	56						24	3	29	56	55	-3
A319	44						21	4	19	44	44	-1
A318	18						13	5		18	18	
<b>Total moyen-courrier</b>	<b>142</b>					<b>9</b>	<b>69</b>	<b>13</b>	<b>69</b>	<b>151</b>	<b>150</b>	<b>-1</b>
AVRO RJ 85			27				15		12	27	22	-1
Canadair Jet 1000		6					6			6	6	6
Canadair Jet 900		1							1	1	1	-1
Canadair Jet 700		15					6	9		15	15	
Canadair Jet 100		15					11	2	2	15	15	1
Embraer 190				10			4		6	10	10	
Embraer 170				10			8	2		10	10	3
Embraer 145				27			9	13	5	27	27	-1
Embraer 135				7			4	3		7	6	-2
Embraer 120												
Fokker 100		6					3		3	6	6	-12
Fokker 70												
Fokker 50					15		13		2	15	15	
<b>Total Régionales</b>		<b>43</b>	<b>27</b>	<b>54</b>	<b>15</b>		<b>79</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>139</b>	<b>133</b>	<b>-7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>250</b>	<b>43</b>	<b>27</b>	<b>54</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>199</b>	<b>52</b>	<b>147</b>	<b>398</b>	<b>389</b>	<b>-7</b>

## Flotte KLM

Type d'appareil	KLM	KLM Cityhopper	Transavia	Martinair	Propriété	Crédit bail	Loyer opé.	Total	En exploit.	Ecart / 310310
B747-400	22				13	4	5	22	22	
B777-300	5					5		5	5	1
B777-200	15					6	9	15	15	
B767-300				4			4	4	4	
A380-800										
A340-300										
A330-200	11					6	5	11	11	1
MD11	10				8	1	1	10	10	
<b>Long-courrier</b>	<b>63</b>			<b>4</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>2</b>
B747-400 cargo	4			4		3	5	8	5	
B777- cargo										
MD-11-CF				4	3		1	4	4	
MD-11-F				3	2		1	3	3	
<b>Cargo</b>	<b>4</b>			<b>11</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	
B737 900	5					2	3	5	5	
B737-800	22		19		8	11	22	41	41	1
B737-700	10		10			11	9	20	20	4
B737-400	8				6		2	8	8	-1
B737-300	3				3			3	3	-4
A321										
A320										
A319										
A318										
<b>Moyen-courrier</b>	<b>48</b>		<b>29</b>		<b>17</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	
AVRO RJ 85										
CRJ 1000										
CRJ 900										
CRJ 700										
CRJ 100										
Embraer 190		17				13	4	17	17	4
Embraer 170										
Embraer 145										
Embraer 135										
Embraer 120										
Fokker 100		5			5			5	5	
Fokker 70		26			23	3		26	26	
Fokker 50		4			4			4		
<b>Régionales</b>		<b>52</b>			<b>32</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>52</b>	<b>48</b>	<b>4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>115</b>	<b>52</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>75</b>	<b>65</b>	<b>71</b>	<b>211</b>	<b>204</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL GROUPE AIR FRANCE-KLM</b>					<b>274</b>	<b>117</b>	<b>218</b>	<b>609</b>	<b>593</b>	<b>-1</b>

## COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros

	T4 (janvier à mars)			Annuel (avril à mars)		
	2011	2010	Variation	2010-11	2009-10	Variation
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>5 326</b>	<b>5 021</b>	6,1%	<b>23 615</b>	<b>20 994</b>	12,5%
Autres produits de l'activité	1	1	0,0%	7	5	40,0%
<b>CHARGES EXTERNES</b>	<b>-3 566</b>	<b>-3 317</b>	7,5%	<b>-14 555</b>	<b>-13 197</b>	10,3%
Carburant avions	-1 426	-1 240	15,0%	-5 720	-4 725	21,1%
Affrètements aéronautiques	-130	-116	12,1%	-513	-487	5,3%
Locations opérationnelles	-207	-182	13,7%	-831	-721	15,3%
Redevances Aéronautiques	-419	-394	6,3%	-1 747	-1 707	2,3%
Commissariat	-131	-127	3,1%	-554	-562	-1,4%
Achats de prestations en escale	-314	-311	1,0%	-1 303	-1 281	1,7%
Achat et conso-entretien aéronautiques	-265	-281	-5,7%	-1 139	-1 072	6,3%
Frais commerciaux et de distribution	-177	-203	-12,8%	-896	-854	4,9%
Autres frais	-497	-463	7,3%	-1 852	-1 788	3,6%
Frais de personnel	-1 802	-1 854	-2,8%	-7 333	-7 434	-1,4%
Impôts et taxes	-42	-38	10,5%	-179	-216	-17,1%
Amortissements	-409	-399	2,5%	-1 624	-1 640	-1,0%
Provisions	8	7	14,3%	-52	-35	48,6%
Autres produits et charges	81	82	-1,2%	243	238	2,1%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-403</b>	<b>-497</b>	<b>18,9%</b>	<b>122</b>	<b>-1 285</b>	<b>na</b>
Cessions de matériel aéronautique	-3	-21	na	8	-21	na
Cessions de filiales et participations	1		na	13	1	na
Ecart d'acquisition négatifs			na			na
Autres produits et charges non récurrents	-101	-240	-57,9%	743	-327	na
<b>RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>-506</b>	<b>-758</b>	<b>33,2%</b>	<b>886</b>	<b>-1 632</b>	<b>na</b>
Produits de la trésorerie	21	21	0,0%	84	106	-20,8%
Coût de l'endettement financier brut	-112	-112	0,0%	-455	-410	11,0%
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-91</i>	<i>-91</i>	<i>0,0%</i>	<i>-371</i>	<i>-304</i>	<i>na</i>
Résultat de change	70	-88	na	-33	-26	26,9%
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-2	-7	na	-48	-160	na
Autres produits et charges financiers	-1	1	na	3	-7	-142,9%
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>-530</b>	<b>-943</b>	<b>43,8%</b>	<b>437</b>	<b>-2 129</b>	<b>na</b>
Impôts sur les résultats	170	249	-31,7%	196	586	-66,6%
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>-360</b>	<b>-694</b>	<b>48,1%</b>	<b>633</b>	<b>-1 543</b>	<b>na</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-7	1	na	-21	-17	23,5%
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>-367</b>	<b>-693</b>	<b>47,0%</b>	<b>612</b>	<b>-1 560</b>	<b>na</b>
Résultat net des activités abandonnées						
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>-367</b>	<b>-693</b>	<b>47,0%</b>	<b>612</b>	<b>-1 560</b>	<b>na</b>
Intérêts minoritaires		2	na	1	1	0,0%
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>-367</b>	<b>-691</b>	<b>46,9%</b>	<b>613</b>	<b>-1 559</b>	<b>na</b>



## BILAN CONSOLIDÉ

<b>Actif</b> En millions d'euros	<b>31 mars 2011</b>	<b>31 mars 2010</b>
Goodwill	422	401
Immobilisations incorporelles	695	612
Immobilisations aéronautiques	11 040	11 349
Autres immobilisations corporelles	2 111	2 252
Titres mis en équivalence	422	446
Actifs de pension	2 995	2 733
Autres actifs financiers (dont 503 millions d'euros de dépôts liés aux dettes financières au 31 mars 2011 et 630 millions d'euros au 31 mars 2010)	1 654	840
Impôts différés	933	942
Autres débiteurs	156	180
<b>Actif non courant</b>	<b>20 428</b>	<b>19 755</b>
Actifs détenus en vue de la vente	21	93
Autres actifs financiers (dont 149 millions d'euros de dépôts liés aux dettes financières et 574 millions de placements entre 3 mois et 1 an au 31 mars 2011 contre respectivement 139 millions et 343 millions d'euros au 31 mars 2010)	751	517
Stocks et en-cours	558	537
Créances clients	1 938	2 142
Créances d'impôt société	6	1
Autres débiteurs	1 550	979
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 717	3 751
<b>Actif courant</b>	<b>8 541</b>	<b>8 020</b>
<b>Total actif</b>	<b>28 969</b>	<b>27 775</b>

<b>Passif et capitaux propres</b> En millions d'euros	<b>31 mars 2011</b>	<b>31 mars 2010</b>
Capital	300	2 552
Primes d'émission et de fusion	2 971	719
Actions d'auto-contrôle	(94)	(106)
Réserves et résultat	3 675	2 198
<b>Capitaux propres (Propriétaires de la société mère)</b>	<b>6 852</b>	<b>5 363</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	54	55
<b>Capitaux propres</b>	<b>6 906</b>	<b>5 418</b>
Provisions et avantages du personnel	1 930	1 432
Dettes financières	8 980	9 222
Impôts différés	511	418
Autres créditeurs	272	818
<b>Passif non courant</b>	<b>11 693</b>	<b>11 890</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	10
Provisions	287	696
Dettes financières	1 808	1 825
Dettes fournisseurs	2 211	2 032
Titres de transport émis et non utilisés	2 440	2 340
Programme de fidélisation	806	840
Dettes d'impôt société	3	11
Autres créditeurs	2 686	2 597
Concours bancaires	129	116
<b>Passif courant</b>	<b>10 370</b>	<b>10 467</b>
<b>Total passif</b>	<b>22 063</b>	<b>22 357</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>28 969</b>	<b>27 775</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i> Période du 1 <sup>er</sup> avril au 31 mars	2011	2010
Résultat net – Propriétaires de la société mère	613	(1 559)
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)
Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	1 676	1 675
Dotations nettes aux provisions financières	(3)	7
Résultat sur cessions d'actifs corporels et incorporels	(11)	61
Résultat sur cessions de filiales et participations	(13)	-
Gain sur opération WAM (ex Amadeus)	(1 030)	-
Résultats non monétaires sur instruments financiers	(25)	(8)
Ecart de change non réalisé	33	13
Résultats des sociétés mises en équivalence	21	17
Impôts différés	(215)	(591)
Autres éléments non monétaires	(209)	143
<b>Sous-total</b>	<b>836</b>	<b>(243)</b>
(Augmentation) / diminution des stocks	(10)	(28)
(Augmentation) / diminution des créances clients	171	(89)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs	245	126
Variation des autres débiteurs et créditeurs	108	(564)
<b>Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 350</b>	<b>(798)</b>
Prise de contrôle de filiales et participations	(33)	(2)
Investissements corporels et incorporels	(2 122)	(2 097)
Trésorerie nette reçue sur opération WAM (ex Amadeus)	193	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	977	1 053
Dividendes reçus	8	5
Diminution (augmentation) nette des placements entre 3 mois et 1 an	(229)	87
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>(1 206)</b>	<b>(954)</b>
Augmentation de capital	6	-
Achat de participations minoritaires, de parts dans les sociétés non contrôlées	(13)	(16)
Cession de participations sans perte de contrôle, de parts dans les sociétés non contrôlées	14	3
Emission de nouveaux emprunts	900	2 704
Remboursement d'emprunts	(646)	(326)
Remboursements de dettes résultant de contrats de location-financement	(550)	(522)
Nouveaux prêts	(110)	(73)
Remboursement des prêts	231	151
Dividendes distribués	(3)	(3)
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>(171)</b>	<b>1 918</b>
<b>Effet des variations de change sur la trésorerie, équivalents de trésorerie et les concours bancaires courants</b>	<b>(20)</b>	<b>3</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(47)</b>	<b>169</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et concours bancaires à l'ouverture	3 635	3 466
Trésorerie, équivalents de trésorerie et concours bancaires à la clôture	3 588	3 635

## PRESENTATION DES RESULTATS PUBLIES EN ANNEE CIVILE

Pour information, les tableaux ci-dessous rappellent les principaux agrégats d'exploitation des trois derniers exercices publiés et leur présentation en année civile. Le groupe publiant des comptes trimestriels, les éléments donnés en année civile correspondent à la somme des trimestres composant l'année civile. Ces informations ne sont pas auditées.

Résultats publiés	Exercice 2008-09*	Exercice 2009-10	Exercice 2010-11
Chiffre d'affaires	24 693	20 994	23 615
EBITDAR	2 275	1 111	2 629
Résultat d'exploitation	(186)	(1 285)	122
Résultat net, part du groupe	(811)	(1 559)	613

\*\* pro forma Martinair

Non audités	Année civile 2008*	Année civile 2009	Année civile 2010
Chiffre d'affaires	24 660	21 032	23 310
EBITDAR	2 696	1 094	2 503
Résultat d'exploitation	399	(1 324)	28
Résultat net part du groupe	(851)	(1 347)	289

\* Sans Martinair