

Dans notre communication sur les résultats du 1^{er} trimestre 2026, nous avons indiqué qu'une fois la protection des couvertures carburants estompée, les convulsions dans le détroit d'Ormuz finiraient par nous affecter. Les chiffres du 2^{ème} trimestre sont venus le confirmer... hélas. Cela étant dit, nous résistons mieux qu'attendu. En témoigne la hausse de notre chiffre d'affaires en progression de 5,8% par rapport au 1^{er} semestre 2026, tiré par toutes nos activités. Mais la hausse du coût du kérosène attaque nos marges (-1,2 pt vs 2025). Sur le 2^{ème} Trimestre, l'impact a été important. Pour le groupe AFKL, la facture pétrole pourrait être de 2Mds supplémentaires par rapport à l'an dernier, en l'état actuel des choses.

2ème trimestre 2026			Capacités T2 2026 vs T2 2025		Recettes (millions €)		Résultat d'exploitation (millions €)		
					T2 2026	T2 2025	T2 2026	T2 2025	Variation
Réseau	Passage 	SKO -1%			4 061	3 898	230	475	- 245
	Cargo 	TKO -2%			382	326			
	Transavia 	SKO +10%			639	543	-40	-6	-34
	Maintenance 				435	413	35	47	-12
	Groupe Air France 	SKO +1%			5 516	5 181	225	515	- 290

La demande est soutenue. Nos fondamentaux sont solides mais avec de telles augmentations du prix du carburant, la valeur créée finit, en grande partie, dans les poches des groupes pétroliers.

Dans une période de renouvellement de la flotte et de remboursement de dettes important, nos marges de manœuvre se rétrécissent.

Le groupe Air France montre malgré tout une belle résistance. **La montée en gamme et le renouvellement de la flotte constituent des éléments forts de notre modèle.**





Le groupe AFKL a officiellement proposé le rachat d'une partie de la TAP (entre 44% et 49% du capital). Après une prise de participation dans SAS il y a peu, la Holding poursuit son ambition d'être un des acteurs majeurs de la consolidation en Europe.

Il est évident que le contexte actuel invite à la prudence. Les capacités des compagnies du golfe ont retrouvé des couleurs avec une politique tarifaire agressive. Nous avons su saisir les opportunités découlant des difficultés des hubs de la région, notamment sur les flux Europe/Asie mais malheureusement, ces compagnies disposent de possibilités de dumping qui leur permettent de se redéployer rapidement en assumant des remplissages plus faibles et des tarifs plus bas. Les possibles évolutions de la situation géopolitique restent toujours aussi difficiles à appréhender et le cours du pétrole connaît toujours autant de volatilité... la spéculation bat son plein ! C'est pour ces raisons que la politique de couverture carburant a été allégée depuis le 1^{er} avril.

Dans les mesures circonscrites prises par la Direction, la fin prématurée des contrats de certains saisonniers et CFA nous laisse un goût amer.

Les jeunes sont l'avenir. Dans un contexte de pyramide des âges vieillissante, nous continuons de penser que la Direction surréagit sur ce sujet.



Les chiffres du premier semestre sont le reflet d'une conjoncture dont les développements sont très compliqués à anticiper. Cependant, ils mettent aussi en lumière nos nouvelles capacités de résistance.

Dans un passé pas si lointain, il n'est pas interdit de penser que nos difficultés eurent été plus amples dans pareille situation...



Christophe Malloggi
Secrétaire Général