

LE DÉBAT

Faut-il acheter l'action Air France-KLM?

OUI. CHRISTIAN GINOLHAC,président de
Gaspal Gestion

L'action, à son plus bas historique, offre une situation de retournement intéressante. Les

problèmes sont connus : pétrole cher, concurrence des low cost... Mais le groupe réagit : il réduit ses coûts, a restructuré son activité cargo et ajuste ses capacités. C'est, de plus, la compagnie européenne la plus exposée aux pays émergents. La valorisation est attractive, avec des ratios ne reflétant même pas la valeur de liquidation de la flotte à prix de marché. En outre, nous pensons que le groupe dispose d'actifs financiers et d'une génération de trésorerie suffisants pour éviter une recapitalisation. Enfin, l'arrivée d'Alexandre de Juniac à sa tête augure une accélération de sa restructuration, ce qui pourra se traduire favorablement en Bourse dans le courant de 2012.

NON. GUILLAUME JONCHÈRES,PDG de
Cogefi Gestion

Air France-KLM appartient à un secteur très concurrentiel et son activité est hautement capitalistique.

Son positionnement est rendu difficile à la fois par le contexte économique, par le changement de consommation, par de nouveaux acteurs, et plus encore par l'accroissement de l'offre (notamment les flottes modernes des pays émergents). Dans cet environnement, Air France n'est pas la mieux armée avec son bilan trop lourd, et elle est fragilisée par une gouvernance changeante. Elle est en outre pénalisée par des coûts salariaux trop élevés par rapport à ses concurrents. Enfin, ses résultats récents sont décevants par rapport aux attentes, et le quatrième trimestre a de fortes chances d'être en pertes, ce qui entraînerait la société dans une spirale difficile à gérer.