



Christian Magne

Élu par les
salariés actionnaires
PS et PNC

N°40, Aout 2012

> Embellie à l'horizon ou nuages noirs ?

Le résultat net du trimestre écoulé d'Air France-KLM est épouvantable : -895 millions !

Désespérant ? Non, pas forcément. Deux éléments ponctuels sont la cause principale de ce chiffre en apparence affligeant. Le premier, lié à l'effort pour recouvrer la santé, est l'inscription de 368 millions de provision pour le financement de la restructuration d'Air France. C'est-à-dire que les dépenses futures comme celles du Plan de Départs Volontaires sont déjà comptabilisées.



Un second élément alourdit le déficit du deuxième trimestre 2012. C'est la façon dont certaines de nos couvertures pétrolières sont estimées au 30 juin, en application stricte des normes comptables IFRS. Cette perte de 372 millions plombe le résultat net alors même qu'elle est

déjà effacée par la remontée du prix du pétrole intervenue depuis début juillet. Laissons de côté cet effet comptable absurde aux conséquences limitées parce qu'il n'y a pas de sortie d'argent.

Le résultat d'exploitation qui traduit essentiellement l'efficacité de l'entreprise dans son activité, **reste négatif** (-66 millions), **mais il montre une notable amélioration**. Cette embellie met en évidence les **premiers effets positifs du plan Transform 2015**. Les efforts consentis par chacun commencent à produire leurs effets. **S'il n'y a pas de dégradation de conjoncture, ni de franche remontée du prix du pétrole au second semestre, on peut espérer un deuxième semestre meilleur que celui de 2011**. Il est encore trop tôt pour savoir quand le résultat d'exploitation AF-KLM sortira du rouge, mais une tendance favorable se dessine.

Quant au cours de l'action, « thermomètre » de notre santé économique, il stagnait sous 4 € avant la publication des résultats. Encore loin des 14 €, valeur d'introduction sur le marché en 1999. Il reprend cependant son ascension.

Christian MAGNE



ce qui aura un impact défavorable sur le volume de passagers dans ces zones.

> Assemblée Générale des actionnaires

Tous les actionnaires n'étaient pas présents ou représentés (c'est-à-dire ayant donné leur pouvoir). Seul

un tiers du volume des actions a trouvé son expression, (par le vote) fin mai, lors de l'AG. (environ 111 millions pour près de 300 millions d'actions au total). Le poids du vote des représentants de l'État et des salariés ou de leurs représentants a donc été mathématiquement triplé.

Dans leur présentation, **nos dirigeants ont mis l'accent sur les projets d'amélioration des résultats et du service aux clients, et rappelé qu'Air France-KLM est le premier réseau mondial long-courrier.**

Les questions d'actionnaires, qu'elles soient écrites ou posées en séance, provenaient en majorité de salariés ou anciens salariés, ce qui démontre l'intérêt de ceux-ci pour l'avenir du groupe.

De nombreuses interventions ont porté sur l'indemnité de non-concurrence versée à PH Gourgeon, ressentie comme injuste.

Concernant la stratégie, **nos dirigeants ont été interrogés sur la difficulté de l'entreprise à s'adapter rapidement à l'évolution du marché du transport aérien.**

Le coût de la grève de février a aussi fait l'objet d'un questionnement. Alexandre de Juniac a répondu 40 millions.

Toutes les résolutions soumises au vote des actionnaires ont été adoptées, hormis la résolution n°4 sur les conventions ré-

> IATA pessimiste

IATA, l'association qui regroupe 240 compagnies aériennes, a révisé à la baisse les perspectives de résultat des compagnies européennes pour 2012. Ces prévisions prennent en compte les évolutions liées aux crises bancaires et budgétaires de certains pays : Grèce, Espagne, Portugal, Irlande, et peut-être Italie.

L'IATA redoute de nouveaux dépôts de bilan parmi les compagnies aériennes. L'ambiance reste donc à la morosité pour la zone européenne. Même si la France semble moins fragile, on peut imaginer que notre niveau d'activité soit légèrement affecté par la crise de nos voisins.

Dans notre pays, le total des ventes de billets, toutes compagnies confondues, est inférieur, en 2012 à celui de 2011 sur la même période.

La baisse de l'euro, par rapport au dollar et aux autres monnaies, semble globalement favorable. Si le pétrole, le prix de nos avions et pièces détachées (qu'on paie en dollars) s'en trouvent augmentés, en revanche nos ventes de billets à l'étranger sont facilitées.

Le pétrole est passé, en quelques semaines, du niveau « asphyxiant » de 125\$ le baril, à 105\$ environ. Mais si le baril est plus abordable, c'est en partie parce que la perspective de croissance faiblit en Chine, en Europe ou aux USA,

glementées, parmi lesquelles cette fameuse indemnité de non-concurrence de l'ancien DG. Comme annoncé dans mon précédent bulletin, j'ai voté contre avec vos pouvoirs, son montant me paraissait trop élevé.

L'intégralité de l'Assemblée Générale est visible en webcast à l'adresse :

<http://www.airfranceklm-finance.com/Actionnaires/Assemblee-Generale/Webcast-AG>

Concernant les jetons de présence, dès le début du plan Transform, **j'ai proposé à notre conseil que les administrateurs fassent un effort financier pour accompagner celui des salariés et des dirigeants**. Cette initiative fut ensuite reprise par le représentant des pilotes actionnaires et **le conseil a finalement choisi de diviser par deux les jetons de présence qui seront versés en 2013 au titre de 2012**. Je rappelle que **je ne perçois pas, à titre personnel, ces sommes**. Je les consacre à la communication que je délivre aux salariés et anciens salariés actionnaires. **Je m'efforcerai, avec ce montant réduit, de maintenir un haut niveau de communication** (site web, bulletins, revues de presse et flash-infos).

> L'évolution de l'action

Air France-KLM

L'action a connu son **plus bas niveau historique au cours du 14 juin à 3,01 €**. L'annonce d'un **résultat d'exploitation en amélioration a fait revenir le cours au-dessus de 4 €**.

Les investisseurs ont besoin de vérifier que notre groupe améliore ses résultats

de façon solide avant de racheter des actions AF-KLM. **Nous ne sommes pas les seuls à voir la valeur de notre action s'effriter**. Lufthansa, par exemple, considéré par les investisseurs comme le bon élève européen parmi les compagnies aériennes, dont le cours de l'action était à 22 € en janvier 2007, stagne autour de 10 € en ce moment. Les investisseurs continuent de voir le transport aérien comme un secteur à risque, alors même que la croissance y est bien réelle.

Par ailleurs, les tensions sur l'endettement des États en Europe, ainsi que le risque de contagion au système bancaire européen et celui des autres continents, maintiennent les **cours des actions à des niveaux anormalement bas**.

> Gérer vos actions :

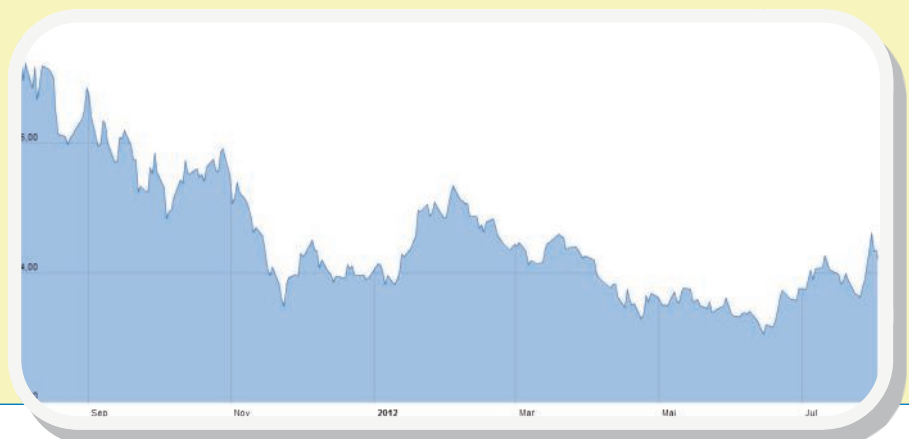
numéro vert gratuit

0 800 04 2000

Air France peut vous apporter une aide à ce numéro si vous rencontrez des difficultés dans la gestion de vos actions Air France-KLM ou de votre épargne salariale.

La mise en relation gratuite avec HSBC et/ou la Société Générale passe par ce

| Évolution de l'action Air France-KLM



numéro.

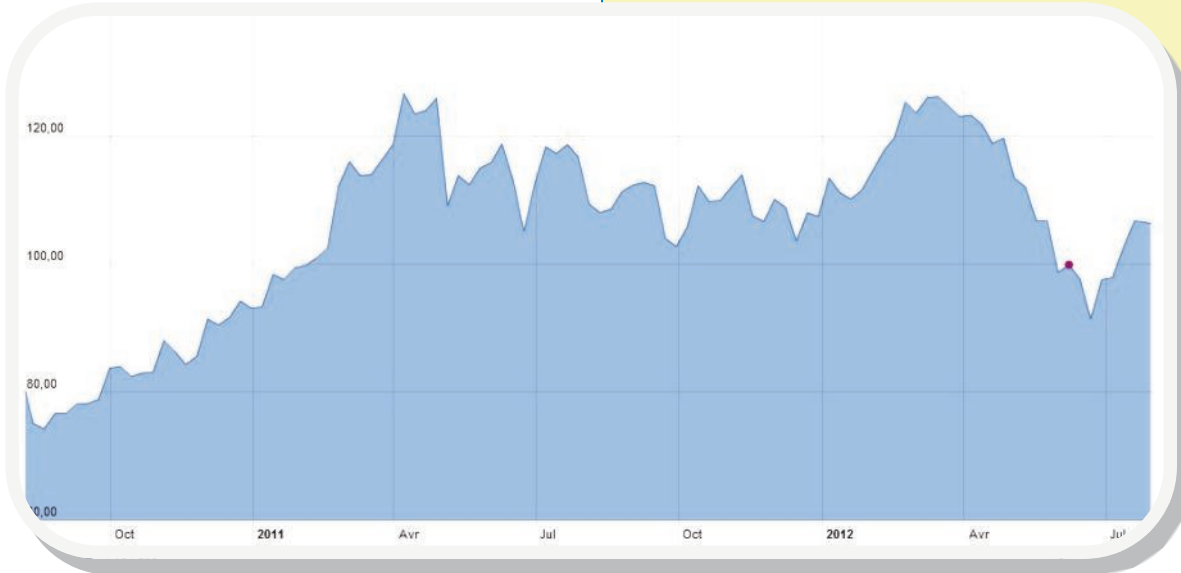
Vous pouvez aussi obtenir de l'assistance par le mail :

info.ors.esa@airfrance.fr

Évolution du prix du pétrole « Brent » sur 24 mois

On remarque sur ce graphique combien la hausse a été forte, fin 2010, au point de nous assommer en 2011 et nous conduire à des pertes historiques au premier trimestre 2012.

Heureusement, une détente des cours est intervenue au deuxième trimestre, mais le pétrole est remonté vers les 105 \$ courant juillet.



> Je suis à votre disposition

Vous pouvez me contacter par l'un des moyens suivants :

Email : chmagne@navigation.com ou chmagne@airfrance.fr

Téléphone : **06 87 21 17 89**. Vous pouvez y laisser un message et votre contact

> Inscrivez-vous à ma Revue de Presse commentée

Chaque lundi, je rassemble des articles qui se font l'écho des **informations sur notre groupe**, de son environnement concurrentiel et des **évolutions de l'action AF-KLM**. Je donne dans de brefs commentaires un éclairage à ces dépêches parues la semaine précédente.

Plus de 8 000 salariés reçoivent déjà cette *Lettre/Revue de presse* sur leur écran.

Si vous souhaitez la découvrir, il vous suffit de m'envoyer votre adresse email à :

chmagne@navigation.com

Christian Magne

Administrateur Représentant les Salariés Actionnaires PS/PNC

Élu avec le soutien de : CFDT, ACAI, Action'Air, élus Union-Expérience,

suppléant François Robardet

Ce bulletin est imprimé sur un papier respectueux de l'environnement (FSC).