

Air France KLM		Lufthansa
<b>Nummer 4.</b> Lufthansa, United en Delta groter. Omzet: 25 miljard euro; 102 duizend werknemers.	<b>RANGLIJST</b>	<b>Nummer 1.</b> Grootste beursgenoteerde luchtvaartmaatschappij. Omzet: 30 miljard euro; 118 duizend werknemers.
<b>613 vliegtuigen.</b> 700 miljoen euro ging in 2012 naar vlootvernieuwing.	<b>VLOOT</b>	<b>635 vliegtuigen.</b> In 2012 1,6 miljard euro uitgegeven voor 36 nieuwe toestellen.
<b>20 miljoen</b> van september tot en met november 2012.	<b>PASSAGIERS</b>	<b>26 miljoen</b> vervoerd in diezelfde tijdspanne.
<b>83,5% van de stoelen bezet</b> in de eerste 9 maanden van 2012. Bezettingsgraad vrachtruim: 63,6%.	<b>BEZETTINGSGRAAD</b>	<b>79,3% van de stoelen bezet</b> in de eerste 9 maanden van 2012. Bezettingsgraad vrachtruim: 66,2%.
<b>Laag.</b> Laatste 4 kwartalen was het operationeel resultaat 360 miljoen euro negatief.	<b>WINSTGEVENDHEID (OPERATIONEEL RESULTAAT)</b>	<b>Beter.</b> Zwarte cijfers bij Lufthansa: operationeel resultaat van ruim 700 miljoen euro.
<b>Krap.</b> Door forse netto schuld (schuld minus kas en beleggingen) is de ratio nettoschuld/bedrijfsresultaat met 3,8 hoog.	<b>FINANCIËLE RUIMTE</b>	<b>Ruim.</b> Lufthansa heeft relatief veel snel te gelde te maken beleggingen en daardoor een gezondere schuldratio van 0,75.
<b>2 miljard euro minder netto schuld</b> en een operationele marge van 6 tot 8 procent.	<b>DOELSTELLINGEN 2015</b>	<b>Een operationeel resultaat van meer dan 2,3 miljard euro,</b> ofwel vijf euro per aandeel.
<b>Schuld.</b> Schuldenlast nog te hoog. Ook zijn de kosten per vliegkilometer hoger dan de opbrengsten.	<b>ACHILLESHIEL</b>	<b>Pensioentekort.</b> Bij een beurswaarde van zeven miljard is een pensioentekort van 5 miljard aan de hoge kant.
<b>Nee.</b> In 2008 voor het laatst. Analisten verwachten ook de komende tijd geen dividend.	<b>DIVIDEND</b>	<b>Ja.</b> Verwacht worden uitkeringen van 25 eurocent (1,7%) over 2012 en 50 eurocent (3,3%) over 2013.
<b>Korting.</b> De beurskoers schommelt rond de 40 procent van de boekwaarde.	<b>WAARDERING</b>	<b>Korting.</b> Lufthansa noteert op de beurs tegen 80 procent van de boekwaarde.
<b>CONCLUSIE</b>		
Luchtvaartmaatschappijen moeten bijna weerloos toezien hoe marges worden aangevreten door omstandigheden die ze niet in de hand hebben. Denk aan natuurrampen en oplopende brandstofprijzen. Voor beleggers komt het aan op hun timingkwaliteiten. Wie een langetermijnvisie heeft, kan maar beter wegblijven van luchtvaartmaatschappijen.		

