

# Megafusie? Die vlieger gaat niet meteen op



**United Airlines, een van de grootste Amerikaanse luchtvaartmaatschappijen, heeft zijn zinnen gezet op directe concurrent American Airlines. Maar dat twee van die giganten zouden samengaan, is haast ondenkbaar.**

“Vergelijk het met een walvis verteren”, beschrijft een hoge luchtvaartpief het idee bij het persagentschap Reuters. United Airlines, één van de vier grote luchtvaartmaatschappijen in de States, heeft zijn zinnen gezet op concurrent American Airlines. De CEO van United, Scott Kirby, is zelfs al langs geweest bij het Witte Huis om zijn plannen voor te leggen aan de regering van president Donald Trump.

Er speelt voor een stuk een persoonlijke vete mee. Kirby loopt al dertien jaar met het idee te leuren, van toen hij nog topmanager bij American was. Maar Kirby werd gepasseerd voor de post van CEO bij American en trok toen maar naar United om daar grote baas te worden. Het plan voor een fusie nam hij duidelijk mee. De vraag is alleen of het idee levensvatbaar is.

## Marktwaarde

American Airlines hinkt duidelijk achterop op de concurrentie, zowel qua marktwaarde (8 miljard dollar) als bedrijfsresultaten (111 miljoen dollar winst). Dan doet United van Kirby het stukken beter. De marktwaarde wordt geschat op 31,5 miljard dollar en United kon 3,5 miljard dollar winst in 2025 optekenen. Maar dat is maar een deel van het verhaal. Qua omzet, de grootte van de vloot of het aantal bestemmingen blijken de twee concurrenten nagenoeg even groot.

“Het idee leeft al even dat de consolidatie in de Amerikaanse luchtvaart ten einde is gelopen”, zegt luchtvaarteconoom Wouter Dewulf (UA). “De Amerikaanse markt is voor 74 procent in handen van vier grote spelers: American, United, Delta en Southwest Airlines. Dan heb je nog een paar kleintjes die het heel moeilijk hebben om het hoofd boven water te houden. Als American en United zouden samensmelten, dan zouden ze 40 procent van de markt in handen hebben. Ik kan mij niet voorstellen dat de toezichthouder daarmee zou instemmen. In de VS hebben ze onlangs nog de fusie van twee kleinere airlines verboden.”

## Hoop problemen

Het economische verhaal erachter is ook troebel. Dewulf vergelijkt de markt met de Belgische telecommarkt. “Veel concurrentie is er niet. Je hebt een paar giganten die in een situatie zitten van *passive collusion* (*'passieve samenzwering', red.*). Perfect wettelijk voor alle duidelijkheid, maar ze doen niet echt hun best om elkaar klanten af te snoepen. Ze bieden dezelfde diensten tegen min of meer dezelfde tarieven aan. Veel reizigers zitten ook in *frequent flyer*-programma's en zijn niet echt geneigd om over te stappen.”

Veel winst valt er ook niet meer te halen uit schaalvergroting. “Misschien dat ze op marketing en aankoop nog een beetje kunnen bewegen, maar dat is de grote vooruitgang niet”, zegt Dewulf. En zo'n fusie gooit nog een hoop andere problemen op. Laten de bonden het zo maar passeren? En wat met de trans-Atlantische allianties waar beide maatschappijen in zitten? United werkt samen met de Lufthansa-groep, American zit bij onder andere British Airways in een ander samenwerkingsverband. Met één been in elke alliantie blijven staan, dat lukt niet.

“Ik zie het niet gebeuren eigenlijk”, zegt Dewulf. “Het plaatje klopt gewoon niet.” Maar daar denkt de CEO van United Airlines duidelijk anders over. En met een president als Donald Trump die wikt en beschikt, weet je uiteindelijk nooit.

Arnout Gyssels