



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Eerste Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20017
2500 EA 's-Gravenhage

Directie Financieringen

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk

2022-0000148793

Datum 17 mei 2022
Betreft Update over ontwikkelingen herkapitalisatie Air France-KLM

Geachte voorzitter,

Sinds het uitbreken van de COVID-crisis is uw Kamer op verschillende momenten vertrouwelijk en openbaar geïnformeerd over de financiële situatie van KLM en de plannen van de onderneming om de vermogenspositie te verbeteren.¹ Door middel van deze vertrouwelijke brief willen wij u informeren over belangrijke ontwikkelingen die recent hebben plaatsgevonden.

Het kabinet heeft in de afgelopen periode de vermogenspositie samen met KLM onderzocht en ook met behulp van financiële en juridische adviseurs getoetst. Daarnaast zijn gesprekken gevoerd met de Europese Commissie (EC), Air France - KLM, KLM en de Franse staat over de noodzaak van een herkapitalisatie, de mogelijke vormgeving van een dergelijke herkapitalisatie en de eventuele Nederlandse bijdrage hieraan. Door de onzekerheden die de COVID-crisis met zich mee brengt en de inzet van het kabinet om alleen steun te verstrekken die noodzakelijk is, is altijd kritisch gekeken naar het verzoek tot steun en ook de hoogte van de gevraagde steun. Naast de noodzaak van de steun werd ook de impact van mogelijke maatregelen vanuit de EC die gepaard gaan met staatssteun meegewogen op de bedrijfsvoering en financiële positie van KLM.

Ontwikkelingen en inzichten in het eerste kwartaal van 2022 hebben tot gevolg gehad dat het kapitaaltekort van KLM aanzienlijk is afgenomen. Het kapitaaltekort bedraagt op dit moment EUR 700 miljoen in tegenstelling tot de eerdere EUR 1,3 miljard. De financiële situatie en vooruitzichten van KLM zijn verbeterd doordat onder andere de effecten van de Omikron variant op de bedrijfsvoering minder ernstig bleken te zijn dan verwacht en het aantal boekingen sneller toeneemt dan in eerste instantie ingecalculeerd. Ook de verlenging van de NOW-steun in het eerste kwartaal van 2022 heeft een positief effect gehad op de financiële positie van KLM. De afname van het kapitaaltekort en de nieuwe inzichten en ontwikkelingen hebben ertoe geleid dat KLM van mening is dat het zelfstandig het tekort van EUR 700 miljoen kan oplossen en zonder steun van de Nederlandse staat de balans kan versterken. Bijkomend voordeel voor de onderneming is dat op deze manier ook beperkingen en kosten voorkomen kunnen worden die

¹ De brieven die vertrouwelijk zijn verstuurd, bevatten koersgevoelige informatie en konden daarom niet openbaar worden verstuurd.

voortvloeien uit de voorwaarden van de EC. Dit ziet onder andere op het inleveren van slots op Nederlandse luchthavens en een verbod op het doen van acquisities. Op 21 april jl. heeft KLM formeel het kapitaalverzoek van EUR 1,3 miljard ingetrokken. Het kabinet is positief over het feit dat de onderneming het kapitaaltekort zelfstandig kan oplossen en geen verdere steun van de Nederlandse staat nodig is. Het herstel heeft er ook toe geleid dat KLM EUR 311 miljoen heeft kunnen aflossen op de leningsfaciliteit van de banken waarop de staatsgarantie rust. Zodoende is het directe risico dat de staat loopt op de garantie die is gegeven voor de leningsfaciliteit van EUR 2,4 miljard euro afgenomen. Vanzelfsprekend zal het kabinet de ontwikkelingen blijven monitoren en met de onderneming in overleg blijven over de financiële gezondheid van de onderneming.

Directie Financieringen

Ons kenmerk
2022-0000148793

De positieve ontwikkelingen hebben ook effect op het niveau van de financiële positie het niveau van Air France – KLM. Normaal gesproken is het eerste kwartaal voor luchtvaartmaatschappijen minder goed, dit was ook te zien pre-COVID. Het eerste kwartaal van 2022 was echter ook voor Air France – KLM een beter kwartaal door onder andere een sterk herstel in het aantal boekingen. Desalniettemin blijft er op holding niveau een kapitaaltekort bestaan dat op termijn moet worden opgelost. Air France – KLM is voornemens om een deel van dit tekort zelfstandig op te lossen door weer winstgevend te worden. Daarnaast is Air France – KLM nog steeds voornemens om aandelen uit te geven om het vermogen verder te versterken.

Air France – KLM heeft het verzoek neergelegd of de Nederlandse staat deelneemt aan de aandelenuitgifte. Onder andere vanwege het verwachte positieve effect op het slagen van de uitgifte, omdat een grote aandeelhouder de uitgifte steunt. Het kabinet beraadt zich op de vraag of de Nederlandse staat zou willen deelnemen aan een uitgifte van aandelen om verwatering van het huidige aandeel van 9,3% van de Nederlandse staat in Air France – KLM te voorkomen. Indien de Nederlandse staat mee wil doen om het belang op 9,3% te houden dan zal dit vermoedelijk een omvang hebben van ca. €230 miljoen.

Het is uitdagend om de timing van een dergelijke uitgifte ruim van te voren vast te stellen, omdat de onderneming het meest optimale (markt)moment wil gebruiken voor een uitgifte, zodat de operatie het beste resultaat oplevert. De geopolitieke ontwikkelingen van de afgelopen periode hebben ook effect op de financiële markten en zijn eerder dit jaar dan ook een reden geweest om een dergelijke uitgifte uit te stellen. Naast de ontwikkelingen in de markt en het willen gebruiken van de meest optimale timing voor het beste resultaat, spelen ook nog andere aspecten een rol bij de timing van een uitgifte van aandelen. Zo kan op basis van wet- en regelgeving een bepaalde periode voor bekendmaking van resultaten geen financiële operatie worden uitgevoerd. Air France – KLM maakt op 29 juli a.s. de (half)jaarresultaten bekend en kan dus in principe vanaf 29 juni geen aandelenuitgifte meer aankondigen tot de datum van bekendmaking van de resultaten.² Daarnaast heeft Air France – KLM bij de aandeelhoudersvergadering in 2021 aangegeven het kapitaal verder te willen versterken voor de aandeelhoudersvergadering van 2022. De aandeelhoudersvergadering staat dit jaar gepland op 24 mei 2022.

² Deze wet- en regelgeving ziet op beursgenoteerde bedrijven en de periodes voor de bekendmaking van de resultaten worden *black out periods* genoemd.

Indien het kabinet voornemens is deel te nemen aan de aandelenemissie van Air France KLM dan zal het kabinet u hier over informeren met een openbare brief vergezeld van een incidentele suppletoire begroting of een nota van wijziging aan uw Kamer aanbieden ten behoeve van autorisatie. Om de staatsschuld niet te verzwaren zal het kabinet een eventuele beslissing tot deelname voorzien van (een voorstel tot) budgettaire dekking. Deelname aan een emissie om verwatering van het belang van de Nederlandse staat te voorkomen vergt conform artikel 4.7 lid 3c van de Comptabiliteitswet geen voorhangprocedure. Een voorhangprocedure zal dus niet te worden gestart. Het kabinet vindt het van belang dat het proces bij deelname aan de emissie zorgvuldig wordt doorlopen en dat uw Kamer en de Tweede Kamer voldoende tijd hiervoor hebben. Indien Air France – KLM besluit om op korte termijn een uitgifte aan te kondigen, waardoor een zorgvuldig parlementair proces in het gedrang komt dan kan het kabinet genoodzaakt zijn te besluiten niet deel te nemen aan de aandelenemissie.

Directie Financieringen

Ons kenmerk
2022-0000148793

Hoogachtend,

de minister van Financiën

de minister van Infrastructuur en
Waterstaat

Sigrid A.M. Kaag

Mark Harbers