
Vergaderjaar 2025-2026

36 108 Wijziging van de begrotingsstaat van het Ministerie van Financiën voor het jaar 2022 (Derde incidentele suppletoire begroting inzake aandelenemissie Air France-KLM)

29 232 Air France – KLM

Y¹ **BRIEF VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN**

Aan de Voorzitter van de Eerste Kamer der Staten-Generaal

Den Haag, 30 september 2025

Hierbij bied ik u een afschrift aan van de brief aan de voorzitter van de Tweede Kamer over het financieel vervolgonderzoek van EY naar Air France-KLM en KLM. Bij de brief aan de voorzitter van de Tweede Kamer is ook de management samenvatting van het financieel vervolgonderzoek bijgevoegd.

Aangezien het volledige rapport bedrijfsvertrouwelijke en koersgevoelige informatie bevat die openbaarmaking niet toelaat is deze alleen vertrouwelijk ter inzage bij de Tweede Kamer gelegd. Bovendien zou openbaring van het volledige rapport het goed functioneren van de staat als aandeelhouder kunnen belemmeren. Het rapport ligt inmiddels ook vertrouwelijk ter inzage in uw Kamer.

De minister van Financiën,

E. Heinen

¹ De letter Y heeft alleen betrekking op 36 108.

BRIEF VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

Aan de Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal

Den Haag, 30 september 2025

In de brief van 23 oktober 2024 aan uw Kamer over de evaluatie van het steunpakket aan KLM heeft het kabinet de aanbeveling van EY onderschreven om regelmatig en bij het optreden van crisisindicatoren een integraal beeld gereed te hebben van de financiële positie van KLM.² Daarbij is aangegeven om een set indicatoren voor KLM vast te stellen. Met deze brief informeer ik u over de voortgang daarvan en deel ik de uitkomsten van een vervolgonderzoek door EY.

De managementsamenvatting van dit vervolgonderzoek treft u als bijlage aan bij deze brief. Het volledige financieel vervolgonderzoeksrapport ligt vertrouwelijk ter inzage in uw Kamer. De reden van vertrouwelijkheid komt voort uit de onderliggende analyses en bevindingen die bedrijfsvertrouwelijke en koersgevoelige informatie bevatten die openbaarmaking niet toelaat. Bovendien zou openbaring van het volledige rapport het goed functioneren van de staat als aandeelhouder kunnen belemmeren, omdat derden bij een eventuele crisis strategieën of richtingen uit het rapport zouden kunnen ontleen.

Financieel vervolgonderzoek EY

In navolging van de evaluatie heeft het kabinet EY aanvullend onderzoek laten uitvoeren. Dit onderzoek richtte zich enerzijds op de financiële positie van Air France-KLM en KLM over de periode 2018 – 2024 en anderzijds op het vaststellen van crisisindicatoren en mogelijke herstel- en resolutie-instrumenten voor KLM.

In haar financiële analyse beschrijft EY verschillende uitdagingen voor KLM. Hoewel in het afgelopen jaar een bescheiden omzetgroei is gerealiseerd, is de onderliggende winstgevendheid afgenomen. Dit komt vooral door stijgende kosten: de operationele kosten per beschikbare stoelkilometer liggen structureel boven het gemiddelde van vergelijkbare luchtvaartmaatschappijen. Mede door de grote investeringen in vlootvernieuwing kent de balans van KLM een sterke afhankelijkheid van externe financiering. EY adviseert KLM daarom structurele kosteninefficiënties aan te pakken, de operationele prestaties te verbeteren en de balans te versterken. De analyse van Air France-KLM laat vergelijkbare kwetsbaarheden zien. Hoewel Air France-KLM profiteert van een gunstigere kostenstructuur, blijft zij achter bij concurrenten in omzettefficiëntie. Bovendien bevindt de solvabiliteit van Air France-KLM zich op een lager niveau dan dat van KLM.

EY heeft in haar onderzoek 23 geschikte financiële en operationele indicatoren geïdentificeerd en 39 herstel- en resolutie-instrumenten verkend, die potentieel kunnen bijdragen aan herstel in geval van (acute) financiële stress in de toekomst. Op dit moment zijn er geen signalen dat hiervan sprake is.

De analyse is uitgevoerd op basis van openbare informatie en internationale *best practices*, aangevuld met benchmarking met vergelijkbare luchtvaartmaatschappijen. KLM heeft, gezien haar positie binnen een beursgenoteerde groep en de publieke aard van het rapport, geen vertrouwelijke gegevens gedeeld ten behoeve van het onderzoek.

Kabinetsreactie op kernbevindingen

Ik herken de bevindingen van EY uit het rapport. De analyse laat zien dat zowel Air France-KLM als KLM momenteel verschillende financiële uitdagingen kennen, waaronder een relatief hoge schuldenlast en lage marges vergeleken met peers. Daarbij opereren zij in een complex krachtenveld, met geopolitieke spanningen, toenemende mondiale en Europese concurrentie en hoge investeringsopgaven, met name op het gebied van duurzaamheid en vlootvernieuwing.

Tegen deze achtergrond is het belangrijk dat risico's goed worden gemonitord, zodat tijdig maatregelen kunnen worden genomen indien dat nodig is. Met het in 2024 geïntroduceerde

² Kamerstukken II 2024-2025, 29 232, nr. 69.

kostenbesparingsprogramma *Back on Track* voert KLM maatregelen door die moeten bijdragen aan een structurele verbetering van de winstgevendheid. Het is van belang dat KLM haar financiële positie structureel versterkt, omdat dit noodzakelijk is om voldoende concurrerend te blijven. Het kabinet ondersteunt het programma *Back on Track* daarom volledig en laat zich periodiek door KLM informeren over de voortgang.

Vervolg

Het kabinet is momenteel in constructief gesprek met KLM over de definitieve invulling van de afspraken rond de financiële en operationele indicatoren. Daarbij gaat het zowel om de samenstelling van de set indicatoren als de frequentie en vorm van rapportage. De verwachting is dat deze afspraken dit najaar worden afgerond. Met deze afspraken wordt uitvoering gegeven aan de aanbevelingen uit de evaluatie van het coronasteunpakket en aan de eerder aan uw Kamer beloofde opvolging om een set financiële indicatoren vast te stellen.

Air France-KLM en KLM vervullen een publiek belang dat ook in toekomst gewaarborgd moet blijven. Met structurele monitoring en duidelijke afspraken kan de staat als aandeelhouder beter en met meer regelmaat zicht houden op de financiële positie van KLM. Bovendien is het kabinet hierdoor beter voorbereid en kan het adequaat handelen bij eventuele toekomstige liquiditeits- en solvabiliteitsvraagstukken.

De minister van Financiën,

E. Heinen