



DLN

DEPV
TER BESLISSING
Aan
de minister

25/9

Persoonsgegevens

nota

Financieel vervolgonderzoek EY na evaluatie steunpakket KLM

Datum
23 september 2025

Notanummer
2025-0000457442

Bijlagen
1. Kamerbrief TK
2. Afschrift EK
3. Managementsamenvatting
rapport EY
4. Volledige rapport EY

Aanleiding

In navolging van de evaluatie van het steunpakket aan KLM, heeft EY haar vervolgonderzoek afgerond naar (i) de financiële positie 2018 – 2024 van Air France-KLM (AFKL) en KLM en (ii) naar potentiële crisisindicatoren en mogelijke herstel- en resolutie-instrumenten voor KLM. Met deze nota leggen wij de brieven aan beide Kamers ter akkoord aan u voor.

Beslispunten

- Bent u akkoord met het verzenden van de Kamerbrief aan de TK (bijlage 1)?
- Bent u akkoord met het verzenden van een afschrift aan de EK (bijlage 2)?
- Gaat u akkoord met het uitsluitend publiekelijk openbaren van de managementsamenvatting van het EY-rapport (bijlage 3) en met het vertrouwelijk ter inzage leggen van het gehele rapport (bijlage 4) bij beide Kamers?
- Graag uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's.

Kernpunten

- Bij de evaluatie van het steunpakket 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.¹ Daarbij heeft het kabinet aangegeven aan de TK om een set (financiële) indicatoren vast te stellen voor KLM.
- In haar vervolgonderzoek schetst EY verschillende financiële uitdagingen voor AFKL en KLM. EY identificeert 23 potentieel geschikte financiële en operationele indicatoren en verkent 39 herstel- en resolutie-instrumenten, die mogelijk kunnen bijdragen aan herstel in geval van (acute) financiële stress in de toekomst. Wij hebben overigens geen signalen ontvangen dat daar momenteel sprake van is.
- In uw reactie op het rapport geeft u aan dat u de bevindingen van EY herkent. De analyse laat zien dat zowel AFKL als KLM momenteel verschillende financiële uitdagingen kennen, waaronder een relatief hoge schuldenlast en lage winstmarges vergeleken met vergelijkbare luchtvaartmaatschappijen. Daarbij opereren AFKL en KLM in een complex krachtenveld, met geopolitieke spanningen, een toenemende mondiale en

¹ Kamerstukken II 2024-2025, 29 232, nr. 69.

26/9

Europese concurrentiedruk en hoge investeringsopgaven, met name op het gebied van duurzaamheid en vlootvernieuwing. Dit zorgt voor veel additionele kosten.

- U geeft aan dat het tegen deze achtergrond vanuit het aandeelhoudersperspectief belangrijk is om financiële risico's goed te monitoren, zodat tijdig maatregelen kunnen worden genomen, indien nodig. U geeft eveneens aan dat u het reeds geïntroduceerde kostenbesparingsprogramma *Back on Track* van KLM ondersteunt.
- U geeft verder aan dat het kabinet momenteel in constructief gesprek is 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. Het is onze verwachting dat we deze afspraken dit najaar met KLM vastleggen.
- Omdat het volledige rapport bedrijfsvertrouwelijke en koersgevoelige informatie bevat en daarom niet openbaar kan worden gemaakt, adviseren wij om uitsluitend de managementsamenvatting publiekelijk te openbaren en het gehele rapport vertrouwelijk ter inzage te leggen bij zowel de Tweede Kamer (TK) als Eerste Kamer (EK).
- Openbaring van het volledige rapport zou het goed functioneren van de staat als aandeelhouder kunnen belemmeren, omdat derden bij een eventuele crisis strategieën of richtingen uit het rapport zouden kunnen ontleenen. Dit zou onze handelingsvrijheid als aandeelhouder kunnen beperken.

Communicatie

Er wordt beperkte aandacht vanuit de media verwacht. Er zal ook geen aparte voorbereiding vanuit COMM worden gemaakt.

Politiek/bestuurlijke context

Met de definitieve invulling van de afspraken rond de financiële en operationele indicatoren – zowel wat betreft de samenstelling als de frequentie en vorm van rapportage – wordt uitvoering gegeven aan de aanbevelingen uit de evaluatie. Daarmee wordt ook invulling gegeven aan de eerder aan de TK aangegeven vervolgstap om een set financiële indicatoren vast te stellen voor KLM.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Het volledige rapport bevat bedrijfsvertrouwelijke informatie en kan daarom niet openbaar gemaakt worden.