



Stichting
Piloten
Aandelen
Airfrance
KLM

Jaarverslag 2019

Inhoudsopgave jaarstukken 2019

pagina

Bestuursverslag	3
Financieel verslag	5
Balans per 31 december 2019	6
Staat van baten en lasten over 2019	7
Grondslagen	8
Toelichting op de balans per 31 december 2019	9
Overige gegevens	11

Bestuursverslag Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM 2019

Voor u ligt het jaarverslag van de Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM, SPAAK. We brengen graag verslag uit van de werkzaamheden van het bestuur en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het jaar 2019.

Het bestuur

Het bestuur bestaat uit minimaal vijf KLM-vliegers. Binnen het bestuur van de stichting benoemt het VNV-bestuur regulier één SPAAK-bestuurder rechtstreeks. Naast het door de VNV benoemde bestuurslid vormen vier reguliere bestuurders het bestuur van de stichting. De reguliere bestuurders worden steeds voor vier jaar benoemd. Ieder jaar vindt er wisseling van een positie plaats, op deze wijze is continuïteit maximaal geborgd. De benoeming van de VNV-bestuurder staat los van dit schema.

In mei 2019 heeft Willem Schmid de positie van VNV-bestuurder binnen SPAAK overgenomen van Arthur van den Hudding. Dit vanwege de benoeming van Schmid als president van de VNV.

In november 2019 eindigde de reguliere termijn van de voorzitter. Hij is opgevolgd door een nieuw bestuurslid die ook de rol van voorzitter heeft overgenomen.

Het bestuur is de afgetreden bestuursleden zeer dankbaar voor hun jarenlange inzet voor SPAAK.

Ontwikkeling aandelenpakket

In 2019 beheerde SPAAK 7.114.210 aandelen. Deze aandelen zijn aangekocht vanuit tranches 1 en 3 uit de cao-afspraken tussen KLM en haar vliegers. Daarnaast was op basis van tranche 2 een bedrag van 31.666.667 euro beschikbaar voor aandeleninkoop.

Het eerder geformuleerde aankoopbeleid heeft in 2019 niet geleid tot de verdere aankoop van aandelen Air France-KLM. Het aankoopbeleid is afgestemd met het bestuur van de VNV en houdt rekening met koersontwikkeling, het aantal aandelen dat op cao-datum gekocht had kunnen worden en de effecten van versnelde of uitgestelde aankoop.

Naast het al bestaande aankoopbeleid is in 2019 ook een optiebeleid geformuleerd. In dit beleid wordt een deel van het beschikbare bedrag gebruikt om opties Air France-KLM te schrijven. De opbrengst wordt gebruikt om de lopende kosten van SPAAK te voldoen. Bij het expireren van de opties worden, afhankelijk van de koersontwikkeling van het aandeel Air France-KLM, aandelen verkregen of er ontstaat ruimte om opnieuw opties te schrijven. Indien er op grond van het optiebeleid aandelen worden verkregen voldoet dit tevens aan het aankoopbeleid. In 2019 zijn op basis van het optiebeleid alleen opties geschreven en zijn er geen aandelen verkregen.

Activiteiten

Het in 2017 in gang gezette traject om te komen tot duidelijkere formulering van de doelstellingen en een verbeterd functioneren van de Stichting heeft in maart 2019 een vervolg gekregen met een tweede audit. Hierbij is met name gekeken naar de voortgang van de invoering van de aanbevelingen. Op basis van de audit zijn nog enige aanpassingen gedaan waarna het bestuur heeft geconcludeerd dat de Stichting naar behoren functioneert. Op dit moment is er geen aanleiding een nieuwe audit te plannen. Het bestuur staat er voor open in de toekomst wel weer een audit uit te voeren.

Een delegatie van het bestuur heeft in mei 2019 de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Air France-KLM bezocht in Parijs. Naast het vergaren van informatie en het inschatten van hetgeen er leeft in de Air France-KLM holding is tijdens deze vergadering tijd besteed aan het leggen van contacten en het vergroten van het netwerk in de wereld van de aandeelhouders.

Ook buiten het bezoek aan Parijs hebben leden van het bestuur tijd besteed aan het opbouwen van het netwerk bij de diverse bij Air France-KLM betrokken key players. Het blijft evident dat dit een proces is wat, naast kennis van zaken, een lange adem en doorzettingsvermogen vereist. Naast de reguliere vergaderingen zijn er regelmatig contacten tussen de verschillende bestuurders geweest.

Vooruitblik 2020

In 2020 heeft er op aangeven van het VNV-bestuur een herijking plaatsgevonden van het aankoopbeleid. In combinatie met de koersontwikkeling heeft dit geleid tot de aankoop van aandelen. In totaal beheert SPAAK per mei 2020 10.540.211 aandelen Air France-KLM.

Het opbouwen en verdiepen van het netwerk van andere aandeelhouders, commissarissen en andere key players in en bij de Air France-KLM holding zal ook in 2020 voortgezet worden. Zoals gebruikelijk worden gedurende het hele jaar de ontwikkelingen binnen Air France-KLM gevolgd en waar nodig wordt daarop gereageerd. Met name geldt dit voor de ontwikkelingen rondom het coronavirus. Dit virus heeft de wereldwijde luchtvaart in een diepe crisis gestort. Voor de continuïteit van Air France-KLM is vergaande (staats)steun noodzakelijk. SPAAK zal de ontwikkelingen op dit vlak bezien vanuit de optiek van aandeelhouder met oog op het belang van de KLM-vlieger en de continuïteit van KLM. Per mei 2020 lijkt gekozen te worden voor de variant van leningen met overheidsgarantie. Het bestuur kan zich vinden in deze vorm.



Stichting
Piloten
Aandelen
Airfrance
KLM

Financieel verslag 2019

Balans per 31 december 2019

(na voorstel resultaatbestemming)

	31-12-19		31-12-18	
	€	€	€	€
Actief				
Financiële vaste activa		51.992.803		51.992.803
Vlottende activa		9.076		8.320
Liquide middelen		32.494.781		32.206.964
		<u>84.496.660</u>		<u>84.208.088</u>
Passief				
Eigen vermogen				
Vrij besteedbaar vermogen	569.640		544.390	
Bestemmingsreserve	<u>83.659.470</u>		<u>83.659.470</u>	
		84.229.110		84.203.860
Kortlopende schulden en overlopende passiva		267.551		4.228
		<u>84.496.660</u>		<u>84.208.088</u>

Staat van baten en lasten over 2019

	realisatie 2019	realisatie 2018
	€	€
Baten		
Bijdrage KLM	-	58.333.333
Retourgelden KLM	-	(706.781)
Totaal baten	-	57.626.553
Lasten		
Bestuurskosten		
Onkosten en declaraties	10.445	8.014
Totaal	10.445	8.014
Algemene kosten		
Verzekeringen	8.320	9.832
Accountantskosten	4.355	8.570
Algemene kosten	163	532
Totaal	12.839	18.934
Totaal lasten	23.284	26.949
Totaal baten	-	57.626.553
Totaal lasten	(23.284)	(26.949)
Resultaat Stichting	(23.284)	57.599.604
Financiële baten en lasten		
<i>Financiële baten</i>		
Rentebaten	72	339
Resultaat effecten	84.375	-
	84.447	339
<i>Financiële lasten</i>		
Bankkosten	(261)	(265)
Rentelasten	(2.252)	-
Servicekosten	(33.400)	(25.921)
	(35.913)	(26.186)
Totaal financiële baten en lasten	48.534	(25.847)
Resultaat voor bestemming	(25.250)	57.573.757
Mutatie bestemmingsreserves		
Dotatie bestemmingsreserve	-	57.626.553
Toevoeging aan de vrije reserves	(25.250)	(52.795)

Grondslagen

Algemeen

Activiteiten

De stichting heeft ten doel:

- a. het behartigen van de collectieve langetermijnbelangen van de KLM-vliegers;
- b. het bevorderen van de continuïteit van KLM en de daarmee verbonden onderneming; en voorts al hetgeen in de ruimste zin met een en ander verband houdt, daartoe behoort en/of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De stichting tracht haar doel onder meer te bereiken door het verwerven, langdurig beheren en vervreemden van een pakket aandelen Air France-KLM en het uitoefenen van alle aan dit pakket verbonden rechten in de ruimste zin des woords.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde winstgevingsregels alsmede met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving C1 'kleine organisaties-zonder-winststreven'.

De jaarrekening is opgesteld in euro's.

De activa en passiva zijn gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, inclusief bijkomende aanschafkosten.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen kostprijs, danwel verkoopprijs, inclusief bijkomende aan- of verkoopkosten.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de baten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Baten

De baten betreffen de opbrengsten van de in het verslagjaar aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van kortingen. Tevens worden de ontvangen bijdragen, contributies en donaties hieronder verantwoord.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende van derden ontvangen, respectievelijk aan derden betaalde interest.

Belastingen

De loonbelasting, omzetbelasting en vennootschapsbelasting zijn niet van toepassing voor de stichting.

Toelichting op de balans per 31 december 2018

ACTIVA	31-12-19	31-12-18
	€	€
Financiële vaste activa		
Beleggingen	51.992.803	51.992.803

De beleggingen bestaan uit ontvangen en aangekochte aandelen Air France-KLM en worden gewaardeerd tegen kostprijs (inclusief aanschafkosten). Per 31-12-2017 had de stichting 4.154.536 aandelen Air France-KLM in bezit. In 2018 zijn 2.959.674 aandelen aangekocht, waarmee het totaal aantal aandelen Air France-KLM per 31-12-2018 op 7.114.210 komt. Dit aantal is in 2019 onveranderd gebleven.

Met een slotkoers van € 9,924 vertegenwoordigt de beleggingsportefeuille per 31-12-2019 een beurswaarde van € 70.601.420.

Overige vorderingen

De specificatie luidt als volgt:

Vooruitbetaalde verzekeringen	9.076	8.320
	9.076	8.320

Liquide middelen

De specificatie luidt als volgt:

ABN-AMRO bestuursrekening	NL97 ABNA 0526 4654 41	31.912.083	31.925.620
ABN-AMRO beleggersrekening	NL22 ABNA 0526 4655 30	582.698	281.344

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de stichting

32.494.781	32.206.964
-------------------	-------------------

PASSIVA

Stichtingsvermogen

Vrij besteedbaar vermogen

Bestemmingsreserve

569.640	544.390
---------	---------

83.659.470	83.659.470
------------	------------

84.229.110	84.203.860
-------------------	-------------------

De specificatie van deze jaarrekeningposten is als volgt:

Vrij besteedbaar per begin boekjaar	544.390	597.185
Resultaat boekjaar	25.250	(52.795)
Vrij besteedbaar per eind boekjaar	569.640	544.390

Bestemmingsreserve per begin boekjaar

Toevoeging boekjaar

Onttrekking boekjaar

83.659.470	26.032.917
------------	------------

-	57.626.553
---	------------

-	-
---	---

83.659.470	83.659.470
-------------------	-------------------

De hoogte van de bestemmingsreserve wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld.

De bestemmingsreserve betreft het aandelenkapitaal of – indien het liquide middelen betreft – de nog aan te schaffen aandelen. De totale waarde van het aandelenkapitaal per 31-12-2019 is € 51.992.803. De totale waarde van gereserveerde liquide middelen per 31-12-2018 is € 31.666.667.

	31-12-19	31-12-18
	€	€
Kortlopende schulden en overlopende passiva		
De specificatie van deze jaarrekeningpost is als volgt:		
Derivaten	250.287	-
Crediteuren	10.691	-
Negatieve creditrente	2.272	-
Accountantskosten	4.300	4.228
	267.551	4.228

De derivaten per 31-12-2019 bestaan uit kortlopende geschreven putopties op aandelen Air France-KLM. Per balansdatum zijn er 5.250 contracten van 100 eenheden met een uitoefenprijs van € 7,-. De maximale verplichting tot aankoop aandelen Air France-KLM (exposure) is per balansdatum derhalve € 3.675.000. De marktwaarde van het optiepakket per balansdatum is € 69.250.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Er zijn geen 'niet in de balans opgenomen verplichtingen'.

Gebeurtenissen na balansdatum

De economische crisis als gevolg van Covid-19 (coronavirus) heeft ook impact op Air France-KLM. Ondanks de toegezegde staatssteun van zowel Nederland als Frankrijk is de huidige waarde van het aandeel Air France-KLM gedaald naar € 4,65 (per datum 30-4-2020). Dat betekent dat de beurswaarde van het aandelenpakket Air France-KLM dat bij de stichting op de balans staat is teruggelopen tot € 33.081.077. Dit staat gelijk aan een vermogensdaling van ruim 37 miljoen euro.

Het aankoopbeleid voor de tweede tranche aandelen van de stichting is in overleg met de VNV in november 2019 vastgesteld. Aangezien de koers van het aandeel in het najaar van 2019 en in de eerste twee maanden van 2020 hoger stond, werd er niet tot aankoop overgegaan. In maart 2020 daalde de beurskoers onder de vastgestelde aankoopprijs en is in een periode van enkele weken de tweede tranche ingekocht.

Het schrijven van putopties Air France-KLM is een integraal onderdeel van het aankoopbeleid van SPAAK. Bij een hogere beurskoers levert de premie inkomsten op om in lopende kosten te voorzien terwijl bij een dalende koers de geleverde aandelen binnen het door de VNV en SPAAK vastgestelde aankoopbeleid passen. De daling van de beurskoers van het aandeel Air France-KLM heeft via de putopties een effect op de vermogenspositie. Dit omdat SPAAK aandelen in zal kopen voor een aankoopprijs die op dat moment hoger ligt dan de beurskoers. Bij de huidige, hiervoor genoemde koers van € 4,65 (per datum 30-4-2020) kan dat mogelijk een maximale vermogensdaling van 1.233.750 betekenen. Op 24 maart 2020 heeft er inmiddels een aankoop van 200.000 stuks aandelen Air France-KLM plaatsgevonden voortkomend uit deze optieconstructie.

De vermogensdaling van de stichting is zeker materieel, maar de feitelijke effecten op de continuïteit en de doelstelling van de stichting zijn beperkt. Gezien de huidige liquide positie is de stichting de komende jaren prima in staat om de jaarlijkse exploitatiekosten te voldoen. Daarnaast is het behalen van winst op het aandelenpakket geen primair doel van de stichting, maar de zeggenschap die met het aandelenpakket gepaard gaat wel. En dat laatste wordt niet direct beïnvloed door de gedaalde koersen. Derhalve zijn de cijfers opgemaakt op basis van continuïteitsveronderstelling.