



Stichting
Piloten
Aandelen
Airfrance
KLM

JAARVERSLAG
2025

Bestuursverslag

Voor u ligt het jaarverslag van de Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM, SPAAK. We brengen verslag uit van de werkzaamheden van het bestuur en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden in het jaar 2025.

■ Het bestuur

Het bestuur bestaat uit KLM-vliegers. Binnen het bestuur van de stichting benoemt het VNV-bestuur regulier één SPAAK-bestuurder rechtstreeks. Tezamen met het door de VNV benoemde bestuurslid vormen 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 2025 is op voordracht van VNV de vrije positie ingevuld met een nieuw algemeen

bestuurslid. In augustus 2025 heeft dit algemeen bestuurslid de rol van secretaris overgenomen en heeft de secretaris weer de rol van algemeen bestuurslid opgepakt.

In november 2025 eindigde de reguliere termijn van het algemeen bestuurslid. Het algemeen bestuurslid is benoemd voor een nieuwe termijn.

Vanwege het aantreden van een nieuw Presidentieel team bij de VNV is het door de VNV benoemde bestuurslid vervangen per april 2025.

■ Thematische aanpak

In 2024 heeft het bestuur een werkgroep opgericht om via een beleidsmatige aanpak tot een meer resultaatgerichte werkwijze te komen en zo de effectiviteit van SPAAK verder te vergroten.

In 2025 heeft het bestuur de voorgestelde werkwijze vanuit de werkgroep omarmd en is er gestart met het inhoudelijk invulling geven via een beleidsmatige cyclus op de onder-

werpen AFKLM leadership en management én investeringen, overnames en samenwerkingen AFKLM.

Voor het eerste onderwerp is voornamelijk specifiek gefocust op de benoeming van een nieuwe (of een nieuwe termijn) CEO bij KLM vanwege het aflopen van de termijn van mevrouw Rintel. Voor het tweede onderwerp werd er specifiek gericht op SAS en TAP.

■ Aandelenpakket

Ultimo 2025 beheerde SPAAK een gelijk aantal aandelen als bij aanvang van het kalenderjaar, te weten 2.241.065 aandelen. Dit komt overeen met 0,85% van het aandelenkapitaal van

Air France-KLM en een stemrecht van 1,19%. Dit is ruim boven de 1%, de grens die geldt voor uitgebreidere rechten als aandeelhouder.

■ Association SPAAK

SPAAK en de VNV hebben gezamenlijk een associatie van aandeelhouders naar Frans recht gevormd: Association SPAAK. Zo een associatie van aandeelhouders is een juridisch effectievere manier om invloed aan te wenden. SPAAK blijft de partij die de aandelen in

Air France-KLM beheert en de rechten en plichten behorende bij het aandelenpakket uitoefent; de VNV bezit een beperkt aantal aandelen AFKLM. In 2025 heeft de Association aan haar statutaire verplichtingen voldaan en geen verdere activiteiten hoeven te ontplooiën.

■ Activiteiten

Aan diverse reguliere activiteiten is ook in 2025 weer invulling gegeven, zoals het opbouwen en verder verdiepen van het netwerk met andere aandeelhouders, commissarissen en andere key players in en bij de Air France-KLM holding.

Een delegatie van het bestuur heeft de Air France-KLM AVA (Algemene Vergadering van Aandeelhouders) bezocht op de luchthaven De Gaulle van Parijs.

Deze vergadering werd volgens het vaste stramien afgewerkt. Zo werd er verantwoording over 2024 afgelegd en bestuurders (her)benoemd. Via de rondvraag werd er tot slot gestemd over diverse voorstellen. Het SPAAK-bestuur laat zich bij de stemmingen over deze voorstellen leiden door de continuïteit van KLM en de belangen van de KLM-vlieger. Over het algemeen kon op basis hiervan positief gestemd worden.

Na de vergadering was er gelegenheid diverse contacten op te doen en te onderhouden. De aanwezige bestuursleden hebben onder andere gesproken met vrijwel de gehele Air France-KLM top en vertegenwoordigers van de Nederlandse overheid.

Ook in 2026 zal SPAAK de AVA bezoeken.

In 2025 heeft SPAAK op diverse andere dossiers actie ondernomen en haar invloed aangewend. Het ging hierbij met name om de herbenoeming van de CEO van KLM, de operationele problemen bij KLM, de plannen van de Nederlandse overheid het aantal vluchten op Schiphol drastisch te beperken en de samenwerking met SAS.

Naast de reguliere vergaderingen van het bestuur waren er regelmatig contacten tussen de verschillende bestuurders onderling. Tevens werd op regelmatige basis afgestemd met het dagelijks bestuur van de VNV.

■ Vooruitblik 2026

Begin 2026 is er een grootschalig conflict in het Midden-Oosten uitgebroken. Dit conflict heeft een grote impact op de mondiale economie en op de wereldwijde luchtvaart en daarmee ook op Air France-KLM. Op het moment van schrijven leidt het conflict tot forse operationele restricties en lopen de kosten scherp op. SPAAK zal de consequenties hiervan nadrukkelijk in de gaten blijven houden.

Daarnaast blijven de aanhoudende tekorten aan onderdelen en personeel bij met name

KLM een uitdaging. De voortdurende voornemens tot het krimpen van het aantal vluchten op Schiphol zijn een andere zorg.

De wijze waarop de inmiddels gestarte samenwerking met SAS wordt vervolgd, is een belangrijk punt van aandacht. Dit geldt evenzeer voor mogelijke samenwerking met TAP.

Ook op deze dossiers zal SPAAK voor en achter de schermen actief blijven.



Stichting
Piloten
Aandelen
Airfrance
KLM

FINANCIEEL VERSLAG **2025**

Aan het bestuur van
Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM
Dellaertlaan 61
1171 KZ Badhoevedorp

Geacht bestuur,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar 2025 met betrekking tot de Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM.

1 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2025 van uw stichting, waarin begrepen de balans met tellingen van € 26.431.733 en de staat van baten en lasten sluitende met een positief resultaat van € 7.701.954, gecontroleerd.

Voor de controleverklaring verwijzen wij u naar het hoofdstuk “Overige gegevens” op pagina 18 van dit rapport.

Amstelveen, ...2026

A. van Capelle RA
Registeraccountant

2 ALGEMEEN

2.1 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;
- c. en voorts al hetgeen in de ruimste zin met één 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.

2.2 Bestuur

Per balansdatum wordt het bestuur gevoerd door:

2.3 Verwerking van de winst 2025

De winst over 2025 bedraagt € 7.701.954 tegenover een verlies over 2024 van € 12.258.313.

SPAAK beheert aandelen AFKLM om de rechten hiervan uit te oefenen ten behoeve van de lange termijn belangen van KLM-vliegers. Het aantal aandelen wijzigde over het boekjaar niet en daarmee is de relatieve invloed gelijk gebleven. SPAAK speculeert niet. In 2025 vond een koersstijging van het aandeel plaats die effect heeft op de waarde die het aandelenbezit vertegenwoordigt. De winst over 2025 bedraagt € 7.701.954 tegenover een verlies over 2024 van € 12.258.313. De voorgestelde resultaatbestemming is opgenomen onder de overige toelichting van het financieel verslag.

2.4 Bestemming van het verlies 2024

Het verlies over het jaar 2024 is in mindering gebracht op de bestemmingsreserve en op het vrij besteedbaar vermogen conform de voorgestelde resultaatbestemming.

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten over 2025

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toelichting op de balans per 31 december 2025

Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025

Overige toelichting

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	(1)				
Effecten			25.917.917		18.206.412
Vlottende activa					
Vorderingen	(2)				
Overige vorderingen en overlopende activa			913		3.394
Liquide middelen	(3)		512.903		520.062
			26.431.733		18.729.868

Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM te Badhoevedorp

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Eigen vermogen	(4)		26.426.271		18.724.318
Kortlopende schulden	(5)				
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		1.575		875	
Overige schulden en overlopende passiva		3.887		4.675	
			5.462		5.550
			26.431.733		18.729.868

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

		2025	2024
		€	€
Kosten			
	(		
Bestuurskosten	6)	8.245	6.509
Overige bedrijfskosten	(7)	11.764	-3.781
		20.009	2.728
Bedrijfsresultaat		-20.009	-2.728
Financiële baten en lasten	(8)	7.721.963	-12.255.585
Resultaat voor bestemming		7.701.954	-12.258.313

3 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Vestigingsadres, rechtsvorm en inschrijfnummer handelsregister

Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM is gevestigd op Dellaertlaan 61 te Badhoevedorp, maar is statutair gevestigd te Badhoevedorp en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 67444520.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met richtlijn C1 'Organisaties zonder winststreven'.

De activa en passiva zijn gewaardeerd op nominale waarde tenzij anders vermeld. De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Derivaten

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

Effecten

De effecten worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

Kortlopende schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders is bepaald.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

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.

Overige kosten en opbrengsten

Over 2025 is, evenals over voorgaand jaar, een korting van 100% verleend op de bewaarkosten van de aandelenportefeuille. Er zijn over het boekjaar derhalve geen bewaarkosten in rekening gebracht. Daarnaast hebben de in 2025 vrijgekomen termijndeposito's een positief effect op het jaarresultaat gehad. De overige kosten van de stichting bleven vergelijkbaar aan eerdere jaren.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de effecten, de rentebaten en rentelasten alsmede de kosten van het betalingsverkeer. Deze worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Rentebaten en rentelasten

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.

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Effecten		
Effecten	25.917.917	18.206.412

De waardestijging van de effecten houdt verband met de aandelen AFKLM. De beurswaarde per aandeel is in de verslagperiode gestegen van € 8,124 naar € 11,565. Het aantal gehouden aandelen is ongewijzigd en bedraagt 2.241.065 stuks.

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Effecten		
Stand per 1 januari	18.206.412	30.460.555
Ongerealiseerde resultaat effecten	7.711.505	-12.254.143
Stand per 31 december	25.917.917	18.206.412

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overlopende activa	913	3.394

Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM te Badhoevedorp

3. Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
ABN-AMRO bestuurrekening NL97 ABNA 0526 4654 41	58.242	67.708
ABN-AMRO beleggersrekening NL22 ABNA 0526 4655 30	267.708	6
ING Zakelijke rekening NL69 INGB 0674622332	11.953	12.348
ABN-AMRO spaardeposito NL38 ABNA 0148 2733 00	175.000	-
Termijndeposito	-	440.000
	512.903	520.062

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De per 31 december 2025 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM te Badhoevedorp

PASSIVA

4. Eigen vermogen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Bestemmingsreserve	25.917.917	18.206.412
Vrij besteedbaar vermogen	508.354	517.906
	26.426.271	18.724.318
	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Bestemmingsreserve		
Stand per 1 januari	18.206.412	30.460.556
Dotatie bestemmingsreserve	7.711.505	-
Onttrekking bestemmingsreserve	-	-12.254.144
Stand per 31 december	25.917.917	18.206.412
Vrij besteedbaar vermogen		
Stand per 1 januari	517.906	522.075
Onttrekking vrij besteedbaar vermogen	-9.552	-4.169
Stand per 31 december	508.354	517.906

De bestemmingsreserve betreft het aandelenkapitaal en wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld.

5. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	1.575	875
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva	3.887	4.675

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Niet van toepassing.

5 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

	2025	2024
	€	€
6. Bestuurskosten		
Onkosten en declaraties	8.245	6.509
Personeelsleden		
Gedurende het jaar 2025 waren - werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband (2024: -).		
7. Overige bedrijfskosten		
Kantoorkosten		
Verzekeringen	1.700	1.700
Algemene kosten		
Accountantskosten	8.470	4.235
Adviseringskosten	1.546	463
Algemene kosten	48	-10.179
	10.064	-5.481
	11.764	-3.781
8. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	11.889	4.512
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	7.710.637	-12.259.546
Bankkosten	-563	-551
	7.721.963	-12.255.585
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rentebaten	11.889	4.512
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		
Ongerealiseerde resultaat effecten	7.711.505	-12.254.143
Servicekosten	-868	-5.403
	7.710.637	-12.259.546
Bankkosten		
Rente en kosten bank	-563	-551

6 OVERIGE TOELICHTING

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een significant effect hebben op het eigen vermogen en/of de financiële positie van de stichting en die in de jaarrekening zouden moeten worden verwerkt of toegelicht.

Verwerking van de winst 2025

Overeenkomstig het voorstel van het bestuur is het resultaat over 2025 ad € 7.701.954 ten gunste van het eigen vermogen gebracht. Hierbij is de bestemmingsreserve met € 7.711.505 verhoogd uit hoofde van de ongerealiseerde waardeverandering van de effecten en is het vrij besteedbaar vermogen met € 9.552 verlaagd. Dit is reeds in de jaarrekening verwerkt.

Ondertekening van de jaarrekening

Vaststelling jaarrekening

De jaarrekening is aldus opgemaakt en vastgesteld door het bestuur.

Badhoevedorp, ...2026

Stichting Piloten Aandelen Air France-KLM

Namens deze,

OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

1 Verwerking van de winst 2025

Overeenkomstig het voorstel van het bestuur is het resultaat over 2025 ad € 7.701.954 ten gunste van het eigen vermogen gebracht. Hierbij is de bestemmingsreserve met € 7.711.505 verhoogd uit hoofde van de ongerealiseerde waardeverandering van de effecten en is het vrij besteedbaar vermogen met € 9.552 verlaagd. Dit is reeds in de jaarrekening verwerkt.



www.spaak.info