



Flash info van de Air France-KLM directeur

François Robardet Vertegenwoordiger van de werknemers en voormalige werknemers-aandeelhouders PS en PNC

Nr. 83, 1 februari, 2021

Als u deze pagina niet correct ziet, of als u de Engelse of Nederlandse versie wenst te lezen

Als u deze pagina niet correct ziet, of als u de Engelse of Nederlandse versie wilt lezen,

Als u deze pagina niet goed ziet, of als u de Engelse of Nederlandse versie wilt lezen,

[volg deze link](#)  [.hetishier](#),  [vindtudezehier](#) 

Herkapitalisatie: gebruiksaanwijzing

Beste lezers

*Een herkapitalisatie is een operatie waarbij een onderneming haar **eigen vermogen versterkt**.*

Ik stel voor, zoals ik vorige week heb aangegeven, dit soort operaties te onderzoeken aan de hand van het voorbeeld van Lufthansa.

Hier volgt een samenvatting van deze flits:

- (1) Het eigen vermogen van een onderneming*
- (2) Waarom herkapitaliseren?*
- (3) Herkapitalisatie door kapitaalverhoging: voorbeeld van Lufthansa*
- (4) Tegenpartijen bij de herkapitalisatieoperatie van Lufthansa*

Dank u voor uw loyaliteit François Voortdurende naleving van de inperkingsmaatregelen

> **Het eigen vermogen van een onderneming**

Bijzonderheden over het eigen vermogen : (genoemd in mijn brief 778, bron: droit-finances_com)

Eigen vermogen is een term afkomstig uit de boekhoudkundige en financiële taal en verwijst naar het eigen vermogen dat door de aandeelhouders van een onderneming wordt ingebracht. Dit eigen vermogen wordt ingebracht in de vorm van een geldbedrag bij de oprichting van de vennootschap of later. Het kan ook gaan om dividenden die niet worden uitgekeerd en ter beschikking van de vennootschap worden gelaten. De rol van aandelenkapitaal is tweeledig. Enerzijds wordt het gebruikt om een deel van de investering te financieren. Anderzijds dient het als garantie voor de crediteuren van de onderneming die bereid zijn het andere deel van de investering te financieren.

Eenvoudig gezegd vertegenwoordigt het aandelenkapitaal van een vennootschap de middelen die bij de oprichting ervan zijn ingebracht. Het eigen vermogen is aanvankelijk gelijk aan het aandelenkapitaal. Vervolgens worden er jaar na jaar winsten en verliezen aan toegevoegd (naast andere zaken). Naarmate een onderneming van het ene deficitaire jaar overgaat naar het volgende, vermindert zij haar eigen vermogen.

In de huidige situatie lijden de luchtvaartmaatschappijen verliezen die hun eigen vermogen aanzienlijk verminderen.

> Waarom herkapitaliseren?

Wanneer het eigen vermogen van een onderneming minder dan de helft van haar aandelenkapitaal bedraagt, betekent dit dat zij niet langer over de middelen beschikt om haar investeringen of haar exploitatiecyclus te financieren. **Vervolgens kan zij besluiten de onderneming te ontbinden of haar activiteiten gedurende twee jaar voort te zetten** (dit is het door de regelgeving toegestane maximum) om haar de tijd te geven haar eigen vermogen weer op te bouwen.

Voor de tweede oplossing kan de onderneming ofwel haar kapitaal verhogen, ofwel oplossingen vinden om voldoende winst te genereren om het vorige niveau van eigen vermogen te bereiken (bron journaldunet).

> Herkapitalisatie door kapitaalverhoging: voorbeeld van Lufthansa (DLH)

Eind mei 2020 (zie mijn brief 758) werd een akkoord bereikt tussen Berlijn en Brussel over het reddingsplan voor Lufthansa, ten

bedrage van 9 miljard euro. Het omvatte een herkapitalisatiecomponent van 6 miljard euro.

In een openbaar document (presscorner/detail/nl/ip_20_1179) geeft de Europese Commissie nadere bijzonderheden over het plan:

Duitse herkapitalisatiemaatregel Duitsland

heeft bij de Commissie, op grond van het tijdelijke steunkader, een herkapitalisatie van DLH [Lufthansa] aangemeld voor een bedrag van 6 miljard euro. Het plan omvat:

- (i) een kapitaalsparticipatie van 300 miljoen euro via de inschrijving op nieuwe aandelen door de staat, hetgeen overeenkomt met 20% van het aandelenkapitaal van DLH [Lufthansa];
- (ii) een stille participatie van 4,7 miljard euro die de kenmerken heeft van een niet-converteerbaar eigen-vermogensinstrument; en
- (iii) een stille participatie van 1 miljard euro die de kenmerken heeft van een converteerbaar schuldinstrument;

***Mijn commentaar:** In tegenstelling tot wat vaak wordt gedacht, maakte de uitgifte van nieuwe aandelen slechts een miniem deel uit van de herkapitalisatieoperatie (300 miljoen euro op een totaal van 6 miljard euro, d.w.z. 5% van de totale operatie). De verwatering van de aandeelhouders was derhalve betrekkelijk gering.*

Bovendien garandeerde Duitsland een lening van 3 miljard euro.

> Tegenpartijen bij de herkapitalisatietransactie van Lufthansa

Lufthansa moest een groot aantal tegenpartijen betalen. Zeven daarvan worden gepresenteerd in het document van de Europese Commissie

(i) Voorwaarden met betrekking tot de noodzaak, de geschiktheid en de omvang van de interventie:

De maatregel zal niet hoger zijn dan het minimum dat noodzakelijk is om de levensvatbaarheid van DLH te waarborgen en haar vermogenspositie van vóór de pandemie van COVID-19 te herstellen. Bij de beoordeling van de evenredigheid van de herkapitalisatiemaatregel heeft de Commissie rekening gehouden met de kapitaal- en liquiditeitsbehoeften van DLH op groepsniveau.

-

(ii) Voorwaarden betreffende de intrede van de Staat in het kapitaal van de vennootschappen en de vergoeding:

De herkapitalisatiesteun zal de insolventie van DLH voorkomen, die ernstige gevolgen zou hebben voor de werkgelegenheid, de

connectiviteit en de buitenlandse handelsvolumes in Duitsland. De staat zal een passende vergoeding voor de investering ontvangen en er is voorzien in aanvullende mechanismen om DLH ertoe aan te zetten de deelnemingen van de staat en stille participaties terug te kopen.

-

iii) voorwaarden met betrekking tot het vertrek van het kapitaal van de betrokken ondernemingen uit de Staat:

Duitsland heeft een door DLH opgesteld bedrijfsplan ingediend dat erop gericht is zowel de lening als de herkapitalisatie-instrumenten tegen 2026 terug te betalen. Duitsland verbond zich er ook toe binnen 12 maanden na de toekenning van de steun een geloofwaardige exitstrategie uit te werken, tenzij de overheidssteun tegen die tijd tot minder dan 25% van het eigen vermogen is teruggebracht. Indien er twijfel bestaat over de exit van de Staat zes jaar na de ontvangst van de herkapitalisatiesteun, zal een herstructureringsplan voor DLH bij de Commissie worden aangemeld.

-

iv) Voorwaarden met betrekking tot het bestuur:

Zolang de Staat zich niet volledig uit het kapitaal heeft teruggetrokken, geldt voor DLH een verbod op dividenden en op de terugkoop van aandelen. Bovendien geldt, zolang niet ten minste 75% van de herkapitalisatie is terugbetaald, een strikte beperking van de beloning van de leden van het management, met inbegrip van een verbod op de betaling van bonussen. Deze voorwaarden zijn ook bedoeld om DLH en haar eigenaars ertoe aan te zetten de aandelen die in handen zijn van de Staat terug te kopen zodra de economische situatie dit toelaat.

-

v) Verbod op kruissubsidies en overnames:

Om ervoor te zorgen dat DLH geen onterecht voordeel haalt uit door de Staat verleende herkapitalisatiesteun ten nadele van de eerlijke mededinging op de eengemaakte markt, is het DLH verboden de steun te gebruiken om de economische activiteiten te ondersteunen van geïntegreerde ondernemingen die vóór 31 december 2019 in financiële moeilijkheden verkeerden. Bovendien is het DLH, zolang ten minste 75 % van de herkapitalisatie niet is terugbetaald, in beginsel verboden een belang van meer dan 10 % te verwerven in concurrenten of andere spelers in dezelfde branche.

-

vi) Toezeggingen om een daadwerkelijke mededinging te waarborgen:

DLH, die een herkapitalisatiemaatregel van meer dan 250 miljoen EUR zal genieten, beschikt over aanzienlijke marktmacht op de relevante markten waarop zij actief is. Vóór de COVID-19-pandemie waren de hubluchthavens van München en Frankfurt verzadigd, met als gevolg

dat er niet voldoende landings- en opstijgingslots waren. Daarom zijn, overeenkomstig de vereisten van het tijdelijke steunkader, aanvullende maatregelen nodig om een daadwerkelijke mededinging te waarborgen. Het gaat onder meer om de afstoting van tot 24 slots per dag op de hubluchthavens van Frankfurt en München en daarmee verband houdende extra activa, zodat concurrerende maatschappijen op elk van deze luchthavens maximaal vier vliegtuigen kunnen stationeren. Deze maatregelen zouden een levensvatbare intrede of uitbreiding van de activiteiten van andere luchtvaartmaatschappijen op deze luchthavens mogelijk maken, hetgeen de consumenten ten goede zou komen en daadwerkelijke concurrentie in de hand zou werken.

-

vii) Transparantie en voorlichting van het publiek:

DLH zal informatie moeten bekendmaken over het gebruik van de ontvangen steun, met inbegrip van de wijze waarop de ontvangen steun de activiteiten van de onderneming ondersteunt, overeenkomstig de nationale en EU-verplichtingen inzake milieu en digitale transformatie.

Mijn commentaar: *Er zijn twee punten die in het bijzonder mijn aandacht trekken.*

Het eerste betreft het verbod op kruissubsidies. Dochterondernemingen van Lufthansa die vóór de gezondheids crisis in moeilijkheden verkeerden, konden niet van deze steun profiteren.

Brussels Airlines, Swiss en Austrian werden niet getroffen. Alle drie kwamen zij in aanmerking voor steunmaatregelen van hun staten en van Lufthansa. Zo heeft Lufthansa aan Swiss 200 miljoen CHF in contanten verstrekt, een kapitaalsbeslag van 170 miljoen EUR in Brussels Airlines en 150 miljoen EUR in Austrian.

Het tweede punt betreft de vrijwaring van de mededinging. Op de twee belangrijkste luchthavens van Lufthansa, die vóór de crisis verzadigd waren (München en Frankfurt), zal de Duitse luchtvaartmaatschappij slots moeten afstaan zodat concurrerende maatschappijen op elk van deze twee luchthavens tot vier vliegtuigen kunnen stationeren.

Einde van Flash

U kunt reageren op deze flash of mij informatie of gedachten sturen die mij in staat stellen mijn taken als directeur van de Air France-KLM

Groep beter uit te voeren.

Ik zie je snel weer.

Om mijn laatste persoverzichten van maandag te vinden, het is [hier](#).

Als je mijn nieuwsberichten leuk vindt, geef ze dan door.

Nieuwe lezers kunnen ze ontvangen door [mij](#) het e-mailadres van hun keuze te [geven](#).

François Robardet

**Administrateur Air France-KLM vertegenwoordiger
werknemers aandeelhouders PS en PNCU
kunt mij vinden op mijn twitter
account @FrRobardet**

Toen ik werd verkozen, kreeg ik de steun van de CFDT en de UNPNCB>Dit persoverzicht behandelt onderwerpen die verband houden met het aandeelhouderschap van Air France-KLM. Indien u deze brief/persbericht niet meer wenst te ontvangen, [uitschrijven](#)

Indien u het persbericht liever op een ander adres ontvangt, kunt u mij dat laten weten.

Om mij te bereiken: [bericht voor François Robardet](#). 10819 mensen ontvangen deze persrecensie online