

DOCHTERBEDRIJF KLM

Het Nederlandse dochterbedrijf van Air France-KLM behaalde in 2015 een omzet van 9,9 miljard euro. De operationele marge was ongeveer 3,9 procent. Daarmee blijft de winstgevendheid nog achter bij de eigen doelstelling van KLM die ligt tussen de 7 en 8 procent. Belangrijke vraag tijdens de aandeelhoudersvergadering op 26 april 2016 was dan ook wanneer die doelstelling wel bereikt zal worden. Daarvoor is een jaarlijkse groei nodig van 2 tot 3 procent. Volgens president-directeur Peter Elbers richt KLM zich daarvoor op drie zaken: (i) een sterk netwerk waarmee de markt kan worden

aangevallen, meer bestemmingen en vluchten tegen scherpe tarieven, (ii) focus houden op mogelijke kostenbesparingen en efficiencywinsten, en (iii) investeringen in de vloot, mensen en systemen. In totaal investeert KLM tot 2020 800 miljoen euro. Dit moeten leiden tot een hogere operationele winstmarge. KLM investeert bijvoorbeeld in software en ICT om ook daardoor op termijn de kosten te kunnen verlagen. De lage brandstofprijzen worden voor ongeveer 70 procent doorgegeven in een verlaging van de ticketprijs. De overige 30 procent komt ten goede aan het resultaat.

PENSIOENKOSTEN

De pensioenlasten en de waarde van de pensioenen zijn een terugkerend onderwerp tijdens de aandeelhoudersvergadering bij KLM. De pensioenkosten zijn zeer zichtbaar bij KLM omdat deze direct via winst-en-verliesrekening worden gerapporteerd. De personeelskosten van KLM zijn redelijk stabiel. De onderhoudskosten lopen echter op. Het onderdeel Cargo toont een verlies van 110 miljoen euro in een competitieve markt. De brandstofkosten bij cargo worden niet meer afgedekt. Daarmee neemt KLM een risico op prijschommelingen, maar bespaart men op de

BETERE INFORMATIE VOOR BELEGGERS IN EEN EERLIJKE FINANCIËLE MARKT



European Investors verdedigt de belangen van beleggers bij de totstandkoming van beleid en toezicht. Zij hoopt zo bij te dragen aan een adequate rechtsbescherming van beleggers en transparante financiële markten in Europa. European Investors werkt nauw samen met de beurzen, uitgevende instellingen, fondsmanagers en andere organisaties bij het bereiken van die doelstelling.

In de eerste helft van 2016 heeft European Investors haar aandacht gericht op goede informatieverschaffing aan beleggers, verplichtingen voor adviseurs en transparantie over indexhuggers.

ESSENTIELE BELEGGINGSINFORMATIE BIJ RETAIL BELEGGINGSPRODUCTEN

Vanaf maart 2017 zijn banken en andere distributeurs verplicht beleggers tijdig een zogenoemd Key Information Document (KID) te overleggen. Een KID is een gestandaardiseerd document van maximaal drie pagina's waarin de essentiële beleggersinformatie is opgenomen. Het document bevat informatie over de totale kosten, de risicograad en de toekomstprestaties. Het document moet beleggers helpen producten eenvoudig te vergelijken. Voor beleggingsfondsen geldt pas vanaf 2019 een verplichting om een KID te publiceren. Tot die tijd publiceren zij de KIID, wat staat

voor Key Investor Information Document.

PROSPECTUSSEN

De Europese regels omtrent het prospectus bij een beursgang worden herzien. Vaak betreft het een zeer juridisch ingestoken document van wel honderden pagina's. Veelal heeft de gemiddelde retailbelegger er weinig aan. Met de herziening wordt getracht de administratieve lasten die gepaard gaan met het opstellen van een prospectus te verlagen, met name voor het midden- en kleinbedrijf, en tevens de bruikbaarheid voor beleggers te verhogen. Dat laatste tracht men te bereiken door middel van een heldere prospectus-samenvatting en een verbeterde risicoparagraaf.

ONAFHANKELIJK BELEGGINGSADVIES

In Nederland kennen we nu een aantal jaren een provisieverbod. Dit verbod moet de onafhankelijkheid van beleggingsadvies



**DE GEMIDDELDE
BELEGGER HEEFT
VEELAL WEINIG
AAN EEN
PROSPECTUS VAN
HONDERDEN
PAGINA'S**