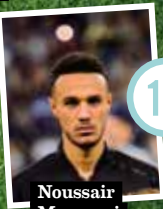




David Neres



Donny van de Beek



Noussair Mazraoui

MARKTWAARDE AJAX	
Dusan Tadic (#10)	€ 25 mln
Quincy Promes (#11)	€ 18 mln
Hakim Ziyech (#22)	€ 40 mln
David Neres (#7)	€ 45 mln
Lisandro Martínez (#21)	€ 11 mln
Donny van de Beek (#6)	€ 50 mln
Nicolás Tagliafico (#31)	€ 28 mln
Daley Blind (#17)	€ 24 mln
Joël Veltman (#3)	€ 8 mln
Noussair Mazraoui (#12)	€ 15 mln
André Onana (#24)	€ 35 mln
<b>marktwaarde basiselftal (Transfermarkt.nl)</b>	<b>€ 299,0 mln</b>
Beleggingen (30-06-2019)	€ 24,3 mln
Kas (30-06-2019)	€ 62,0 mln
Verkoop spelers na balansdatum	€ 77,4 mln
Aankoop spelers na balansdatum	€ -16,7 mln
Nog te ontvangen bedragen spelers voor balansdatum	€ 63,1 mln
Nog te betalen bedragen spelers voor balansdatum	€ -39,3 mln
Startpremie Champions League	€ 15,3 mln
Bonus ranglijst (plek 14)	€ 21,0 mln
Bonus wedstrijden (1 gelijk+ 3 winst)	€ 9,0 mln
Kaartverkoop	€ 9,7 mln
TV-gelden	€ 6,0 mln
Schatting premies spelers	€ -15,2 mln
<b>Totale waarde Ajax</b>	<b>€ 515,5 mln</b>
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	18,33
<b>Geschatte waarde per aandeel</b>	<b>€ 28,12</b>



Bron: jaarverslag 2018/2019 en transfermarkt.nl (per 6 december)

Ajax relatief goedkoop is op de beurs. Hoe lager de ratio, hoe "goedkoper" het bedrijf. Ondanks de gestegen beurskoers zijn beleggers dan ook nog relatief terughoudend met het aandeel Ajax.

## WAT IS AJAX EIGENLIJK WAARD?

Het zal klinken als een cliché, maar de waarde van voetbalclub Ajax staat dus niet op de balans, maar op het veld. De spelersgroep vormt de belangrijkste waarde van Ajax, wanneer we alleen het basiselftal als uitgangspunt nemen is deze volgens schattingen van Transfermarkt.nl ongeveer 300 miljoen euro waard.

Naast de geschatte waarde van de spelers heeft Ajax ook nog beleggingen, kasgelden, te ontvangen (netto) opbrengsten uit verkopen van spelers, en opbrengsten uit het Europees voetbal van het lopende seizoen – daarvan stroomt het grootste deel de clubkas in. Op basis van de 'som der delen' komt de geschatte marktwaarde van Ajax op 515 miljoen euro. Als Ajax succesvol blijft in Europa zal de pot met geld alleen maar verder vollopen. Maar als het succes ophoudt of als Ajax dure spelers gaat kopen, kan de kas natuurlijk ook snel leegraken.

Bij 18,3 miljoen uitstaande aandelen is een aandeel Ajax volgens deze berekening meer dan 28 euro waard. Daarbij wordt dan nog geen rekening gehouden met de reservebank, waar bijvoorbeeld Razvan Marin (13,5 miljoen) en Edson Alvarez (13 miljoen euro) veelal plaatsnemen.

### MAAR...

Beleggers die willen profiteren van de korting in het aandeel Ajax hebben echter een groot probleem. De korting is namelijk niet te verzilveren. Niet in de laatste plaats omdat de Vereniging Ajax zelf 73 procent van de aandelen in bezit heeft, waardoor de overige aandeelhouders weinig in te brengen hebben.

Tekenend is het dividend (de winstuitkering aan beleggers), dat bedraagt dit jaar een kwartje per aandeel, ondanks een bijzonder succesvol seizoen zien aandeelhouders dus nauwelijks winst naar zich toestromen. Ondanks de huidige hoge korting zal door de veelal grillige prestaties van de club het aandeel Ajax helaas waarschijnlijk nooit een echte belegging worden.

Tenzij, ja tenzij, Ajax natuurlijk consequent de landstitel binnensleept en daarmee permanent Champions League-deelname en structureel de bijbehorende inkomsten afdwingt. In dat geval kan de club natuurlijk een (stabielere) dividend gaan uitkeren.