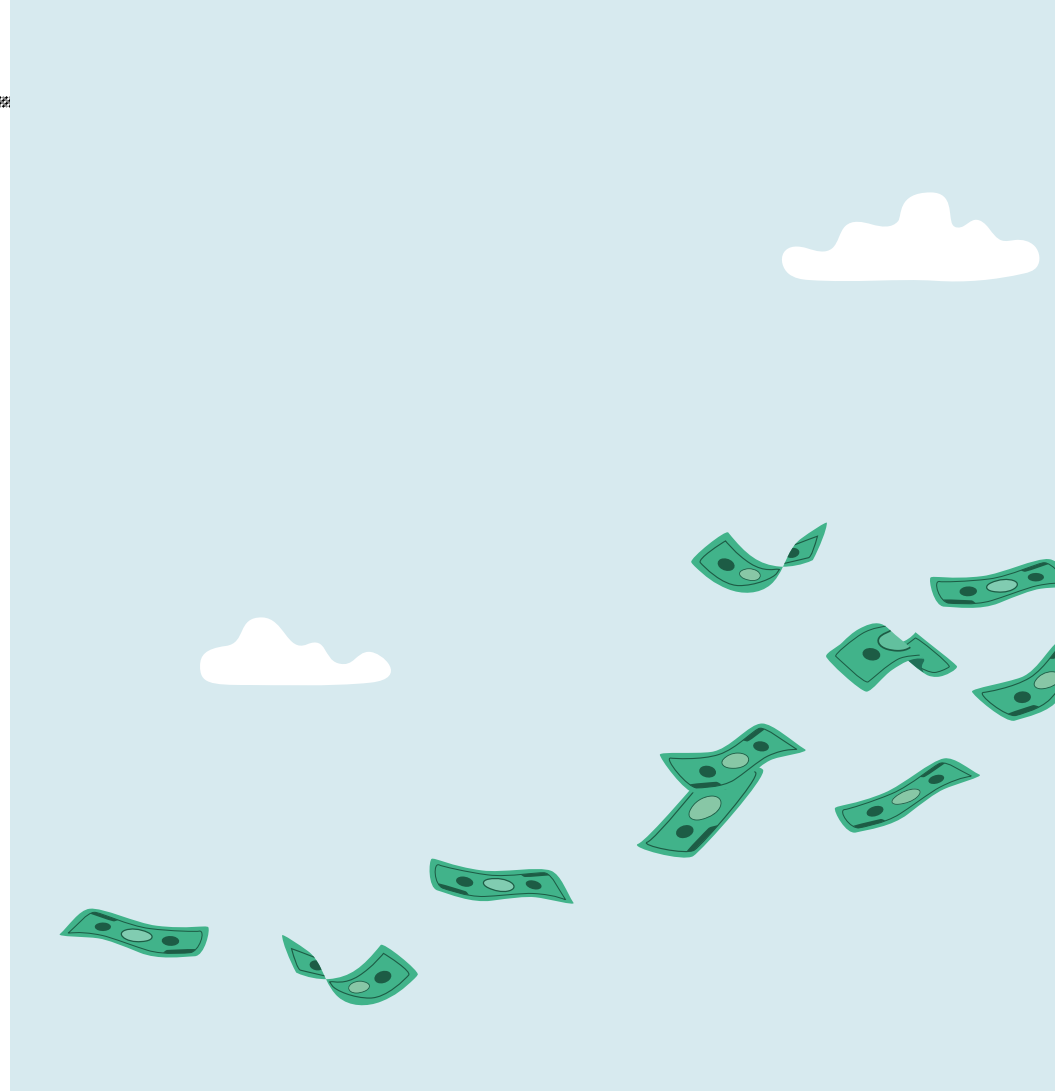


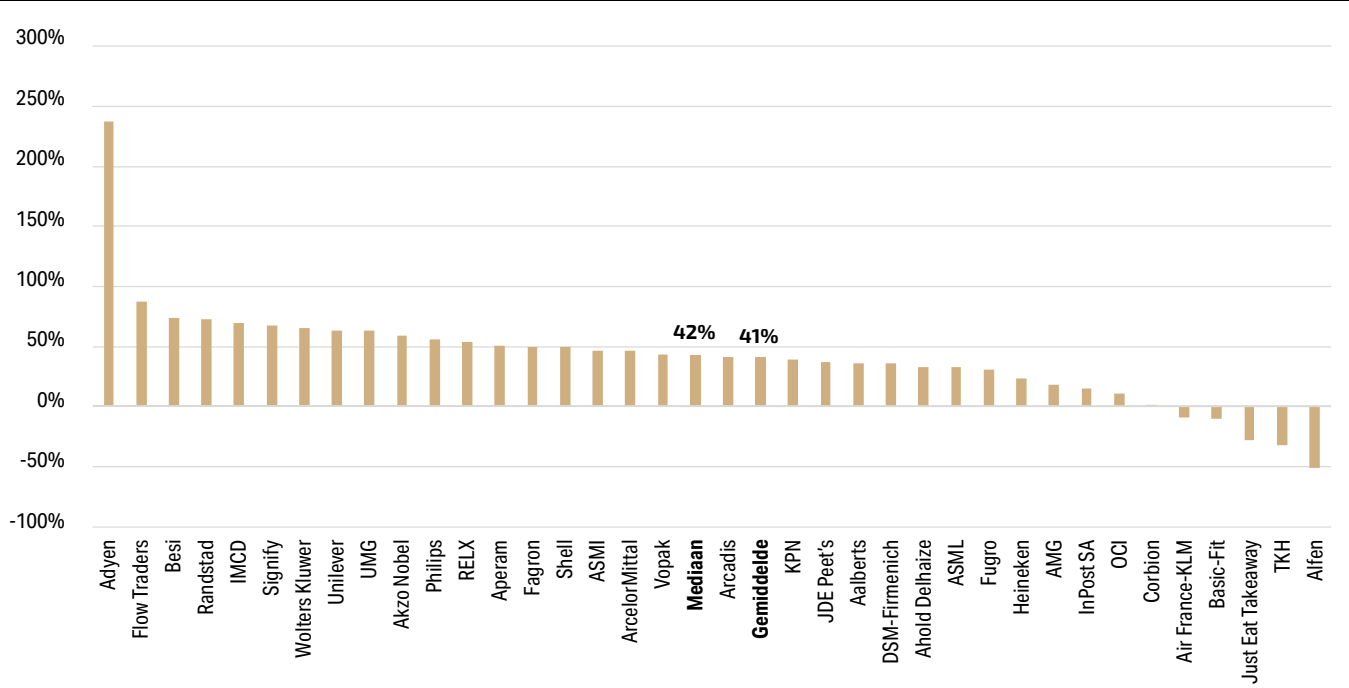
Air France-KLM rapporteerde weliswaar een flinke ebitda-winst van 4,2 miljard euro, maar de vrije kasstroom van de Frans-Nederlandse luchtvaartmaatschappij kwam uit op ruim 400 miljoen euro negatief. De reden: er zijn miljarden euro's aan investeringen nodig in de vloot, zowel als vervanging van uitgefaseerde vliegtuigen als voor de uitbreiding van capaciteit om aan de toenemende vraag naar vliegtuigstoeltjes te kunnen voldoen. Ook steekt Air France-KLM veel geld in nieuwe, zuinigere vliegtuigen om aan nieuwe duurzaamheidseisen te voldoen, al zal het ook wat schelen in de brandstofkosten. Dat de vrije kasstroom zo laag uitvalt, is vanwege de vele nieuwe bestellingen van vliegtuigen misschien niet zo verwonderlijk.

**TE ROOSKLEURIG**

Toch is er nog een ander belangrijk element dat de



**BIJ DE MEESTE BEDRIJVEN EINDIGT MINDER DAN DE HELFT VAN DE PAPIEREN WINST OP DE BANKREKENING**



Bron: jaarverslagen, betreft bedrijven uit de AEX en AMX die ebitda rapporteren. Ebitda volgens definitie betreffende bedrijf. Percentage betreft fcf gedeeld door ebitda in 2023. Fcf = operationele kasstroom minus kapitaalinvesteringen, R&D-uitgaven en lease-betalingen.