



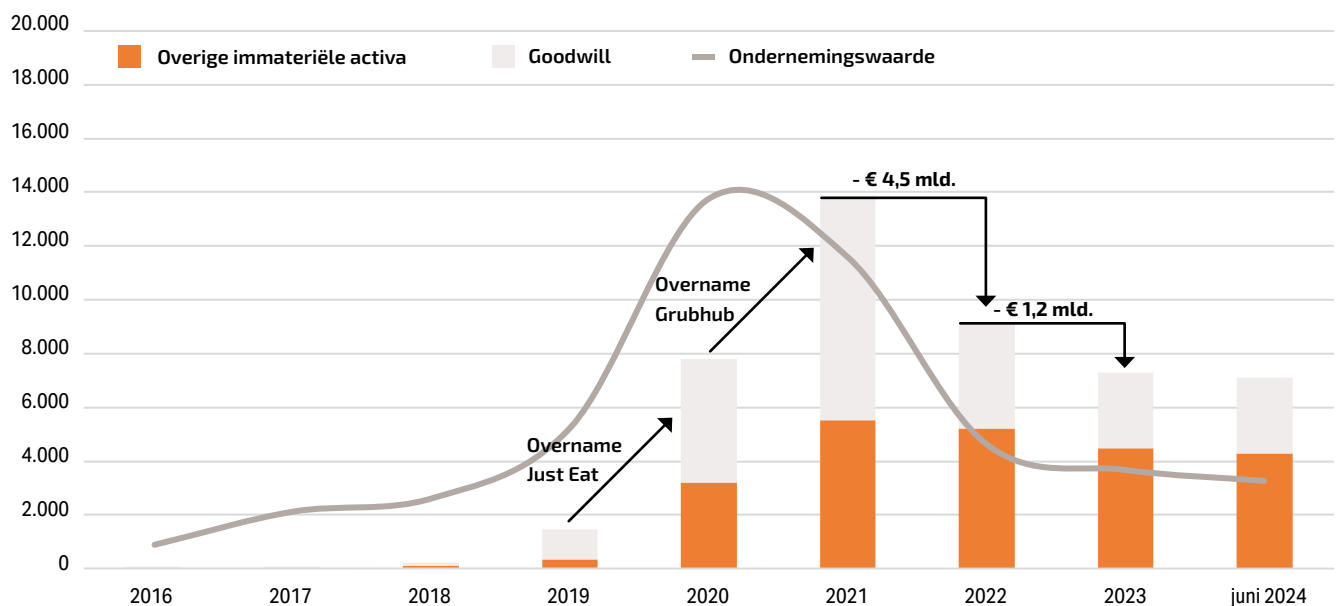
### MEER IN HET VERSCHIET?

JET lette bij zijn acquisities niet echt op de kleintjes. Door de overnamesommen explodeerde het geïnvesteerde kapitaal in korte tijd van één miljard euro in 2019 naar bijna 14 miljard euro in 2021. Daar ging in nog kortere tijd vervolgens alweer een groot deel van af. In 2022 en 2023 vloeiden afwaarderingen van bijna zes miljard euro door de resultatenrekening.

Deze verliezen zijn weliswaar geen directe kasuitstroom, iets wat het bestuur ook graag benadrukt, maar een sterker signaal dat er te veel geld is uitgegeven aan overnames die onvoldoende voordelen opleveren, is nauwelijks denkbaar. Het is ook een klap voor het ego van de topman. Die moet met de billen bloot en publiekelijk toegeven dat een acquisitie niet de beste besteding van kapitaal is geweest.

Toch zijn beleggers van de daadwerkelijke afboeking niet eens zozeer onder de indruk. Zij hielden al lang rekening met deze ingreep. Bij JET ligt de ondernemingswaarde al vanaf 2021 structureel

### ZELFS NA FORSE AFWAARDERINGEN IS ONDERNEMINGSWAARDE MINDER DAN HELFT VAN KAPITAALS BASIS



Bron: (Half)jaarverslagen JET, Bloomberg. Analyse VEB. Bedragen in miljoenen euro's.