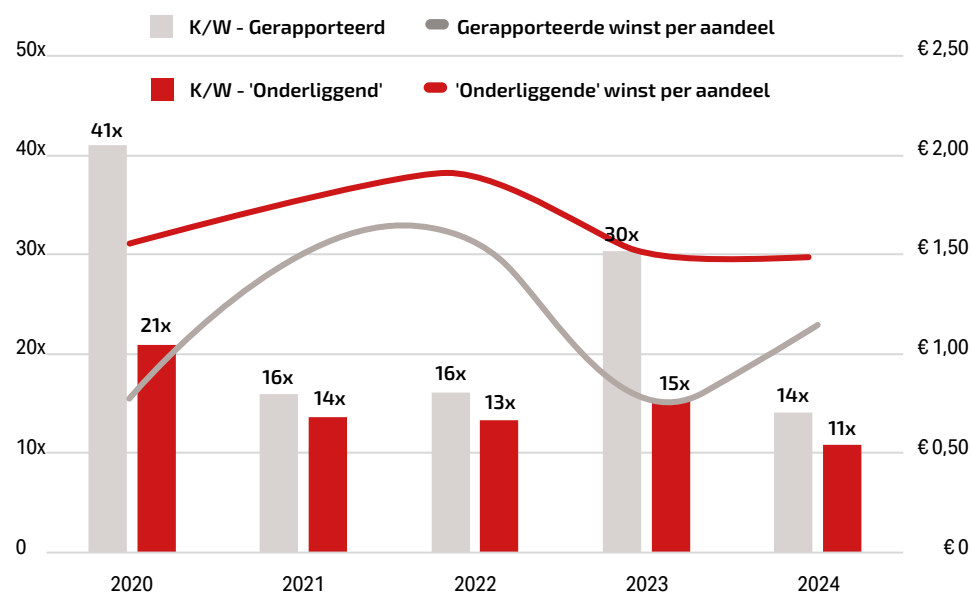


DE K/W VAN JDE PEET'S? GEEN EENDUIDIG ANTWOORD



Bron: Jaarverslagen JDE Peet's en Bloomberg. K/W op basis van de slotkoers per jaareinde van ieder respectievelijk jaar en gerapporteerde en onderliggende winst per aandeel in het betreffende boekjaar.

TIP:

Laat je niet misleiden door vergelijkbare groeicijfers of rendementen. Kijk óók naar de balans. Schulden beperken de bewegingsvrijheid, vergroten de kwetsbaarheid – en verlagen de waardering, zelfs als alles verder gelijk lijkt.

VALKUIL 3

Verborgene claims

Soms schuilt het gevaar niet in de cijfers, maar in wat er achter ligt. In juridische dossiers, langlopende verplichtingen of stille voorzieningen die zelden prominent in beeld komen – maar wel het rendement kunnen opvreten.

Philips weet daar inmiddels alles van. Wat begon als een productprobleem met slaapapneu-apparaten, groeide uit tot een grootscheepse en peperdure terugroepactie, gevolgd door een juridische nachtmerrie.

SCHULDEN BETEKENEN RENTE-VERPLICHTINGEN, CONVENANTEN EN MINDER BEWEGINGS-VRIJHEID

Het cumuleerde in een schade-post van vele miljarden euro's. Ook Bayer kwam bedrogen uit met de overname van Monsanto. Roundup bleek allesbehalve onschuldig – en de stapel rechts-zaken groeide snel. Grondstof-fengigant Glencore moest in 2022 publiek door het stof na een schuldbekenenis rond groot-schalige omkoping. Kosten: ruim een miljard dollar aan boetes.

Wie alleen naar de koers-winstverhouding kijkt, ziet dit soort risico's over het hoofd. En begrijpt niet waarom de k/w van een aandeel dat al spotgoedkoop oogt maar verder blijft dalen. Omdat de pijn uit dossiers vaak onvoldoende concreet is, hoeven bedrijven geen voorziening op te nemen. Dus is huiswerk van de belegger vereist.

Soms is wel een voorziening op de balans genomen – denk aan RWE. De energiereus heeft 21 miljard euro gereserveerd voor langlopende verplichtingen, waaronder het opruimen van radioactief afval. Ook de kerncentrale in Borssele valt daaronder.

uit. Schulden betekenen rente-verplichtingen, convenanten en minder bewegingsvrijheid bij tegenwind. Bij stijgende rente lopen de kosten snel op. De ruimte om te investeren, over te nemen of kapitaal uit te keren, krimpt.

Voor aandeelhouders betekent dat: minder flexibiliteit en meer kwetsbaarheid. Dat hogere risico vertaalt zich in een lagere waardering, ondanks vergelijkbare winstcijfers.