

Just Eat: Kater bij Grubhub, Europa prima



premium

18 okt 2023 om 12:47

De derdekwaartaalcijfers van Just Eat Takeaway worden goed ontvangen. Ondanks voortdurende pijn in de VS, zitten er namelijk een aantal positieve punten in:

- GTV groei in Noord-Europa en UK/Ierland omhoog
- Nieuw aandeleninkoopprogramma van 150 miljoen euro
- Outlook ebitda naar boven bijgesteld (van 275 mln naar 310 mln euro)
- Dit najaar al fee cashflow neutraal (eerst mid-2024).

De totale GTV (Gross Transaction Volume) gaat wel tegenvallen dit jaar: de eerdere inschatting van -4 - +2% wordt nu vastgepind op -4%.

Grubhub drama

Dat is vooral te wijten aan Grubhub. De pijn zit 'm in de ontwikkeling in de VS, waar Grubhub het aantal orders met 13% zag dalen. In de overige jurisdicties zakte het orderaantal ook nog, maar lijkt het wel richting nul en dan groei te gaan.

Het totaal aantal orders daalde met 7% jaar op jaar in het 3e kwartaal. Vergeleken met vorig jaar, zelfde kwartaal, zit Noord-Amerika dus 13% lager en Noord-Europa en UK & Ireland 3% lager.

(in millions)	Third Quarter				Year-to-date			
	2023	2022	Change	Constant Currency	2023	2022	Change	Constant Currency
GTV¹								
<i>North America</i>	2,416	2,936	-18%	-11%	7,546	8,768	-14%	-11%
<i>Northern Europe</i>	1,868	1,761	6%	6%	5,667	5,483	3%	3%
<i>UK and Ireland</i>	1,667	1,598	4%	5%	4,831	4,858	-1%	2%
<i>Southern Europe and ANZ</i>	520	629	-17%	-11%	1,650	2,002	-18%	-14%
Total GTV	6,470	6,924	-7%	-3%	19,694	21,111	-7%	-5%
Orders								
<i>North America</i>	68.5	78.7	-13%		213.8	250.1	-15%	
<i>Northern Europe</i>	66.2	68.0	-3%		202.5	215.9	-6%	
<i>UK and Ireland</i>	60.8	62.8	-3%		181.3	194.9	-7%	
<i>Southern Europe and ANZ</i>	22.4	25.8	-13%		70.7	83.8	-16%	
Total Orders	217.9	235.3	-7%		668.4	744.7	-10%	

¹ Gross Transaction Value (GTV) represents the total value of orders placed on our platform, including taxes, tips and any applicable consumer fees.

Een zorgelijke ontwikkeling zien we bij Grubhub. JET vertelt er wel bij dat Grub bijna cashflow positief is, wat wellicht betekent dat ze er niet al te veel geld meer aan uitgeven en de achterdeur dicht willen houden daar.

Nog steeds niet verkocht

Uiteindelijk staat Grubhub nog steeds op de nominatie om verkocht te worden en als JET dat lukt, zeker als de fee caps structuur verdwijnt, dan kan Jitse met dat geld meer eigen aandelen inkopen.

Grubhub is destijds gekocht en betaald in aandelen, de koers stond toen rond 80-90 euro. In die zin is de absolute afschrijving op Grubhub, van 6.5 miljard euro naar wellicht 1 miljard euro, nog enigszins te verdedigen.

Financiën op orde

JET verwacht dit najaar cashflow neutraal te worden en dat is goed nieuws. Daarom durft het ook aan om een nieuw aandeleninkoopprogramma te starten van 150 miljoen euro.

Op de huidige koers is dit ongeveer 5% van het aantal uitstaande aandelen. Met het eerdere inkoopprogramma erbij koopt JET dan dit jaar ongeveer 10% eigen aandelen in. Op zeer lage koersen.

Conclusie

Amerika blijft een drama maar het wordt steeds duidelijker dat JET hier wel vanaf wil. Er loopt in ieder geval weinig geld meer uit.

In Europa en UK gaat het gewoon goed. Vanaf volgend kwartaal moet de groei in orders terugkeren wat gaat zorgen voor hogere winstmarges.

De echte trigger voor het aandeel ligt in het oplossen van het Grubhub probleem. Haal je dat eruit, dan is JET een behoorlijk winstgevend bedrijf.



[Nico Inberg \(bekijk profiel en disclaimer\)](#)