



JUST EAT

JUST EAT TAKEAWAY

Actie vereist om koers te stuwten

De winstgevendheid van Just Eat Takeaway (JET) verbetert beetje bij beetje. Toch noteert het aandeel dicht bij het laagste niveau ooit. Dit jaar zal de ebitda-winst volgens de maaltijdkoerier verder stijgen. Sommige aandeelhouders vroegen zich tijdens de recent gehouden jaarvergadering hardop af waarom de koers ondanks diverse ingrepen niet van zijn plek komt.

Waarom de koers van Just Eat Takeaway, ondanks ingrepen, niet van zijn plek komt? De diagnose en daarmee het antwoord op die vraag ligt voor de hand. De groeimotor van JET is al een tijdje uitgevallen. Nog niet zo lang geleden dachten topman Jitse Groen en zijn twee medebestuurders dat de bruto transactiewaarde (*gross transaction value*, GTV), de kassabonnetjes van alle bestellingen bij elkaar opgeteld, zou toenemen richting 60 miljard euro in 2026.

Dat zou dan ruim het dubbele zijn van wat de maaltijdbezorger

het afgelopen jaar via zijn platform aan orders verwerkte (26,4 miljard euro). Als de kaap van 60 miljard euro zou kunnen worden gerond, zou dat zelfs met een bescheiden ebitda-marge resulteren in miljarden euro's winst.

JET hield beleggers zelfs voor dat op de veel langere termijn het bedrijfsresultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en afwaarderingen (ebitda) naar minimaal 3 miljard euro kon groeien: de 60 miljard euro GTV vermenigvuldigd met een ebitda-marge van 5 procent. Het is daarom begrijpelijk dat analisten in de periode volgend op de investeerdersdag in oktober 2021 een ebitda-winst van

zo'n 2 miljard euro in 2026 in hun modellen inklopten.

De winstgevendheid van JET mag dan zijn verbeterd – een ebitda-verlies in 2021 is omgebogen naar een plus van 324 miljoen euro in 2023 – analisten komen vandaag niet verder dan 700 miljoen euro in 2026, ruim de helft minder dus dan zij eind 2021 nog verwachtten.

GEEN KATALYSATOR

In de jongste taxaties van analisten bedraagt de totale orderwaarde zo'n 30 miljard euro in 2026. Dat is ver verwijderd van de doelen die Jitse Groen een paar jaar geleden verkondigde.

Wellicht is het daarom tijd om te snoeien. Een anonieme Amerikaanse hedgefonds-analist noemde JET op berichtendienst X recent nog een "dumpster fire", vrij vertaald een mislukking. "De status quo zal JET niet uit de put halen,

**ANALISTEN
KOMEN
VANDAAG NIET
VERDER DAN
700 MILJOEN
EURO EBITDA
IN 2026**