

RISICO'S

BELEGGERS MOETEN REKENING HOUDEN MET DE VOLGENDE FACTOREN:

1 In de laatste jaren heeft JET in korte tijd veel bedrijven overgenomen. Een agressieve overnamestrategie roept de vraag op of de interne organisatie het groeitempo kan bijbenen. In het jaarverslag over 2020 schrijft Groen in ieder geval dat recent 'materiële zwaktes' zijn aangetroffen in de interne beheersing en er niet voldoende kon worden vertrouwd op de systemen en software waarmee de omzet wordt bijgehouden.

Voor accountant Deloitte waren de geconstateerde lacunes reden om omzetverantwoording dit jaar als nieuw kernpunt van de controle te bombarderen. De boekencontroleur heeft vervolgens zelf meer werkzaamheden moeten uitvoeren om uiteindelijk tot een oordeel te kunnen komen over de juistheid van de gepresenteerde financiële informatie.

2 Met de miljardenovername van Grubhub waagt JET (beurswaarde gezamenlijk 16 miljard euro of omgerekend 19 miljard dollar) zich op de concurrerende Amerikaanse maaltijdbezorgmarkt. Dat is ook het speelveld van kapitaalcrachtige spelers als DoorDash (beurswaarde 65 miljard dollar) en Uber (75 miljard dollar).

Het is de vraag of de nieuwe combinatie voldoende adem heeft om de strijd vol te houden. Duidelijk is dat Grubhub daartoe zelfstandig niet in staat was. De koers van het aandeel Grubhub zakte door de felle concurrentiestrijd van bijna 150 dollar in september 2018 naar minder dan 50 dollar voorafgaande aan de biedingsstrijd tussen JET en het ook in Grubhub geïnteresseerde Uber in juni 2020.

3 JET was tot voor kort (vrijwel) monopolist in Duitsland. In Duitsland is de maaltijdbezorger winstgevend, en dat kan verder verbeteren. JET zag vorig jaar zelfs ruimte voor het invoeren van een bezorgfee. In mei 2021 kondigden diverse concurrenten (Delivery Hero, DoorDash en Uber Eats) echter aan zich (weer) te willen richten op Duitsland. De Finse bezorger Wolt breidde vorig jaar al uit naar Duitsland. Toenemende concurrentie kan een bedreiging vormen voor deze zeer winstgevende markt, terwijl JET de Duitse verdiensten mogelijk nodig heeft om eventuele verliezen van de bezorgoorlog in de Verenigde Staten aan te zuiveren.

4 Door de gedaalde koers van JET neemt ook de kans toe dat het bedrijf zelf een overnameprooi wordt. Het is niet ondenkbaar dat het Amerikaanse DoorDash of technologie-investeerder Prosus (die eerder net als Takeaway.com een bod uitbracht op Just Eat) tegen een relatief lage waardering interesse zal hebben. Aandeelhouders lopen dan het risico tegen een lage koers uitgekocht te worden.

5 Het voorbije jaar hebben verschillende Amerikaanse en Canadese steden een maximumprijs per bestelling ingesteld (fee cap) zolang de coronapandemie duurt, hetgeen JET en concurrenten DoorDash en Uber samen honderden miljoenen dollars kostte.

De maaltijdbedrijven gingen ervan uit dat het slechts een tijdelijke maatregel zou zijn, maar nu willen zowel New York als San Francisco de maximumprijs permanent maken, waardoor de toekomstige winstgevendheid mogelijk ernstig wordt aangetast, en andere grote steden allicht zullen volgen.



– Column –



Pfizer gaat niet over lijken

Pfizer is die meedogenloze farmaceut die over de ruggen van honderden miljoenen (potentiële) patiënten de jackpot heeft gewonnen, **zo klinkt het breed in de media.**

En de jackpot blijft voorlopig rinkelen, want nog meer mensen staan in de rij om ook te worden beroofd door dit nietsontziende kapitalistisch bolwerk. Alles dankzij een vaccin tegen covid-19 dat nota bene niet eens door Pfizer zelf is bedacht. Nee, want de Willie Wortels werkten bij het arme Duitse BioNTech, dat door Pfizers powerplay was gedwongen om de helft van de opbrengsten aan Pfizer af te staan en berooid achterbleef.

Pfizer ontvangt nu tientallen miljarden dollars per jaar en parasiteert op de collectieve corona-ellende die de wereldbevolking al anderhalf jaar teistert. Uw columnist is daarmee een van die gewetenloze aandeelhouders die flink profiteert van de miljardenwinsten die Pfizer maakt.

TIJD VOOR NUANCE

Met BioNTech hoeft u niet veel medelijden te hebben. Echt niet. Dankzij de geoliede machine van Pfizer is het vaccin in recordtempo goedgekeurd, veilig geproduceerd en snel geleverd. De daadkracht van Pfizer heeft pionier BioNTech wel een luxeprobleem opgeleverd: dit "berooid" bedrijf weet van gekkigheid niet hoe ze hun deel van die miljarden euro's zinvol kan spenderen. Ondertussen

worden de oprichters aanbeiden en is de BioNTech-aandelenkoers verzesvoudigd.

Enig medelijden is gepaster richting veel corona-patiënten, maar dan vooral die patiënten die niet tijdig het vaccin konden bemachtigen. Het vaccin blijkt tot nu toe namelijk nogal effectief, in ieder geval is de kans dat een gevaccineerde persoon in het ziekenhuis belandt drastisch gereduceerd. Ook lijkt het risico op ernstige bijwerkingen gering.

Als over de kwaliteit van het vaccin weinig klachten zijn, richt de woede van eenieder zich logischerwijs op de exorbitante prijs. Ongetwijfeld rekent Pfizer duizenden euro's per vaccin, want een gered leven is wat waard.

Pfizer gijzelt honderden miljoenen mensen en berooft ieder van... een paar tientjes per vaccin. Jawel, nog steeds tienmaal de kostprijs, maar een fractie van de waarde voor de klant.

Pfizer is niet meedogenloos, de publieke opinie over Pfizer wel.



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB