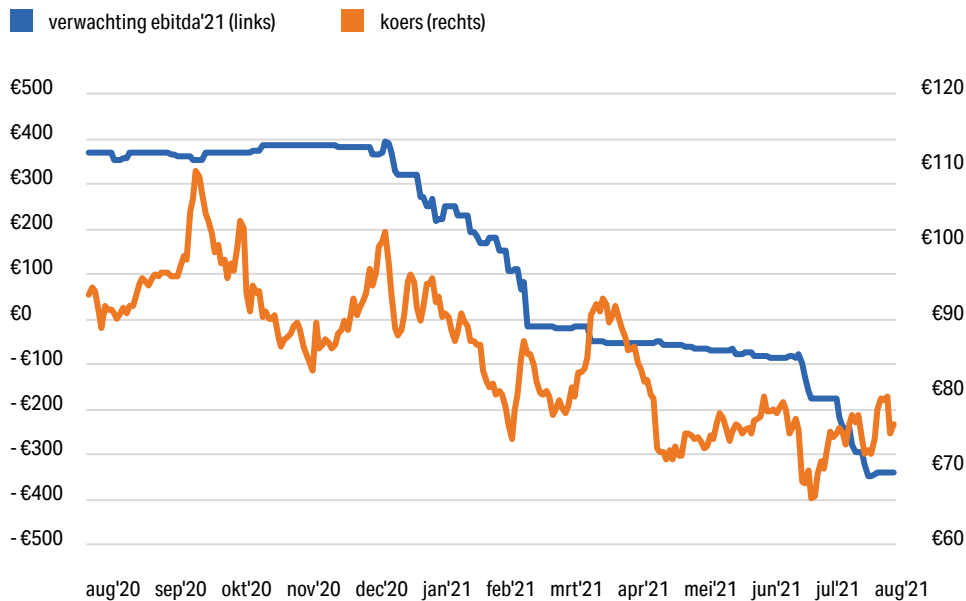


ANALISTEN VOORSPELLEN STEEDS LAGERE EBITDA



Bron: Bloomberg, ebitda-prognose voor 2021 in miljoenen, periode 31 augustus 2020 t/m 30 augustus 2021

meeste kleine onafhankelijke bezorgrestaurants hebben niet genoeg volume om een eigen bestelsite in de lucht te houden of een app te bouwen. Tegen een vergoeding – de commissie – kunnen zij hun maaltijden aanbieden via de platforms van JET.

De marktpositie in Duitsland, Nederland, Canada en het Verenigd Koninkrijk is goed. Een belangrijk element hierbij vormen zogenoemde netwerk-effecten. Consumenten hebben de neiging het bestelplatform te gebruiken waar het aanbod het grootst is en restaurants willen aansluiten bij het platform waar ze de meeste maaltijden kunnen verkopen.

Hoe meer restaurants aangesloten zijn bij JET, hoe aantrekkelijker het platform is voor klanten. Daarmee wordt het weer aantrekkelijker voor nieuwe restaurants om zich bij het platform aan te sluiten en zo verder. De bezorgmarkt voor maaltijden is volgens topman Groen dan ook een 'winner takes most-market'.



> WAARDERING

Het aandeel JET handelt op circa zeven keer de verwachte brutowinst. Wanneer de ondernemingswaarde wordt afgezet tegen de door analisten geschatte brutowinst dan blijkt dat het aandeel JET veel goedkoper is dan sectorgenoten als Delivery Hero (22 keer), Deliveroo (9 keer), en DoorDash (25 keer).

STRATEGISCHE KENTERING

Sinds de oprichting van voorloper Thuisbezorgd.nl is de omzetgroei aanvankelijk vooral op eigen kracht behaald, later werd JET een agressieve overnemer van sectorgenoten.

Zo kocht JET in Duitsland Lieferheld, Pizza.de en Foodora, robis in Israël, Just Eat in het Verenigd Koninkrijk en Grubhub in de Verenigde Staten. De meeste overgenomen bedrijven zijn ontstaan als online marktplaatsen waar vraag en aanbod van voornamelijk pizzeria's en snackbars samen worden gebracht.

In dit oorspronkelijke zogeheten marktplaatsmodel was JET alleen de schakel tussen restaurant en klant. Het restaurant was helemaal zelf verantwoordelijk voor de bezorging.

Maar onder druk van spelers die wel zelf bezorgen is JET opgeschoven naar een zogenaamd hybride model. Daarbij wordt de bezorging voor een deel gedaan door eigen fietskoeriers. Inclusief het overgenomen

