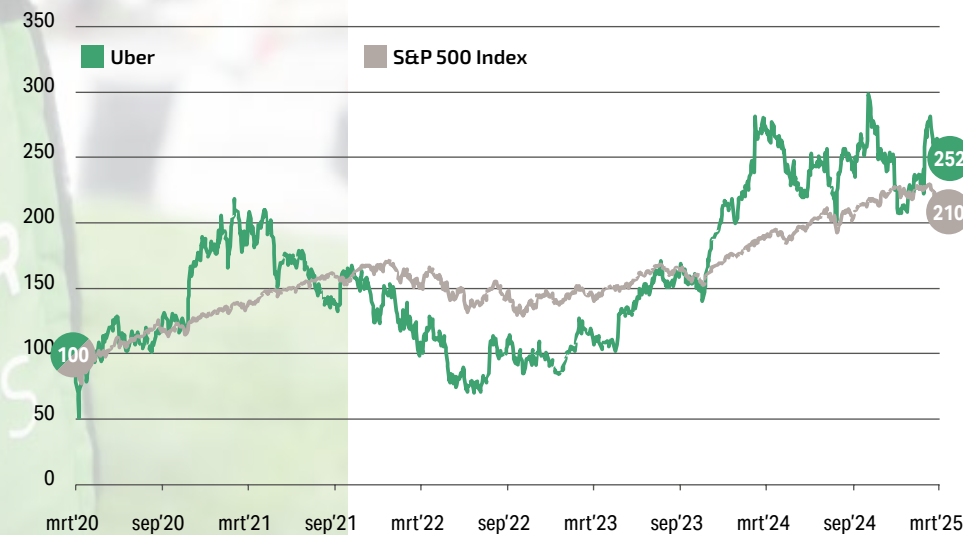


HET KOERSVERLOOP VAN UBER WAS GRILLIG



Bron: Bloomberg.

te bemachtigen. In dat geval is er zicht op een structureel kostenvoordeel, aangezien niet langer sprake is van een betaalde chauffeur. Mijn inschatting is overigens dat de impact voor Uber voorlopig beperkt zal zijn. Zo wordt ongeveer de helft van de omzet buiten de Verenigde Staten behaald, waar de ritprijzen aanzienlijk lager liggen (Brazilië, India) of waar autonome voertuigen eerst nog strenge regelgeving moeten overwinnen (Europa). Ook is opgemerkt dat bijna de helft van Uber's omzet samenhangt met bezorgingen; ook hier vormen autonome voertuigen voorlopig geen volwaardig alternatief.

KERNACTIVITEIT

De activiteiten op het gebied van de ontwikkeling van zelfrijdende auto's zijn in 2021 verkocht aan Aurora Innovation; hiervoor ontving Uber een belang van 26 procent in het bedrijf, waarna het ook nog 400 miljoen dollar investeerde.

Ook het Uber-onderdeel dat werkte aan vliegende taxi's (Uber Elevate) is verkocht, aan start-up Joby Aviation. Uber deed ook hierbij een investering van 75 miljoen dollar en verkreeg een aandelenbelang. Joby werkt ondertussen verder aan een volledig elektrisch passagiersvliegtuigje dat verticaal zou moeten kunnen opstijgen en landen. Uber is zich kortom nadrukkelijker op de kernactiviteit (mobiliteit op afroep) gaan focussen, in die landen waar het marktleider is of denkt dat binnen afzienbare tijd te kunnen worden.

Over het management en over ceo Dara Khosrowshahi ben ik goed te spreken. Uber is pas sinds 2023 winstgevend, waardoor ratio's als *Earnings Yield* en *Return on Invested Capital* in dit geval wat minder relevant zijn. Het aantrekkelijke platform-businessmodel en de sterke winstgroeivooruitzichten maken een belegging in Uber desalniettemin zeker te overwegen.

Uber heeft zijn Chinese activiteiten verkocht aan DiDi, maar de concurrentiestrijd tussen de twee bedrijven zet zich voort buiten de Chinese grenzen. Daarnaast geldt dat de markt wereldwijd gefragmenteerd is en dat Uber concurreert met tal van (lokaal opererende) mobiliteitsplatforms en uiteraard ook met ander vervoer.

AANDACHTSPUNTEN

Uber doet regelmatig overnames. Een voorbeeld daarvan is bezorgbedrijf Postmates, voor 2,65 miljard dollar. Uber wordt kortom steeds meer een bedrijf dat zich bezighoudt met snelle bezorgingen van allerlei producten. Volgens bestuursvoorzitter Dara Khosrowshahi zal dit uiteindelijk een belangrijkere activiteit worden dan vervoer van passagiers. Uber beoogt de 'Amazon Prime' van de snelle bezorging te worden, of het nu gaat om medicijnen, maaltijden of boodschappen.

Een belangrijk aandachtspunt voor de langere termijn vormen initiatieven van onder meer Alphabet (Waymo) en Tesla, die wellicht zullen proberen met zelfrijdende voertuigen een deel van de taximarkt



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Uber.

14 procent van de omzet. Hierbij worden bedrijven die vracht willen laten vervoeren in contact gebracht met transportbedrijven.

STERKE NETWERKEFFECTEN

De marktpositie van Uber is behoorlijk goed; met name netwerkeffecten spelen hierbij een rol. Klanten kiezen voor Uber omdat ze weten dat er vlot vervoer beschikbaar zal zijn (veel aanbod van chauffeurs). En chauffeurs kiezen voor Uber omdat ze weten dat daar veel klanten te vinden zijn, wat maakt dat zij een groter deel van de tijd daadwerkelijk betaald aan het werk kunnen zijn. Is zo'n netwerk eenmaal ontstaan, dan komen nieuwe spelers op de markt er vaak niet meer aan te pas.