

overnamesom van omgerekend 6,5 miljard euro volledig in aandelen JET wil voldoen. En alhoewel het bezorgplatform goed gedijt onder de coronacrisis – in het eerste kwartaal verwerkte het circa 80 procent meer bestellingen – is de beurskoersontwikkeling teleurstellend. Ten opzichte van het moment van bekendmaking van de miljarden-deal vorig jaar juni is de beurswaarde van JET zo'n 20 procent gedaald. Dit maakt het ruilbod voor Grubhub-aandeelhouders onaantrekkelijker.

Het inlijven van Grubhub moet het sluitstuk zijn van de creatie van een maaltijdbezorg-imperium. JET is al de grootste in Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Met Grubhub krijgt het ook een behoorlijke positie in de Verenigde Staten, achter marktleider DoorDash en Uber Eats.

Voor die groei was het fietskoerierbedrijf vooral aangewezen op overnames. Eerder kocht JET het Duitse Delivery Hero en vorig jaar nog het Britse Just Eat voor ruim zeven miljard euro. Voor een relatief jong bedrijf als JET is de vraag of de interne organisatie het groeitempo van de laatste jaren wel kan bijbenen. In het laatste jaarverslag 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.

LACUNES

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

JET heeft een bataljon adviseurs aan het werk om de gebreken te helpen oplossen. Het fusiebedrijf krijgt een beursnotering in de Verenigde Staten en moet daarom gaan voldoen aan de daar geldende eisen. Uit documenten die het onlangs indiende voor het samengaan met Grubhub bij beurstoezichthouder SEC blijkt dat de bedrijfstop in het jaarverslag over boekjaar 2022 moet kunnen verklaren dat de interne controle op orde is.

GROOTAANDEELHOUDER OPPERT BEURSVERTREK

Kritische grootaandeelhouders kiezen meestal de beslotenheid van de bestuurskamer om hun ongenoegen over de bedrijfsprestaties te ventileren. Slechts in uitzonderingsgevallen gebruiken ze het publieke podium van de aandeelhoudersvergadering. Aandeelhouder Harbor Spring met een belang van 5 procent deed dit laatste onlangs om duidelijk te maken dat Intertrust in zijn ogen ondermaats presenteert. Het New Yorkse hedgefonds stapte kort na de beursgang van 2015 in

HET INLIJVEN VAN GRUBHUB MOET HET SLUITSTUK ZIJN VAN DE CREATIE VAN EEN IMPERIUM



en is ontevreden over de sindsdien behaalde organische omzetgroei, het aandeelhoudersrendement (koersontwikkeling plus dividenden) van 2 procent en klaagde bovendien over een "trage uitvoering" van technologische initiatieven. Ook menen de Amerikanen dat het trustkantoor vanwege "de lage rente moet kiezen voor een hogere schuldratio" om overnames te doen en eigen aandelen in te kopen. Intertrust is beter af met een alternatieve eigendomsstructuur buiten de beurs, zo concludeerde Harbor Spring.

In reactie op deze klachtenregen zei de president-commissaris dat "de huidige beurskoers geen recht doet aan de waardering" van Intertrust. Na het onverwachte vertrek van de vorige bestuursvoorzitter afgelopen december moet de nieuwe topman aandeelhouders zien te overtuigen dat Intertrust wel de beoogde omzetgroei van circa 3 procent kan halen.