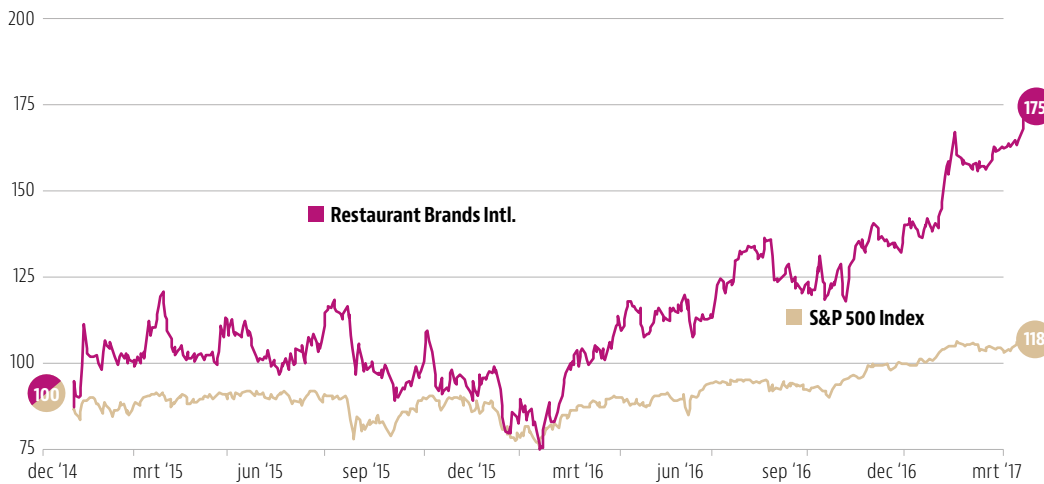


AANDEEL RESTAURANT BRANDS DOET HET SINDE DE START (EIND 2014) DUIDELIJK BETER DAN DE S&P 500



HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.

kaanse consumenten uit kostenoverwegingen er vaker voor kiezen thuis te eten. Het prijsniveau van voedingsmiddelen in supermarkten is momenteel zeer laag terwijl fastfoodketens juist te maken hebben met hogere minimumlonen.

GEZONDHEIDSTREND

Met de algehele trend naar gezondere voeding doet Burger King maar weinig. Waar McDonald's jarenlang veel geld besteed heeft aan marketing van gezonde producten leveren deze producten slechts een paar procent van de omzet van McDonald's op. Consumenten op zoek naar een gezonde maaltijd lopen hiervoor doorgaans niet een filiaal van McDonald's of Burger King binnen. Zo bezien lijkt het rationeel dat Burger King zichzelf ook niet als aanbieder van gezonde maaltijden in de schijnwerpers tracht te zetten. Wat dit betreft is overigens wel een punt van aandacht dat de identieke filiaalverkopen (dwz dat nieuw geopende winkels buiten beschouwing worden gelaten) van beide hamburgerketens afgelopen kwartaal nogal uiteen liepen: de identieke verkopen van Burger King in de Verenigde Staten daalden met 2,2 procent terwijl

die van McDonald's juist met 1,7 procent stegen.

AANDEELHOUERSWAARDE CREËREN

Bestuursvoorzitter sinds 2013 is de pas 36-jarige Daniel Schwartz (totale vergoeding: 7,2 miljoen dollar). Schwartz was eerder de financiële topman van Burger King Worldwide, en in die periode werd extreem op kostenbesparingen ingezet. Zo werden medewerkers op het hoofdkantoor bijvoorbeeld verzocht Skype te gebruiken in plaats van te bellen om kosten te besparen.



DE NAAMS-VERANDERING VAN HET BEDRIJF DEED VERMOEDEN DAT ER OVERNAMES AANKWAMEN

Daniel Schwartz is sinds 2005 werkzaam voor de Braziliaanse investeringsmaatschappij 3G Capital, in Nederland eerder dit jaar even in beeld als belager van Unilever. 3G Capital nam Burger King Worldwide in 2010 over waarna Schwartz er een positie kreeg. 3G heeft 51 procent van de aandelen Restaurant Brands in handen. Warren Buffett houdt via zijn investeringsvehikel Berkshire Hathaway een belang van 3,6 procent.

Dat de naam Burger King Worldwide na de overname van Tim Hortons in 2014 veranderd werd in Restaurant Brands International is reden te vermoeden dat het bedrijf daarmee voorsortteert op overnames in de toekomst. De overname van Popeyes Louisiana Kitchen eerder dit jaar past goed in dit plaatje. Ik vermoed dat het plan nu is eerst deze overname te verteren alvorens een volgende overname zal worden gedaan. Ondanks de sterke koersprestatie de afgelopen periode vormt Restaurant Brands naar mijn oordeel nog altijd een smakelijke belegging waarmee beleggers kunnen meeliften op de zo nadrukkelijk op aandeelhouderswaarde gerichte aanpak van 3G Capital.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.