



interesse onder consumenten in gezondere voeding. Het management van Yum! Brands wil het percentage franchisefilialen eind dit jaar hebben opgevoerd tot ten minste 98 procent. Deze doelstelling moet worden bereikt door enerzijds meer op franchises te mikken wanneer het gaat om nieuw te openen filialen en anderzijds bestaande eigen filialen te 'refranchisen'. Goed gezien wordt Yum! Brands hierdoor een bedrijf dat inkomsten hoofdzakelijk via royalty's genereert – het bedrijf ontvangt een percentage van de omzet van de franchise-

nemers – wat de stabiliteit ten goede komt en op de beurs vaak wordt beloond met een wat hogere waardering.

HOGE WINSTGEVENDHEID

Over het management van Yum! Brands ben ik beslist te spreken. Sinds 2015 is Greg Creed (1958) de bestuursvoorzitter. Hij was in de jaren daarvoor verantwoordelijk voor de succesvolle turnaround van de Taco Bell-divisie van het bedrijf in de Verenigde Staten.

Creed is jarenlang werkzaam geweest voor Unilever. In 1994 maakte hij de overstap naar PepsiCo, het bedrijf waarvan Yum! Brands in 1997 werd afgesplitst.

Vrijwel alle filialen zijn zoals gesteld franchisefilialen en dat maakt dat Yum! Brands zelf maar zeer beperkt kapitaal nodig heeft. Hierdoor ligt de winstgevendheid al vele jaren op een bijzonder hoog niveau. Afgelopen jaar bedroeg het rendement op het geïnvesteerde kapitaal zo'n 50 procent.

Met een *earnings yield* van amper 5 procent lijkt Yum! Brands niet bepaald goedkoop. Maar hier is wel degelijk sprake van een heel solide bedrijf met stabiele *royaltyinkomsten* met aantrekkelijke groeivoorzichten. Dit maakt dat ik Yum! Brands toch als een aantrekkelijk aandeel beoordeel.

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.



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 hoers-winstverhouding.

