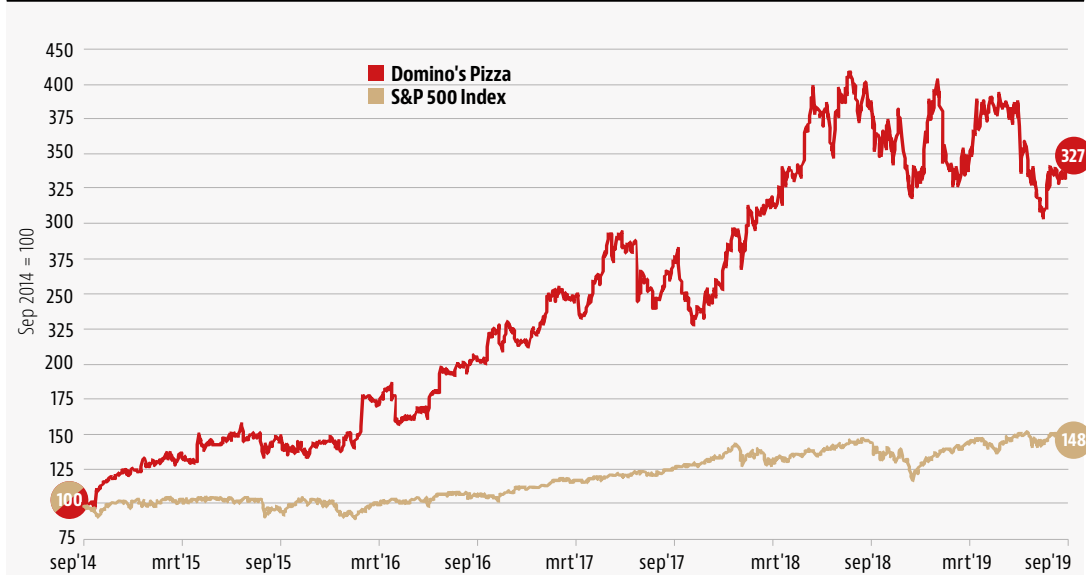


DOMINO'S PIZZA DOET HET IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR VEEL BETER DAN DE S&P 500 INDEX



'fortress'- strategie. Hierbij worden in het bezorgingsgebied van bestaande filialen nieuwe filialen geopend. Daardoor kunnen bestellingen sneller geleverd worden, wat in het voordeel is van de consument en bovendien wordt daarmee op loonkosten bespaard (de pizza-koerier is dan per bestelling minder tijd kwijt). Bovendien weerhoudt deze strategie concurrenten ervan markten te betreden die reeds stevig in handen zijn van Domino's.

Een risico van de 'fortress'-strategie is het mogelijke nadelige effect ervan op de verkopen van bestaande filialen. Deze strategie mag dan vanuit het oogpunt van het bedrijf in totaliteit verstandig zijn, maar wekt wellicht frustratie op bij de bestaande filialen. Dit omdat deze filialen vrijwel allemaal in handen van franchisenemers zijn die daarvoor stevig hebben moeten investeren en die vervolgens geconfronteerd kunnen worden met een nieuw filiaal van Domino's in het eigen, bestaande bezorgingsgebied.

Het grootste risico voor Domino's lijkt echter de opmars van de platformbedrijven die zich bezighouden met het bezorgen van maaltijden van concurrerende ketens en van afzonderlijke restaurants. De technologie waarmee Domino's zich jarenlang van concurrenten heeft weten te onderscheiden wordt als gevolg van de opmars van de vele nieuwe bestel- en bezorgplatformen steeds minder een onderscheidende factor.

INTERNATIONALE GROEIKANS

Met een Earnings Yield van 4,4 procent is Domino's momenteel vrij aantrekkelijk gewaardeerd. Domino's ziet kansen om het aantal filialen in de top-15 landen buiten de Verenigde Staten met zo'n 5.000 op te voeren en mikt voor het jaar 2025 op 25.000 filialen wereldwijd. De aanstelling afgelopen jaar van Richard Allison tot bestuursvoorzitter duidt erop dat het management van Domino's op internationale expansie wil blijven inzetten. Allison was in de vier jaar ervoor verantwoordelijk voor de internationale tak van het bedrijf.



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 koers-winstverhouding.