

1 9 . j u l . 2 0 2 4

L V N T



2024

Domino's Pizza

DPZ • D2PZ34



Analista
Gerson Brilhante
FMVA®/

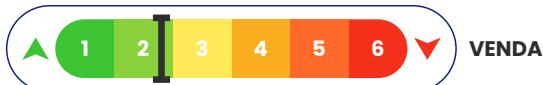


Analista
Eduardo Rahal
CNPI 8204



COMPRA (2)

COMPRA



VENDA

US\$ **613,00**

R\$ 68,26

Preço Justo

US\$ **450,00**

R\$ 50,11

Preço Teto

US\$ **409,00**

R\$ 45,55

Preço • 18/07

U P S I D E

50,0%



Valor de Mercado

US\$14,3 bi



Máx. 52 semanas

R\$542,75



Mín. 52 semanas

R\$330,18



Beta 5A

0,88

Consenso



74%

Risco



-



Resultado 2T24

Resumo

Domino's reporta crescimento de 7% na receita, enquanto EBTIDA sobe apenas 0,4%. Lucro líquido dispara 30%, fruto de um não recorrente.

Destaques do Trimestre

Receita Líquida

As receitas aumentaram 7,1%, no segundo trimestre de 2024 em comparação com o mesmo período de 2023, atingindo o resultado de **US\$ 1,1 bilhão**, principalmente devido ao aumento na receita de cadeia de suprimentos, publicidade de franquias nos EUA e royalties e taxas de franquias nos EUA.

O aumento nas receitas de cadeia de suprimentos foi atribuído a **maiores volumes de pedidos**, bem como a um **aumento de 0,7% nos preços da cesta de alimentos da empresa para as lojas**, embora tenha havido uma mudança na mistura relativa dos produtos vendidos.

As **receitas de publicidade de franquias nos EUA aumentaram** devido ao crescimento nas vendas das mesmas lojas, ao retorno à taxa padrão de contribuição publicitária de 6,0% no início do segundo trimestre de 2024 após a redução temporária para 5,75% que começou no segundo trimestre de 2023 e ao crescimento líquido das lojas.

Os **royalties e taxas das franquias nos EUA aumentaram** devido ao crescimento nas vendas das mesmas lojas e ao crescimento líquido das lojas.

EBITDA

O EBITDA aumentou 0,4%, no segundo trimestre de 2024 em comparação com o segundo trimestre de 2023, fechando o trimestre em **US\$ 196 milhões**. Excluindo o impacto negativo das taxas de câmbio nos royalties das franquias internacionais de US\$ 2,7 milhões, **a receita operacional aumentou US\$ 3,4 milhões, ou 1,7%**, no segundo trimestre de 2024 em comparação com o segundo trimestre de 2023.

Esses aumentos foram principalmente resultado de **maiores royalties e taxas das franquias nos EUA**, bem como do **crescimento do lucro bruto na cadeia de suprimentos**.

Todavia, **os aumentos foram parcialmente compensados por maiores despesas gerais e administrativas de US\$ 18,2 milhões**, principalmente devido aos maiores custos trabalhistas e às despesas com o Rally Mundial da empresa, que ocorre a cada dois anos.

Lucro líquido

O **lucro líquido aumentou 29,8%, no segundo trimestre de 2024** em comparação com o segundo trimestre de 2023, principalmente devido a uma mudança de US\$ 26,4 milhões nos ganhos e perdas não realizados antes dos impostos associados à reavaliação do investimento da empresa na DPC Dash Ltd ("DPC Dash").

Além disso, **a provisão para impostos sobre a renda da empresa diminuiu US\$ 3,6 milhões** no segundo trimestre de 2024 devido a uma menor taxa efetiva de imposto, parcialmente compensada por um maior lucro antes da provisão para impostos sobre a renda.

A **taxa efetiva de imposto diminuiu para 15,0%** no segundo trimestre de 2024 em comparação com 20,8% no segundo trimestre de 2023, impulsionada por uma mudança de 7,0 pontos percentuais no impacto dos benefícios fiscais excessivos da compensação baseada em ações, que é registrada como uma redução na provisão para impostos sobre a renda.

Destaques Operacionais

Restaurantes

Durante o trimestre, a Domino's **inaugurou 228 novas lojas e encerrou as operações de 53 estabelecimentos**, resultando em um saldo positivo de 175 novas lojas. Com isso, a empresa agora possui um total de **20.930 unidades em funcionamento**.

Conclusão e Valuation

A Dominos entregou um resultado em linha com o que esperávamos. A receita total aumentou **7,1%**, impulsionada principalmente pelo aumento nos volumes de pedidos na cadeia de suprimentos e pelo retorno à taxa padrão de contribuição publicitária, além do crescimento nas vendas das mesmas lojas.

Embora a receita operacional (EBITDA) tenha crescido apenas 0,4%, isso não reflete um aumento significativo na eficiência operacional. Quando ajustado para o impacto negativo das taxas de câmbio, o EBITDA ajustado cresceu 1,7%, indicando algum progresso.

No entanto, a empresa enfrentou maiores despesas gerais e administrativas, aumentando US\$ 18,2 milhões, principalmente devido a custos trabalhistas mais altos e despesas relacionadas ao Rally Mundial. Isso resultou em uma perda de margem, mesmo com um EBITDA nominalmente mais alto.

O lucro líquido aumentou significativamente em 29,8%, impulsionado por ganhos não realizados relacionados à reavaliação do investimento na DPC Dash Ltd e uma redução na taxa efetiva de imposto, que caiu para 15,0% de 20,8%. Esses fatores adicionaram US\$ 26,4 milhões ao lucro antes dos impostos e melhoraram a lucratividade global da empresa. A menor taxa de imposto refletiu benefícios fiscais significativos associados à compensação baseada em ações.

Apesar do aumento na receita e no lucro líquido, a margem operacional da empresa diminuiu, indicando que o crescimento do EBITDA não foi suficiente para compensar o aumento das despesas. O aumento nas receitas de franquias nos EUA, publicidade e royalties é um ponto positivo, mas a empresa precisa focar na gestão de custos para melhorar sua eficiência operacional e margens de lucro.

Em resumo, a Domino's Pizza demonstrou um crescimento robusto em receita e lucro líquido, mas enfrenta desafios significativos em termos de controle de custos. A sustentabilidade desse crescimento dependerá da capacidade da empresa de otimizar suas operações e melhorar a margem operacional em um mercado competitivo. Os investidores devem monitorar de perto a gestão de custos e a eficiência operacional nos próximos trimestres.

Hoje a Dominos está negociada a 26x P/E, o que consideramos alto. Mas ajustado pelo prêmio, conseguimos justificar o múltiplo, mesmo o mercado especificando um crescimento forte. As ações depois do resultado caíram 13%, o que nos chama atenção, dado um resultado em linha com o esperado, mas ainda assim um bom resultado. Essa queda aumentou a margem de segurança da empresa, que hoje está sendo tradada a uma TIR de ~10,5% o que consideramos convidativa para a empresa.

Dito isso, nossa é recomendação em COMPRA (2), com o preço alvo em \$613.

Estimativas

	2024E	2025E	2026E	2027E
Receita	\$4.729	\$5.075	\$5.280	\$5.701
EBITDA	\$950	\$969	\$1.009	\$1.136
Lucro líquido	\$554	\$576	\$617	\$670

Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

	2024E	2025E	2026E	2027E
EV/EBITDA	20,3x	19,3x	18,4x	17,5x
P/E	26,9x	25,1x	23,3x	21,7x

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Nome/Año Fiscal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Receita Líquida	4.479,36	4.537,16	4.357,37	4.117,41	3.618,77	3.432,87	2.787,98
Margem Bruta	38,6%	36,3%	38,7%	38,7%	38,8%	37,9%	31,1%
Margem EBITDA	20,1%	18,7%	19,6%	19,2%	19,0%	18,2%	20,3%
Margem EBIT	18,3%	16,9%	17,9%	17,6%	17,4%	16,7%	18,7%
Margem Líquida	11,6%	10,0%	11,7%	11,9%	11,1%	10,5%	10,0%
Ativo Total	1.674,90	1.602,22	1.671,82	1.567,17	1.382,09	907,39	836,75
Patrimônio Líquido	-4.070,37	-4.189,07	-4.209,54	-3.300,41	-3.415,76	-3.039,92	-2.735,38
ROE							
ROA	31,68%	27,63%	31,52%	33,32%	35,00%	41,51%	35,79%
ROIC	77,05%	71,88%	79,44%	84,85%	88,36%	106,70%	100,39%
Caixa	202,30	203,96	309,86	284,72	190,62	25,44	35,77
Dívida Bruta	4.990,43	5.022,23	5.070,23	4.118,87	4.114,45	3.531,58	3.153,81
Liquidez Corrente	1,49	1,47	1,46	1,85	1,74	1,49	1,46
Dívida Líquida / EBITDA	5,34	5,65	5,04	4,91	5,39	5,30	4,65
Dívida/Patrimônio Líquido							
Dividendo por Ação	4,84	4,40	3,76	3,12	2,60	2,20	1,84
Dividend Yield	1,17%	1,27%	0,67%	0,81%	0,89%	0,88%	0,97%
P/L Normalizado	29,10	27,65	41,63	30,94	30,54	29,88	32,35
P/VP							
EV/EBITDA	21,29	20,14	29,64	23,96	23,04	22,23	20,12

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

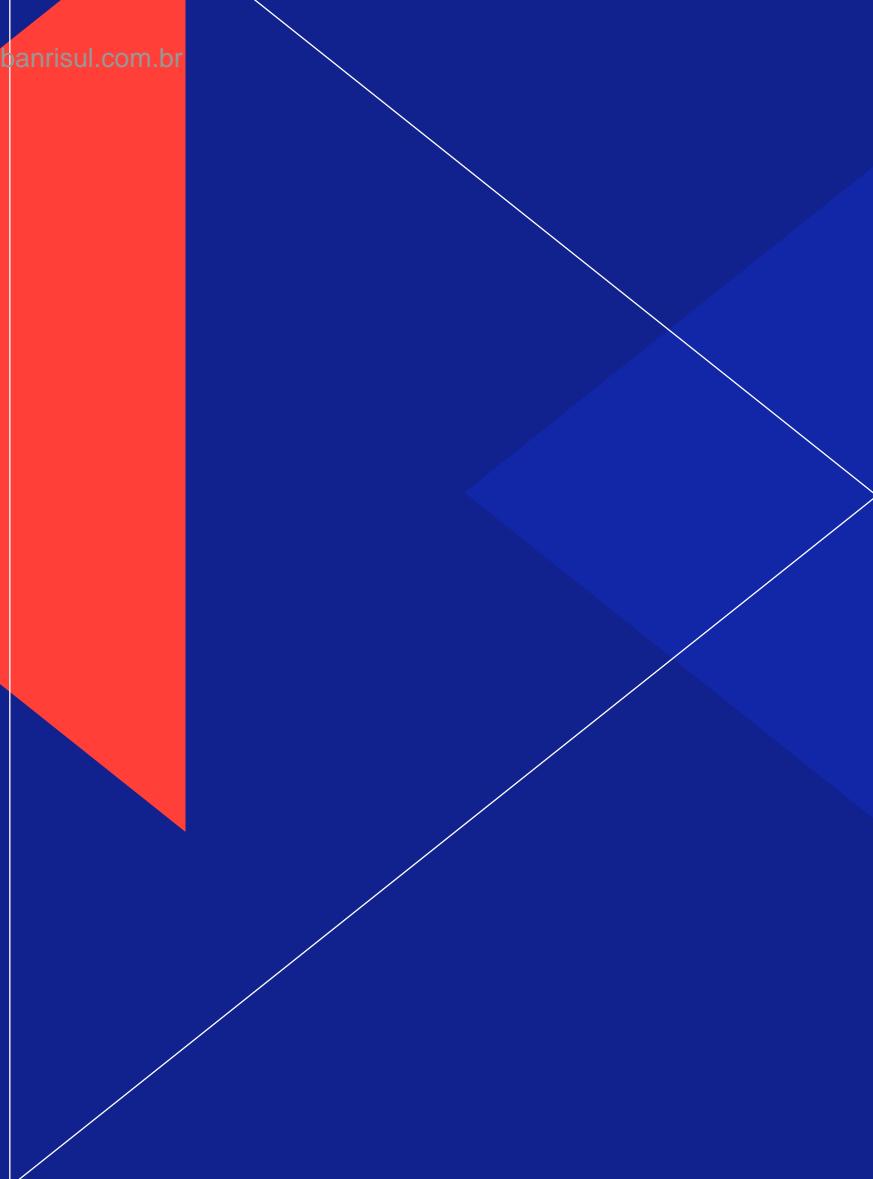
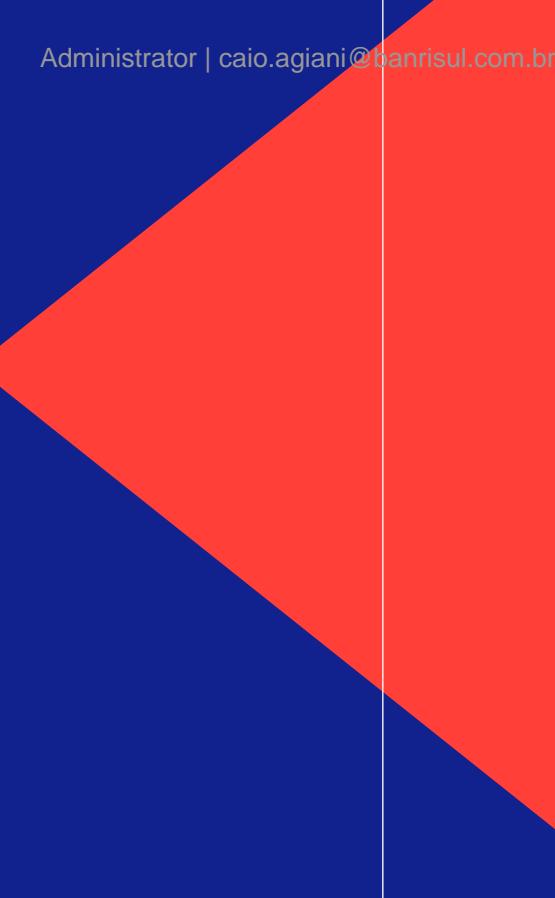
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



INSIDE

R E S E A R C H

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT
I N S I D E | corp

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br