

3 1 . j u l . 2 0 2 4

L V N T

3T24



Starbucks

SBUX • SBUB34



Analista
Gerson Brilhante
FMVA®



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



COMPRA (1)



US\$ **127,00** US\$ **90,00** US\$ **79,20**

R\$ 717,10

Preço Justo

R\$ 508,18

Preço Teto

R\$ 447,20

Preço • 30/07

U P S I D E

60,0 %



Valor de Mercado



Máx. 52 semanas

US\$89,7 bi



Mín. 52 semanas

US\$107,14



Beta 5A

US\$71,55

1,05

Consenso



59%

Risco



60%

Resultado 3T24

Descrição

Resumo

Starbucks reporta receita flat, enquanto EBITDA e lucro líquido caem 4% e 8% respectivamente.



Destaques do trimestre

Receita Líquida

Starbucks apresentou no terceiro trimestre uma **receita líquida de US\$ 9,1 bilhões, flat na comparação y/y**. O resultado foi impactado por maiores receitas na América do Norte, mas totalmente compensado por uma menor receita no segmento internacional.

EBITDA

O EBITDA caiu 4%, totalizando US\$ 1,5 bilhão. Mesmo com a queda nos custos de distribuição e produção de seus produtos, não foi o suficiente para cobrir os aumentos com depreciação e amortização que avançaram 11%.

Lucro Líquido

O lucro líquido foi de US\$ 1 bilhão, queda de 8%. Além das citações acima, a empresa teve um aumento na alíquota de imposto, que impulsionou a queda do lucro.

Destaques Operacionais

América do Norte

As receitas líquidas do segmento da América do Norte aumentaram 1% em relação ao terceiro trimestre do ano fiscal de 2023, alcançando **US\$ 6,8 bilhões** em 2024. Esse crescimento foi principalmente impulsionado pelo aumento de 5% no número de novas lojas operadas pela empresa nos últimos 12 meses, além do crescimento no negócio de lojas licenciadas.

Este aumento foi **parcialmente compensado** por uma queda de 2% nas vendas comparáveis em lojas, resultante de uma diminuição de 6% nas transações comparáveis, que foi parcialmente compensada por um aumento de 3% no ticket médio.

Internacional

As receitas líquidas do segmento Internacional diminuíram 7% em relação ao terceiro trimestre do ano fiscal de 2023, totalizando **US\$ 1,8 bilhão** no terceiro trimestre de 2024. Essa queda foi principalmente causada por um impacto desfavorável de aproximadamente 5% na conversão de moeda estrangeira e uma redução de 7% nas vendas comparáveis em lojas, impulsionada por uma queda de 4% no ticket médio e uma queda de 3% nas transações comparáveis.

Outro fator foi a **diminuição nas vendas de produtos e equipamentos e nas receitas de royalties provenientes de nossos licenciados**. Essa queda foi parcialmente compensada pelo crescimento de 11% no número de novas lojas operadas pela empresa nos últimos 12 meses.

Conclusão e Valuation

Apesar de a princípio parecer que o crescimento da Starbucks está desacelerando, um olhar mais atento revela uma dinâmica diferente. No terceiro trimestre do ano fiscal de 2024, a empresa registrou um **aumento modesto de 1% nas receitas líquidas da América do Norte**, impulsionado pelo crescimento das lojas operadas pela empresa e pelo segmento de lojas licenciadas. No entanto, essa **leve expansão foi parcialmente compensada por uma queda nas vendas comparáveis**, refletindo um **declínio nas transações, apesar de um aumento no ticket médio**.

No segmento internacional, a Starbucks enfrentou uma queda de 7% nas receitas líquidas, impactada por fatores como a desvalorização cambial e uma redução nas vendas de produtos e equipamentos para seus licenciados. Todavia, o **crescimento de novas lojas** operadas pela empresa, que atingiu 11%, demonstra a **resiliência e a capacidade da marca de se expandir globalmente, mesmo em mercados desafiadores**.

Ao considerar o **fluxo de caixa operacional (FCO)**, a verdadeira força do crescimento da Starbucks se torna evidente. No acumulado de nove meses, a empresa já avançou mais de 10% em seu FCO, impulsionado por um aumento significativo nos gastos com depreciação, que não afetam o caixa diretamente. Isso indica uma **capacidade sólida de geração de caixa, um fator crucial para a sustentabilidade do crescimento a longo prazo**.

Além disso, a Starbucks está sendo negociada a múltiplos **ligeiramente abaixo de sua média histórica**. No entanto, quando se leva em conta o crescimento projetado, aliado à força de sua marca e à alta rentabilidade, a empresa continua sendo uma **oportunidade atraente para investidores, com um viés otimista em relação ao futuro do ativo**. Esses fatores, combinados com uma gestão eficiente e uma estratégia robusta de expansão, sustentam uma perspectiva de crescimento contínuo e lucrativo, solidificando a **posição da Starbucks como líder no mercado global de café**.

Dito isso, nossa recomendação é **COMPRA (1)**, com o preço alvo em **\$127**.

Estimativas

	2024E	2025E	2026E	2027E
Receita	\$39.729	\$43.275	\$47.250	\$50.141
EBITDA	\$8.345	\$9.169	\$10.219	\$12.136
Lucro líquido	\$4.709	\$5.476	\$6.217	\$6.770

Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

	2024E	2025E	2026E	2027E
EV/EBITDA	15,7x	13,8x	12,2x	10,5x
P/E	22,9x	19,6x	16,7x	14,1x

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Receita Líquida	35.975,60	32.250,30	29.060,60	23.518,00	26.508,60	24.719,50	22.386,80
Margem Bruta	23,6%	21,5%	24,1%	15,7%	23,1%	24,7%	26,1%
Margem EBITDA	19,6%	18,7%	21,6%	13,5%	20,3%	20,7%	22,2%
Margem EBIT	15,5%	14,0%	16,4%	7,1%	14,8%	15,4%	17,4%
Margem Líquida	11,5%	10,2%	14,5%	3,9%	13,6%	18,9%	12,9%
Ativo Total	29.445,50	27.978,40	31.392,60	29.374,50	19.219,60	24.156,40	14.365,60
Patrimônio Líquido	-7.987,80	-8.698,70	-5.314,50	-7.799,40	-6.231,00	1.175,80	5.457,00
ROE						141,06%	50,85%
ROA	14,37%	11,06%	13,82%	3,81%	16,57%	24,29%	20,12%
ROIC	66,07%	46,74%	51,18%	18,82%	49,31%	46,28%	31,14%
Caixa	3.551,50	2.818,40	6.455,70	4.350,90	2.686,60	8.756,30	2.462,30
Dívida Bruta	15.399,70	15.043,90	14.615,80	16.348,30	11.234,90	9.498,10	3.991,70
Liquidez Corrente	0,78	0,77	1,20	1,06	0,92	2,20	1,25
Dívida Líquida / EBITDA	1,65	1,65	1,57	3,17	0,84	0,18	0,26
Dívida/Patrimônio Líquido						812,15%	73,24%
Dividendo por Ação	2,16	2,00	1,84	1,68	1,85	1,26	1,00
Dividend Yield	2,37%	2,37%	1,63%	1,99%	2,09%	2,22%	1,86%
P/L Normalizado	25,20	29,04	37,71	77,69	34,42	25,82	25,37
P/VP						63,62	14,11
EV/EBITDA	16,47	17,98	22,47	34,66	21,26	15,11	15,89

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.

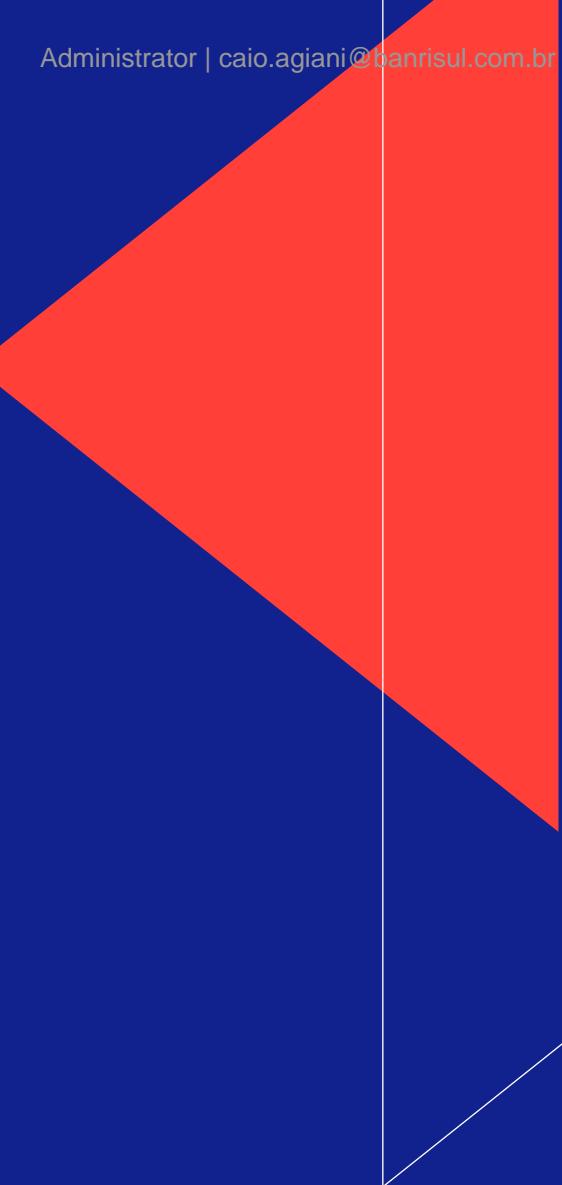
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE 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