

## Domino's Pizza

19.10.2022

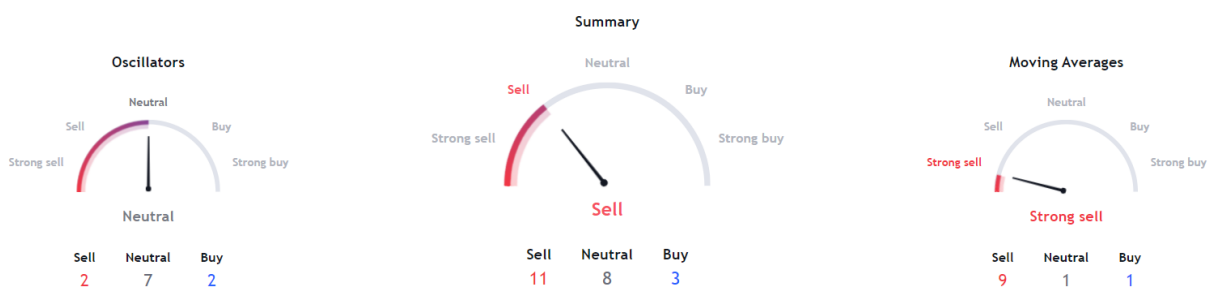
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- דוחות החברה לרבעון האחרון, השלישי של שנת 2020, היו מעורבים. החברה עקפה את תחזית ההכנסות אך בשורה התחתונה וברווח למניה פספסה את תחזית וול סטריט בפער ניכר.
- הנהלת החברה עסוקה בשימור ושיפור המצב הקיים על ידי ניהול העלויות של הרשת ופחות בהשקעות הוניות ומקורות צמיחה.
- ניצחון אפשרי מול השליחים שתבעו את דומינוס בבית משפט עליון עשוי לתת למניות דומינוס תמיכה יפה, כלפי מעלה.
- טכנית לשבוע הקרוב, המניה נסחרת במגמה שלילית.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה\ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Domino's Pizza	DPZ	321.16	מכירה	299.2	335.71

מקור: TradingView, Investing.com

טכנית מניית דומינוס נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית, כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטורים ה-Oscillators נותן את הדירוג Neutral ואינדיקטור המומנטום נותן את הדירוג Sell.

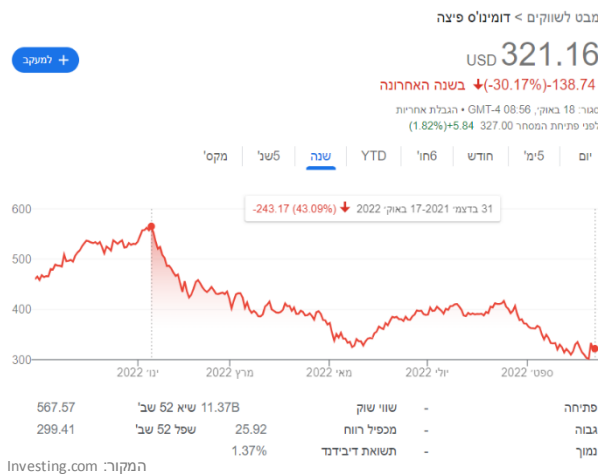
### תיאור החברה

חברת דומינוס פיצה מפעילה רשת מסעדות ומשלוחי פיצה ברחבי העולם. סניפי הרשת מציעים מגוון סוגי מזונות כגון: פיצות, כנפי עף, קלחי תירס, סלטים, גלידות, תוספות ומשקאות קלים ואלכוהוליים.

דומינוס פיצה נוסדה ב-1960 ומרכזה במישיגן. מדובר באחת מחברות האוכל המהיר שעשו נהדר בתקופת הקורונה כאשר אנשים רבים ישבו בבתיים והזמינו אוכל עד הבית. לאחר היציאה מהקורונה מניית דומינוס פיצה החלה בירידה עקבית עד שהשלימה ירדה של כ-43% משיאה בינואר 2022.

המניה חזרה להיסחר ברמות מחירים כמו לפני המגפה. עם זאת, עדיין לשנת 2022, הרשת סיפקה כמות אדירה של פיצות שמוערך בכשליש מכל הפיצות בארה"ב והיא ממשיכה להיות דומיננטית.

נכון להיום, החברה נסחרת לפי שווי שוק של 11.37 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי 25.92 ועם תשואת דיבידנד של 1.37%.



## תוצאות כספיות

ברבעון השלישי של השנה, דומינוס הציגו דוחות מעורבים אשר עקפו את תחזיות ההכנסות אך אכזבו ברווח למניה ובשורה התחתונה. ההכנסות עלו ב-70.6 מיליון דולר, או 7.1%, ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה לרבעון השלישי של 2021, בעיקר בגלל הכנסות גבוהות יותר משרשרת האספקה המיוחסות לעלייה בתמחור סל השוק לחנויות, וכן התרחבות של השוק בהזמנות אונליין.

העלייה בהכנסות קוזזה חלקית על ידי ירידה בתמלוגים ועמלות בזכיינות בינלאומיים. זאת למרות שהמכירות הקמעונאיות הבינלאומיות של החברה (לא כולל השפעת מטבע חוץ) התרחבו ב-5.2%, מפאת שההכנסות מהזכיינות הבינלאומיות קוזזו יותר מההשפעה השלילית של השינויים בשערי מטבע חוץ של כ-7.9 מיליון דולר.

הרווח מפעילות תפעולית ירד ב-3.8 מיליון דולר, או 2.1%, ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה לרבעון השלישי של שנת 2021, בעיקר בשל ירידה ברווחים הגולמיים של חנויות בבעלות החברה ושרשרת האספקה בארה"ב. ירידות אלו קוזזו באופן חלקי על ידי הוצאות הנהלה וכלליות נמוכות יותר.

הרווח הנקי ירד ב-19.9 מיליון דולר, או 16.5%, ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה לרבעון השלישי של 2021. הירידה נבעה בעיקר מהפרשה גבוהה יותר למס הכנסה ומהכנסה מפעילות תפעולית נמוכה יותר. הפרשה עבור מס ההכנסה הסתכמה ב-16.9 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2022 עקב שיעור מס אפקטיבי גבוה יותר. שיעור המס האפקטיבי עלה ל-23.8% ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה ל-10.7% ברבעון השלישי של 2021, מונע בעיקר על ידי שינוי של 9.8 נקודות אחוז בהשפעת הטבות מס עודפות מתגמול מבוסס הון, שנרשמות כהפחתה להפרשה למס הכנסה, וכן נמוכות יותר זיכוי מס חוץ.

הרווח למניה מדולל עמד על 2.79 דולר למניה ברבעון השלישי של 2022 לעומת 3.24 דולר למניה ברבעון השלישי של 2021, המייצג 0.45 דולר, או 13.9%, ירידה מהרבעון המקביל אשתקד. יש לציין כי בוול סטריט ציפו לרווח למניה של 2.98 דולר למניה והתאכזבו לגלות את המספר הנמוך משמעותית. הירידה ברווח הנקי המדולל נבעה מהרווח הנקי הנמוך יותר ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה לרבעון השנה הקודמת, וקוזז חלקית על ידי ספירת מניות מדוללת ממוצעת נמוכה יותר, וכתוצאה מרכישות חוזרות של מניות שהחברה רכשה במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים.

בנוסף, עם פרסום הדוחות, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 1.1 דולר למניה.

## מה צופן העתיד לחברה

נראה, כי רשת הפיצה העולמית דומינוס, פועלת במטרה ליעל ולשפר את השירותים שלה בכדי להקטין את העלויות שלה בסביבה כלכלית מאתגרת עם אינפלציה של כ-8% בשנה. בשנה האחרונה החברה נפגעה הן מהתייקרות חומרי הגלם, הן מעליית השכר במשק ובעיקר ממחסור אדיר בנהגי משלוחים שבסופו של דבר, פגע במכירות רשת המזון המהיר. החברה צמצמה את תחזית ההוצאות ההוניות שלה (CAPEX) לשנת 2022 מ-120 מיליון דולר ל-100 מיליון דולר דבר שמעיד על מצב שרידות כאשר החברה מנסה לשפר את הקיים ולא מסוגלת לצמוח קדימה.

אף על פי כן, מנכ"ל דומינוס, אופטימי ומאמין שהרשת תצא מההפכפכות שבא נמצאת חזקה מתמיד. החברה מספקת נתח שוק של כ-30% מהפיצות בארה"ב ועם שילוב עם עסקי הליבה, בהם החברה המשיכה להאיץ את המומנטום שלה, ייתכן מאוד ונראה את דומינוס חוזרים לצמיחה לפיו.

כמו כן, רק אתמול פורסם כי ייתכן ודומינוס בדרך לניצחון ענק במאבק עם נהגי המשלוחים כאשר בית המשפט העליון של ארה"ב נתן רוח גבית לחברה בתיק בוררות, נהגי המשלוחים וככול הנראה נהגי המשלוחים עומדים להפסיד בתביעה ייצוגית כנגד דומינוס. זאת לאחר ששלושה עובדים תבעו את דומינוס במדינת קליפורניה בשנת 2020 והאשימו את החברה בהפרת חוקי שכר שונים, תיק שהועבר לבית משפט פדרלי ודומינוס ביקשה להעביר את התיק לבוררות תוך שהיא מציינת הסכמים שהנהגים חתמו עליהם האוסר עליהם לתבוע בבית משפט. בית משפט פדרלי דחה את הטענה של דומינוס אולם בית משפט עליון נתן מקום של תקווה, דבר שבהחלט עשוי לתמוך בדומינוס.



**Domino's Pizza, Inc. and Subsidiaries**  
**Condensed Consolidated Statements of Income**  
(Unaudited)

	Fiscal Quarter Ended			
	September 11, 2022	% of Total Revenues	September 12, 2021	% of Total Revenues
(In thousands, except per share data)				
Revenues:				
U.S. Company-owned stores	\$ 112,388		\$ 108,416	
U.S. franchise royalties and fees	128,878		121,624	
Supply chain	646,082		588,819	
International franchise royalties and fees	67,055		70,553	
U.S. franchise advertising	114,193		108,578	
<b>Total revenues</b>	<b>1,068,596</b>	<b>100.0%</b>	<b>997,990</b>	<b>100.0%</b>
Cost of sales:				
U.S. Company-owned stores	98,589		86,932	
Supply chain	588,157		525,858	
<b>Total cost of sales</b>	<b>686,746</b>	<b>64.3%</b>	<b>612,790</b>	<b>61.4%</b>
Gross margin	381,850	35.7%	385,200	38.6%
General and administrative	91,205	8.5%	96,342	9.6%
U.S. franchise advertising	114,193	10.7%	108,578	10.9%
Income from operations	176,452	16.5%	180,280	18.1%
Interest expense, net	(44,604)	(4.2)%	(45,475)	(4.6)%
Income before provision for income taxes	131,848	12.3%	134,805	13.5%
Provision for income taxes	31,344	2.9%	14,403	1.4%
<b>Net income</b>	<b>\$ 100,504</b>	<b>9.4%</b>	<b>\$ 120,402</b>	<b>12.1%</b>
Earnings per share:				
Common stock – diluted	\$ 2.79		\$ 3.24	

המקור: דוחות החברה לרבעון השלישי של שנת 2022

## פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

## פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

## גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

## תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:  
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

### גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 19/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 19/10/2022.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה אין עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

## כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



**השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם.** החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל

---