

Vibra Energia: Resultado 2T23

15 de agosto de 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Vibra | ESG

2T23: ganho de margem e boa geração de caixa reforçam boas perspectivas; mantendo recomendação compra

A Vibra reportou bons números no 2T23, com melhores notícias vindas da rede de postos, apesar dos números pressionados no segmento B2B, como consequência de um ambiente competitivo pressionado pelo elevado volume de importações de diesel russo com menores preços, além de perdas com variação nos estoques. A companhia entregou no período um crescimento de 8,6% a/a nas vendas médias por posto, com redução nas despesas operacionais e melhoria na margem EBITDA. A geração de caixa operacional ficou em R\$ 948 milhões, como efeito da redução de preços de derivados e consequente liberação de capital de giro.

Resultados por segmento:

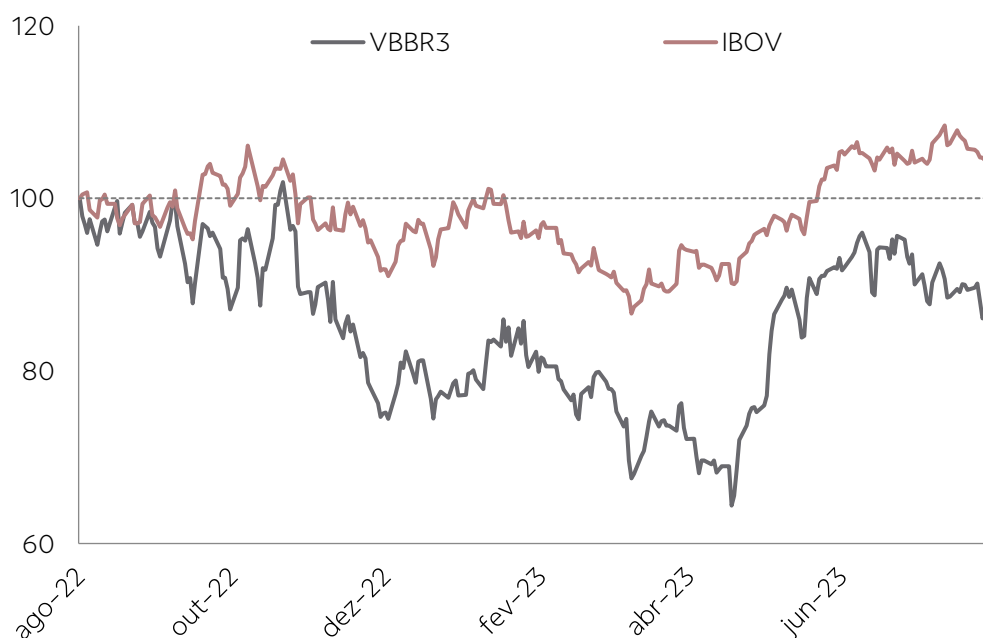
Rede de postos. O volume de vendas da rede de postos ficou estável (+0,1% a/a), já que as maiores vendas de gasolina (+12,2% a/a) foram contrapostas por menores volumes de diesel (-7,3% a/a) e etanol (-11,3% a/a). Apesar da estabilidade, o bem-vindo aumento nas margens de comercialização trouxe um aumento de 32% t/t no lucro bruto. Tal dinâmica colaborou para um aumento de 70% t/t no EBITDA ajustado, com margem de R\$ 137/m³. O retorno da margem EBITDA para um patamar acima dos R\$ 130/ m³ é o maior destaque do resultado do trimestre. A rede de postos ficou estável (+2 unidades t/t), mas na comparação a/a vemos um crescimento de 110 postos, totalizando 8383 unidades. Em suma, as boas margens do trimestre e a evolução no controle das despesas ajudou a mitigar parte da volatilidade ocasionada pela variação dos estoques.

Ticker	VBBR3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-5,1%	Preço em 12-mai-2023	16,35
Variação em 2023	11,2%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 27,00
Variação 12 meses	-14,6%	Potencial de Valorização	65,1%
Mínimo 12 meses	12,17	Valor de mercado (R\$ bilhões)	20,1
Máximo 12 meses	19,92		

Fonte: Vibra, Bloomberg e BB Investimentos



VBBR3 vs IBOV



Grandes consumidores (B2B). O segmento B2B apresentou uma redução de 5,4% a/a no volume de vendas, com menores vendas de coque (-39% a/a), óleo combustível (-4,4% a/a), combustível de aviação (-3,9% a/a) e diesel (-1,7% a/a). No caso do diesel, o maior volume de importações do produto russo, principalmente por distribuidoras regionais, afetou a competitividade, com menor participação junto aos TRRs. Assim, vemos um lucro bruto 60% menor a/a (-15% t/t), e um EBITDA 76% menor q/q e 34% menor t/t, impactado também pelas maiores perdas de estoque (diesel, QAV e óleo combustível). Do lado positivo, vemos as despesas operacionais reduzindo em 22% a/a e 17% t/t. A margem EBITDA atingiu R\$ 63/m³, 31% menor t/t, puxando para baixo a média do grupo, dada a excelente margem EBITDA obtida no segmento de varejo.

Em suma, mesmo em um contexto de elevada competitividade no setor, com forte competição por preços devido à competição com produtos importados mais baratos, a companhia conseguiu reverter os números fracos do 1T e entregar um bom resultado. Vale notar que os resultados da Comerc já adicionaram R\$ 55 milhões ao EBITDA do grupo (+13% t/t), o que responde por cerca de 6% do EBITDA reportado, e tal percentual deve seguir aumentando.




Destques Financeiros

R\$ milhões	2T23	t/t	a/a	1S23	a/a
Receita Líquida	37.363	-4,7%	-20,8%	76.575	-10,5%
Lucro Bruto	1.718	11,8%	-35,4%	3.254	-33,2%
Margem Bruta (%)	4,6%	0,7 pp	-1,0 pp	4,2%	-1,4 pp
EBITDA Ajustado	910	32,3%	-44,8%	1.598	-42,0%
Margem EBITDA Aj. (%)	2,4%	0,7 pp	-1,1 pp	2,1%	-1,1 pp
Lucro líquido	133	64,2%	-81,2%	214	-79,3%
Margem líquida (%)	0,4%	0,1 pp	-1,1 pp	0,3%	-0,9 pp

Fonte: Vibra e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Daniel Cobucci	X	X	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet