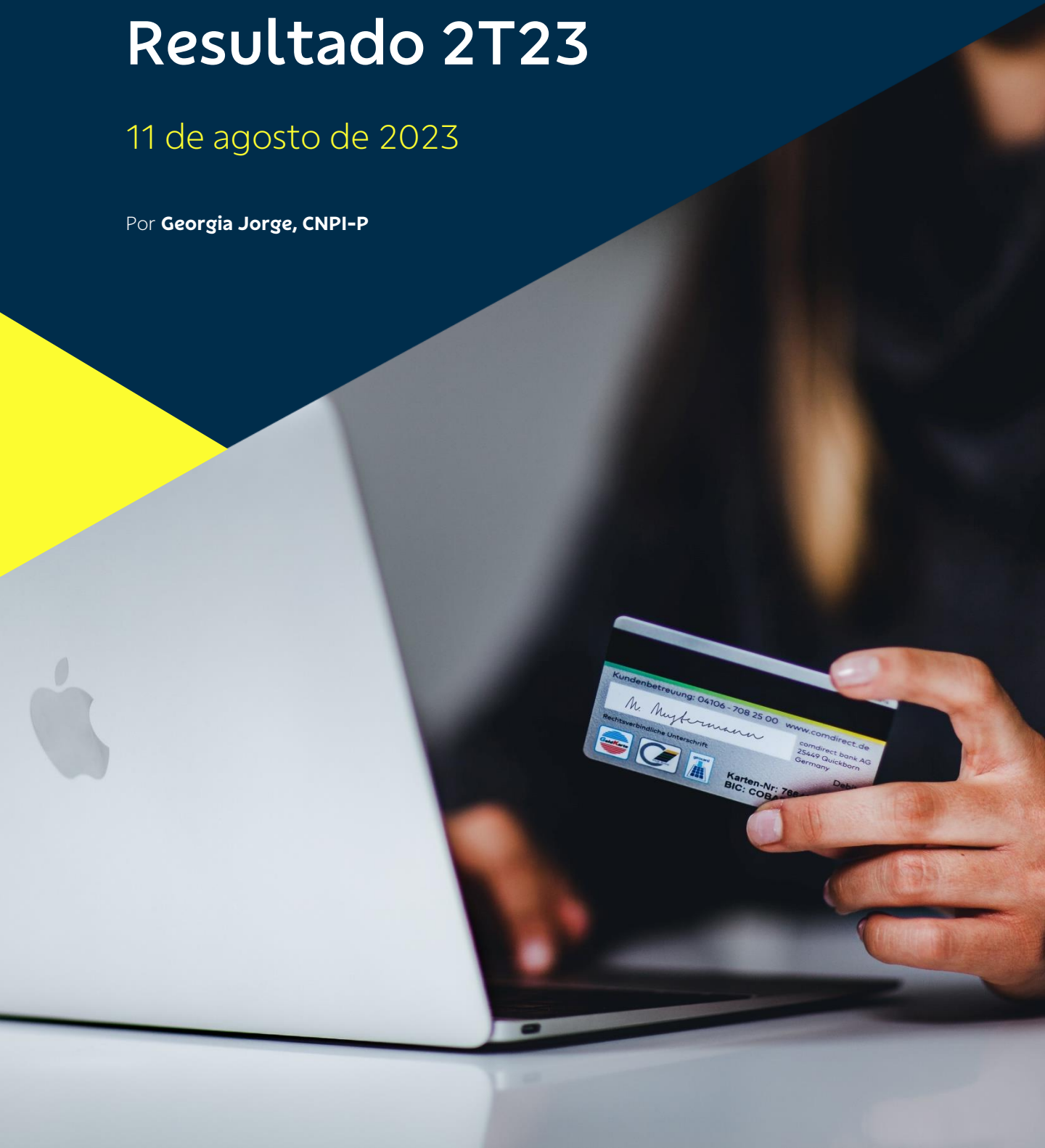


# Via Resultado 2T23

11 de agosto de 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





# Via

## 2T23: negativo, mas novo plano de transformação pode elevar o otimismo

A Via reportou números fracos no 2T23, com o cenário macroeconômico menos propício ao consumo de bens duráveis ainda pesando sobre as vendas da companhia. Aliado a isso, o início de um ciclo de ajuste do estoque pressionou a margem bruta do trimestre que, somada à elevação das despesas financeiras, levou a companhia a reportar um prejuízo de R\$ 492 milhões no 2T23.

Apesar do débil resultado, a divulgação de um plano de transformação de 2 anos tendo como prioridades a geração de caixa e melhoria da rentabilidade pode ser um catalisador de resultados já nos próximos trimestres.

**Desempenho das Ações.** As ações VIIA3 acumulam queda de 24% desde o início do ano até ontem (10/ago), em um cenário de demanda por bens duráveis lenta e maior restrição ao crédito pelos consumidores. Em nossa visão, contudo, a divulgação de um plano de transformação, que traça um novo caminho pelo qual o CEO (Renato Franklin, que assumiu a companhia em maio/23) quer trilhar com a Via, permitirá maior clareza aos investidores quanto ao discurso transformacional que a companhia vinha adotando desde a chegada do atual presidente.

Entendemos que as medidas a serem tomadas no âmbito do plano de transformação têm potencial para destravar valor da companhia que, adicionado a ventos mais favoráveis advindos no cenário macroeconômico, com início do ciclo de afrouxamento monetário, podem permitir a apresentação de métricas mais robustas pela companhia. Nesse sentido, elevamos nossa recomendação para Compra, enquanto mantemos o preço-alvo para o final de 2023 em R\$ 2,30, até incorporarmos em nosso modelo premissas que contemplem as iniciativas inseridas no plano de transformação divulgado.

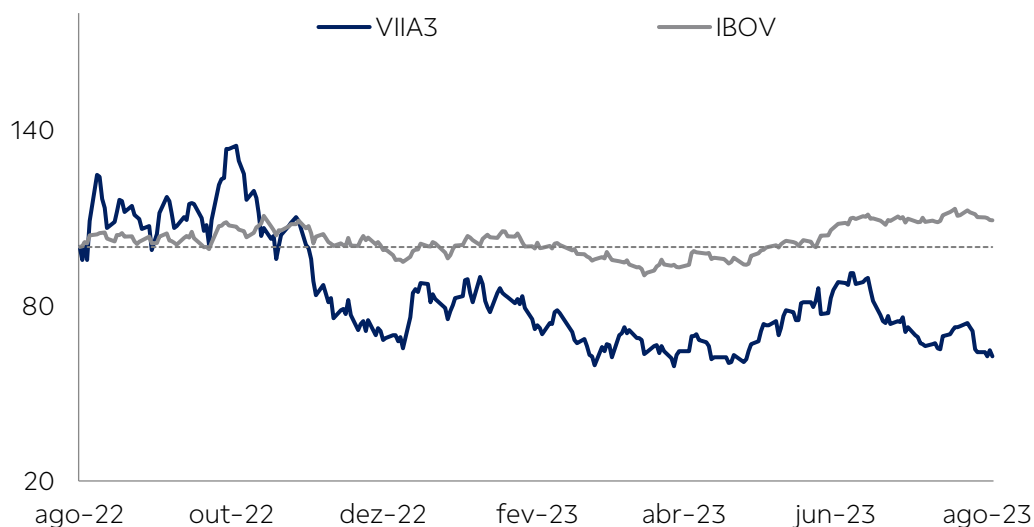
Ticker	VIIA3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-10,3%	Preço em 10-ago-2023	R\$ 1,83
Variação em 2023	-23,8%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 2,30
Variação 12 meses	-38,2%	Potencial de Valorização	25,7%
Mínimo 12 meses	R\$ 1,65		
Máximo 12 meses	R\$ 4,04		

Fonte: Economática e BB Investimentos



# Via

## VIIA3 vs. IBOV



## Destaques (R\$ milhões)

Contábil	2T23r	2T22	a/a	2T23e	r/e
GMV Total	11.008	11.006	0,0%	11.582	-5,0%
GMV Físico	6.044	5.974	1,2%	6.487	-6,8%
GMV On-line	4.964	5.032	-1,4%	5.094	-2,6%
1P	3.498	3.686	-5,1%	3.459	1,1%
3P	1.466	1.346	8,9%	1.635	-10,3%
Receita Líquida	7.488	7.646	-2,1%	8.017	-6,6%
Lucro Bruto	2.137	2.399	-10,9%	2.528	-15,5%
Margem Bruta (%)	28,5%	31,4%	-2,8 p.p.	31,5%	-3,0 p.p.
EBITDA Ajustado	469	690	-32,0%	717	-34,6%
Margem EBITDA Aj. (%)	6,3%	9,0%	-2,8 p.p.	8,9%	-2,7 p.p.
Lucro líquido	-492	6	-	-39	1165,9%
Margem líquida (%)	-6,6%	0,1%	-6,6 p.p.	-0,5%	-6,1 p.p.

Fonte: Via e BB Investimentos;



# Via

## Desempenho econômico-financeiro

As vendas totais (GMV na sigla em inglês) somaram R\$ 11 bilhões, mesmo patamar do ano anterior e 5,0% abaixo das nossas estimativas diante de um cenário mais restritivo de demanda e menor disponibilidade de crédito para o consumidor. Enquanto as vendas nas lojas físicas tiveram um fraco crescimento (+1,2% a/a e -6,8% r/e), as vendas online 1P (estoque próprio) retraíram 5,1% a/a e as vendas online 3P cresceram 8,9% a/a (-10,3% r/e). Como resultado dessa diferente dinâmica entre os canais de vendas, a receita líquida atingiu R\$ 7,5 bilhões, queda de 2,1% a/a e abaixo das nossas estimativas em 6,1%.

Já o lucro bruto somou R\$ 2,1 bilhões, o que corresponde a uma margem bruta de 28,5%, 2,8 p.p. inferior a/a e -3,0 p.p. r/e, refletindo o mix de categorias e início do processo de redução de estoques, este último alinhado ao plano de transformação divulgado pela companhia nesta data e abaixo comentado.

A margem EBITDA Ajustada acompanhou a queda de margem bruta e atingiu 6,3% no trimestre (-2,8 p.p. a/a e -2,7 p.p. r/e), com as despesas com vendas, gerais e administrativas mantendo-se estáveis em relação à receita líquida na comparação anual.

Por fim, apesar da redução do endividamento bruto da companhia em R\$ 1 bilhão a/a, houve um incremento de 48% a/a nas despesas financeiras, fruto da elevação da taxa de juros no período. Com isso, a Via reportou um prejuízo de R\$ 492 milhões, ante um lucro líquido de R\$ 6 milhões no 2T22.

A respeito da alavancagem financeira, pontuamos que a companhia finalizou o trimestre com uma dívida líquida de R\$ 2,4 bilhões, equivalente a 0,4x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses.

Já os investimentos do período totalizaram R\$ 96 milhões, o que corresponde a 0,9% o GMV do trimestre, ante 2,3% no 2T22. Os referidos recursos foram distribuídos entre logística (4%), novas lojas (1%), reforma de lojas (14%), TI (81%) e outros (1%).

Em relação ao fluxo de caixa livre, destacamos que houve geração de caixa nas atividades operacionais de R\$ 904 milhões, versus um consumo de caixa com investimentos de R\$ 100 milhões e com atividade de financiamento de R\$ 980 milhões, o que levou à queima de caixa de R\$ 176 milhões no trimestre.

## Plano de Transformação

A Via divulgou um novo plano de transformação com o objetivo de torna-la cada vez mais perene, resiliente a cenários adversos e com uma liquidez robusta e sustentável para os próximos anos.



# Via

---

Nesse sentido, para os próximos 2 anos, a companhia está ajustando sua estratégia para ter como foco principal a geração de caixa e rentabilidade, de forma a preparar a companhia para um novo ciclo de crescimento após 2025.

O plano de transformação conta com duas grandes frentes: alavancas operacionais e estrutura de capital, somando um total de 18 iniciativas, das quais 11 já estão em implementação.

Na frente de **Alavancas Operacionais**, a companhia buscará atuar:

- i. em um modelo de gestão baseado em **novas métricas de margem e ciclo de caixa**;
- ii. na **redução** significativa de **despesas de pessoal**;
- iii. na **otimização do footprint** de lojas, com potencial redução de 50-100 lojas;
- iv. Na **migração de categorias** com margens negativas do 1P para a venda exclusiva no 3P, de forma rentável;
- v. na **redução adicional de estoque**, com potencial de até R\$ 1 bilhão.


Já na frente de **estrutura de capital**, o foco consiste:

- i. Na **estruturação de um FIDC** para alterar o modelo de *funding* do crediário;
- ii. Na **diversificação de financiamento**, buscando acesso ao mercado de capitais internacional, agências de fomento, bancos de desenvolvimento e maior diversificação bancária;
- iii. Na **monetização de ativos** de até R\$ 4 bilhões em 2023 (R\$ 2,5 bilhões de créditos fiscais, R\$ 1 bilhão de estoques, entre outros);

Em 2025, a Via espera se tornar uma empresa referência no varejo em geração de valor e retorno de capital investido, entregando fluxo de caixa livre robusto, ROIC saudável com bom spread sobre custo de capital, margem EBITDA sólida e um negócio resiliente a cenários econômicos desafiadores. A companhia não forneceu *guidance* em relação a essas métricas.



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB I Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB I Empreendedorismo e Negócios



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



[bb.com.br/carteirasugerida](https://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
Georgina Jorge	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](mailto:lassalvia@bb.com.br)

### Head de Private Bank

Guilherme Rossi

[guilhermerossi@bb.com.br](mailto:guilhermerossi@bb.com.br)

### Gerente Executiva

Karen Ferreira

[karen.ferreira@bb.com.br](mailto:karen.ferreira@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

Wesley Bernabé, CFA

[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

### Renda Variável

#### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

#### Bancos

Rafael Reis

[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

#### Educação e Saúde

Melina Constantino

[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

#### Imobiliário

André Oliveira

[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

#### Óleo e Gás

Daniel Cobucci

[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

#### Serviços Financeiros

Luan Calimerio

[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

#### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

#### Transporte e Logística

Renato Hallgren

[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

#### Utilities

Rafael Dias

[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

#### Varejo

Georgia Jorge

[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

#### Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

[richardi@bb.com.br](mailto: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