Vibra Energia - VBBR3

NOTA FINAL	8,95/10
Empresa	9,10/10
Oportunidad actual	8,95/10
Riesgo	Medio-Alto
Tesis 5-10 años	Favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	NUEVA INTEGRACION
Precio informe	R$39.6

Novedades clave

Q2 marco una inflexion: EBITDA ajustado R$4.500 M (+206%), volumen +4%, cuota retail 24,2% y record de 7.556 estaciones. Deuda neta ~R$16.100 M, leverage 1,3x y ROIC de distribucion 27,1%.

Calidad / tesis empresarial

Mayor distribuidor de combustibles de Brasil, con red fisica/logistica dificil de replicar, expansion B2B, Lubrax y Comerc. La mejora regulatoria y de costes esta elevando margenes y retornos.

Valoración y oportunidad

Forward PER 2026 ~6,6x y EV/EBITDA ~4,9x, dividendo ~5% y FCF yield LTM muy alto. Pero la accion ya sube ~89% en 12 meses y esta practicamente en maximos.

Riesgos que importan

Management espera margen Q3 inferior al pico Q2; BPA 2027 podria normalizar con fuerza. La licencia Petrobras vence en 2029, existe riesgo de rebranding, diesel/geopolitica, tipos altos en Brasil y gran exposicion a combustibles fosiles.

Conclusión The Long Thesis

Transformacion operativa impresionante y valoracion aun baja, pero buena parte del rerating ya ha ocurrido. 8,95 refleja una tesis atractiva con riesgo de normalizacion de margenes y un problema estrategico real con la marca Petrobras.

Datos y precios según el informe Pro Research aportado. Nota e interpretación: metodología The Long Thesis.