Vibra Energia (VBBR3)

NOTA FINAL	9,15/10	**Empresa**	9,15/10
Oportunidad	9,10/10	**Riesgo**	Medio-alto
Tesis 5-10 años	Positiva	**Veredicto**	COMPRA
Fecha fuente	27/09/2026	**Precio fuente**	37,20 BRL
Tratamiento	Nueva integración	**Mercado**	B3

Tesis de inversión

Líder brasileño en distribución de combustibles con una red difícil de replicar, mejora radical de márgenes y desapalancamiento acelerado. La valoración sigue baja pese al fuerte rally.

Novedades clave

EBITDA ajustado Q2 +206% hasta 4.500 M BRL; volumen +4%; cuota 24,2%; apalancamiento 1,3x; ROIC distribución 27,1%; 230 nuevas estaciones; FCF yield indicado ~21% y dividendo ~5,3%.

Riesgos principales

Beneficio 2026 puede estar cerca de pico; exposición a diésel y geopolítica; riesgo regulatorio/subsidios; contrato de marca Petrobras a renovar y persistencia de operadores informales.

Conclusión

El binomio valoración/caja/ROIC es atractivo, aunque una parte de la mejora de márgenes puede normalizarse. Buena oportunidad con riesgo país y de ciclo superior a las mejores compounders.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. Síntesis y nota: metodología interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 años.