THE LONG THESIS

Vibra Energia

ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7.25/10

Empresa: 8.00/10 | Oportunidad actual: 6.80/10

Riesgo: Alto | Tesis 5-10 años: Red sólida, márgenes por normalizar

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 36.60 BRL

Referencia del documento; no cotización actual.

Negocio y oportunidad

Empresa 8,00: la red de estaciones, logística y contratos B2B dan escala nacional y relaciones comerciales. Distribución de combustible exige inventario y financiación: ingresos elevados con margen pequeño no equivalen a poder de precios ilimitado. Dependencia de Petrobras, regulación, tipos brasileños y transición energética forman parte de la calidad.

Oportunidad 6,80 a 36,60 BRL: el BPA previsto 6,29 implica 5,82 veces, pero el consenso de 2027 de 0,68 tiene unidad incompatible con precio y PER 10,7. El propio cuadro proyecta normalización del beneficio, no crecimiento lineal desde el trimestre récord. Cotización un 78,5% superior al año previo no demuestra sobrevaloración, igual que un PER de pico no demuestra descuento permanente.

Caja, financiación y valoración

El relato Q2 cita ventas 56.000 millones BRL y CFO 3.800; la tabla muestra 57.299 y 3.033. EBITDA ajustado de 4.500 difiere del EBITDA tabulado 4.167, algo posible por definiciones, no razón para combinarlos. Gastos por metro cúbico y márgenes afectados por inventario necesitan puente entre mejora estructural y ciclo del diésel; no anualizo el resultado de un trimestre.

Deuda neta 16.000 millones BRL y total 21.926 no son la misma métrica. El coste CDI más spread exige modelar el índice, no sólo 22 puntos básicos; deuda extendida a 2033–2034 no elimina intereses. Un nuevo cliente que absorbe 500 millones de circulante es crecimiento que debe financiarse. Renovación de marca hasta 2029 y transición eventual hasta 2035 son derechos contractuales distintos de propiedad perpetua de Petrobras.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 2,5/3,5/4,5 BRL a 8/10/12 veces: 20/35/54 BRL, sin DCF ni retorno esperado. Desde 3,50 creciendo 3% cinco años a 10 veces, el nominal sería 40,57 BRL en octubre de 2031, antes de distribuciones. Dividendos pueden aportar retorno si quedan recursos después de inventario, deuda y reinversión; no se suma FCF íntegro, dividendo y recompra como tres flujos distintos.

Intenté contrastar el release 2T26 desde la central de resultados y el enlace de distribución; no recuperé el PDF financiero primario. Los números discrepantes permanecen atribuidos a ProResearch: 3.033 − capex no conciliado no prueba un FCF trimestral de 3.800. El índice corporativo enumera un aviso de rescate anticipado de deuda del 14 de octubre; no doy por ejecutado ni sumo efectivo por ese aviso. La falta de puente limita la oportunidad, sin borrar la calidad de la red. Para presupuestar el caso central, de 3,50 BRL económicos por acción retendría ilustrativamente 1,50 para circulante/deuda/M&A y dejaría hasta 2,00 para reparto; esa reserva no se vuelve a restar al BPA valorado ni acredita que baste. Si el margen cae a 2,50 o el CDI absorbe más caja, reducir reparto antes de sostenerlo con deuda.

Conclusión

Nota final 7,25 y MANTENER / VIGILAR para nueva entrada: escala y conversión reciente merecen seguimiento, pero el precio exige sostener parte del margen excepcional. No se compra por rentabilidad FCF 21,6% sin reconciliar definición, capex y financiación. Son tres juicios separados, sin cambiar el método ni usar notas antiguas.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.55/8.75/8.65 → 8.00/6.80/7.25. Veredicto actual: MANTENER / VIGILAR. Referencia 36.60 BRL al 18/10/2026; no es cotización actual ni rentabilidad bursátil. Se repiten H1/Q2 de 2026; cambia el precio del informe, el alcance de la consulta primaria y el juicio sobre caja y financiación. No acredita deterioro de un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores, no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Las notas, punto cero, observaciones y versiones anteriores permanecen intactas.

Fuentes y alcance

ProResearch original íntegro, conservado privado. Texto propio TLT y revisión del mismo sistema; sin aprobación financiera independiente. Sensibilidades propias, no precios objetivo certificados. La cobertura primaria de caja de Vibra y Trip es parcial.

Vibra Energia - primary - 2026-10-18

Vibra Energia - events - 2026-10-14

THE LONG THESIS

Vibra Energia

DEEP ANALYSIS

NOTA FINAL: 7.25/10

Empresa: 8.00/10 | Oportunidad actual: 6.80/10

Riesgo: Alto | Tesis 5-10 años: Red sólida, márgenes por normalizar

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 36.60 BRL

Report reference, not a verified current market quote.

Business and opportunity

Company 8.00: stations, logistics and B2B contracts provide national scale and commercial relationships. Fuel distribution requires inventory and funding; large revenue at a narrow margin is not unlimited pricing power. Petrobras dependence, regulation, Brazilian interest rates and energy transition constrain quality.

Opportunity 6.80 at BRL36.60: forecast EPS6.29 implies5.82x, but the 2027 estimate0.68 is inconsistent with the quoted price and10.7x. The provider itself anticipates profit normalisation rather than linear growth from a record quarter. A78.5% annual price rise does not prove overvaluation, and a peak-profit P/E does not prove permanent cheapness.

Cash, funding and valuation

The Q2 narrative quotes BRL56bn revenue and3.8bn CFO, versus57.299bn and3.033bn in its tables. Adjusted EBITDA4.5bn differs from tabulated EBITDA4.167bn; different definitions may explain this but cannot be blended. Inventory-related margins and costs per cubic metre need separation into structural improvements and the diesel cycle. One quarter is not annualised.

BRL16bn net debt and21.926bn total debt are different measures. CDI plus spread requires the index as well as the22bp spread; extending maturities to2033-34 does not eliminate interest. A new customer using500m working capital must be financed. Brand rights through2029 and a possible transition through2035 are contractual periods, not perpetual ownership of Petrobras branding.

Own contemporaneous economic EPS BRL2.5/3.5/4.5 at8x/10x/12x implies20/35/54, neither DCF nor expected return. From3.50 growing3% for five years at10x gives nominal40.57 in October2031 before distributions. Dividends contribute only after inventory, debt and reinvestment; full FCF, dividends and buybacks are not three independent sources of cash.

I attempted to retrieve the primary Q2 financial PDF from the issuer results centre and distribution link, without success. Conflicting figures remain attributed to ProResearch: CFO3.033bn less unreconciled capex does not establish3.8bn FCF. The issuer lists an October14 early-redemption notice; execution and cash effects are unverified. This limits opportunity without erasing network quality. An illustrative central budget retains BRL1.50 of3.50 economic EPS for working capital, debt and external M&A, leaving at most2.00 for payouts. The reserve is not deducted from valued EPS again or certified sufficient. If EPS normalises to2.50 or CDI absorbs more cash, payouts must fall before debt supports them.

Conclusion

Overall7.25, HOLD / WATCH for a new entry: network scale and recent conversion deserve attention, but the price needs some exceptional margin to persist. I do not buy on a21.6% FCF yield before reconciling definitions, investment and funding. The three judgments are separate, without changing the method or using historical scores as targets.

This revision repeats the same H1/Q2 2026 periods and changes report price, primary-source coverage and cash/funding judgment. It does not demonstrate new quarterly deterioration or prediction success. Prior scores, baseline, observations and reports remain intact.

Sources and scope

Complete original ProResearch retained privately. Own TLT analysis and same-system review, without independent financial approval. Own sensitivities are not certified price targets. Primary cash coverage for Vibra and Trip remains partial.

Vibra Energia - primary - 2026-10-18

Vibra Energia - events - 2026-10-14