

Via VIIA3

Todo o setor de varejo em liquidação.

GMV estável é excelente notícia.

Neste trimestre, o GMV (valor total de vendas) da Via teve uma queda moderada, de 3,5% na comparação anual, fechando na casa dos R\$ 11 bi. A cia ganhou bastante fatia de mercado ao longo da pandemia e a expectativa do mercado era de perda também acelerada com a volta do varejo físico. O que estamos observando na Via e nas demais é uma manutenção dessa fatia de mercado, o que é excelente notícia. O mix de canal favoreceu fortemente a loja física, que teve alta de 18%. O canal online retraiu 21% no período, com o endurecimento de condições comerciais junto aos sellers melhorando lucratividade em detrimento de volume.

Controle de custos foi ponto positivo.

Na comparação anual, tivemos um aumento leve da margem bruta, da ordem de 60 bps. Em paralelo, tivemos uma contração bem mais expressiva das despesas – o conhecido SG&A – da ordem de R\$ 230 milhões, uma queda de quase 12%. Com isso, o EBITDA fechou o trimestre com alta de 54%, na casa dos R\$ 750 milhões. Alguns pontos de preocupação do mercado, como processos trabalhistas e créditos fiscais, tiveram valores inexpressivos no trimestre – o que também é uma boa notícia.

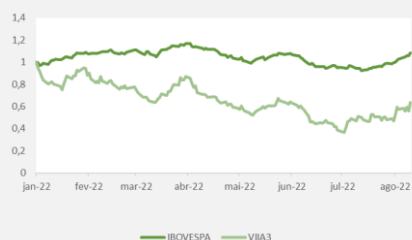
Despesas financeiras pesaram.

O endividamento bruto da cia. se encontra na casa dos R\$ 3,7 bi. Nesse trimestre, a cia. liquidou quase R\$ 1 bi em recebíveis de cartão de crédito para reduzir endividamento. É importante salientar a natureza financeira do negócio, que se observa também em todos os competidores. A Via hoje carrega R\$ 2,4 bi em recebíveis de cartão, que são títulos com liquidez relevante, mas que por pagarem juros altos, vale a pena carregar. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 570 mi, em linha com o trimestre anterior.

Estamos satisfeitos com o desempenho da gestão, e recomendamos compra no papel. O preço da empresa hoje está bastante depreciado – a Via vale somente R\$ 5 bilhões na bolsa. Vislumbramos uma excelente oportunidade de compra nesses patamares. Salientamos que a empresa opera em um negócio altamente volátil, e que isso traz também bastante flutuação para o preço do papel.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 7,00
Preço Atual	R\$ 3,48
Valor de Mercado	R\$ 5,2 bi
Ticker	VIIA3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."