



Código: **VVAR11**

Fechamento (23/07): **R\$ 18,85**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 25,00**

Potencial: **+32,62%**

Recomendação:

NEUTRA

A Via Varejo divulgou ontem os resultados financeiros do 2º trimestre de 2018. Segundo os nossos analistas, esses são os pontos mais importantes que você precisa saber:

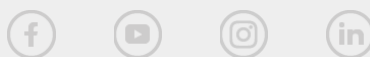
- A receita líquida veio 2% acima das expectativas dos nossos analistas. No entanto, cresceu apenas 5% em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente por conta da performance morna do e-commerce.
- Além do crescimento ainda lento das vendas online, a queda da margem bruta de 2,32% em relação ao mesmo período de 2017 é outro ponto negativo do trimestre. O recuo foi impulsionado pelo número elevado de vendas por conta da Copa do Mundo.
- A margem EBITDA surpreendeu, crescendo 1% em relação ao ano anterior. O aumento é por conta das reduções de 0,9%, 1,1% e 0,7% nas provisões para devedores duvidosos, contingências trabalhistas e despesas com pessoal, respectivamente.
- A Via Varejo ainda está atrás do seu principal concorrente, a Magazine Luiza, em seu

processo de integração. A companhia também enfrenta forte concorrência de players online, como o Mercado Livre e a B2W.

- Apesar do bom controle das despesas operacionais, nossos analistas suspeitam que parte dos ganhos de eficiência podem não ser recorrentes, já que a empresa não apresentou grande alavancagem operacional nos trimestres passados, quando as vendas cresceram mais rapidamente.
- O maior desafio da administração será manter o atual nível de alavancagem operacional ao mesmo tempo que impulsiona as operações do e-commerce.
- Para os nossos analistas, apesar do EBITDA acima do esperado, os resultados devem gerar volatilidade para o papel.

A recomendação segue neutra e o preço alvo para o final de 2019 é de R\$ 25.

Fonte: *Brasil Plural/Genial*



São Paulo (11) 2137-8888
Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos
Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP
Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)