

0 2 . a b r . 2 0 2 4

LVNT

VIVARA

UP
DA
TE

Vivara
VIVA3



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 2947



Analista
Caroline Sanchez
CNPI 3960



Informativo

Vivara • VIVA3

Compra (2) 

POTENCIAL
DE UPSIDE: 36,31%

R\$ **36,00** R\$ **32,40**
Preço Justo Preço Teto

Vivara encerra o 1T24 com 8 inaugurações de lojas da Life

A Vivara informou na noite desta segunda-feira (01), o status do seu plano de expansão em andamento. A varejista completou a abertura de 8 lojas Life durante o mês de março de 2024, uma adição de 622,40 m² de área de venda. Com isso, a companhia encerrou o 1T24 com 406 operações, sendo 261 lojas Vivara, 131 lojas Life e 14 quiosques. **Com esses novos pontos de vendas, a Vivara reforça seu compromisso de acelerar o crescimento, através da expansão orgânica das marcas Vivara e Life.**

Em 2023, **a companhia bateu recorde de investimentos e consequente evolução de inúmeras frentes estratégicas**, se consolidando como o ano do maior plano de expansão e o maior investimento fabril da história da Vivara, ano em que a companhia foi responsável pelo crescimento de 40% do mercado de joias no Brasil.

Ainda que em um ano de solidificação das bases do modelo de negócios, a empresa foi capaz de proteger a rentabilidade (no acumulado de 2023), potencializando, de forma relevante, a geração de caixa operacional, retomando à posição de caixa líquido, impulsionada pela geração de R\$ 87,3 milhões de caixa livre e pela expressiva redução de alocação de capital em estoques.

De forma estrutural, **a companhia continua apresentando um crescimento saudável em todas as categorias e capturando os benefícios trazidos pelo mix de vendas.** Assim, a eficiência na composição de estoques, somada à estratégia de precificação adequada, desempenharam um papel decisivo na redução do impacto trazido pelo período de transição da unidade produtiva, demonstrando, mais uma vez, a capacidade da empresa de otimizar portfólio e gerir custos.

Expansão de lojas em 2024

Para os próximos trimestres de 2024, a expectativa da companhia é que esse ritmo de expansão siga acelerado, superando 2023 no número de inaugurações, com a adição de 70 a 80 lojas durante o ano. O parque de lojas inaugurado nos últimos meses tem demonstrado boa aderência aos retornos projetados. Desta forma, os indicativos inerentes ao negócio apontam para mais um ano de entregas e resultados consistentes, mesmo em face aos novos desafios fiscais que se materializaram no final do ano passado.

A operação da nova planta industrial de Manaus habilita a empresa a projetar ganhos de rentabilidade capazes de neutralizar o aumento da carga fiscal. **A Vivara tem investido fortemente na escalabilidade da operação fabril, para aumentar a internalização da categoria Life, enquanto trabalha no desenvolvimento de produtos para otimizar o portfólio em todas as marcas e categorias.**

Considerando os números sólidos reportados pela companhia sequencialmente, com forte geração de caixa operacional, somado a um múltiplo Preço/Lucro projetado na casa de 14x para 2024, continuamos enxergando um upside interessante para a Vivara considerando seu múltiplo histórico (~17x). **Dado o alto potencial de crescimento dos resultados, entendemos que seus múltiplos deverão continuar desinflando nos próximos anos, à medida que a companhia colhe os frutos do projeto de expansão.**

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas 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 aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br