

Resultado Vulcabras 1T26

O 1º trimestre de 2026 da Vulcabras foi marcado pela expansão do volume de vendas, principalmente na categoria de calçados esportivos.

Nos últimos anos, a companhia vem investindo no reposicionamento de suas marcas e tecnologia de seus produtos. Isso se refletiu na melhora do mix de produtos e participação de produtos de maior valor agregado.

Além disso, houveram evoluções no parque fabril que resultaram em ganhos de eficiência operacional e de escala — que compensaram custos mais altos e mantiveram as margens estáveis. Parte das melhorias operacionais, porém, foi consumida graças ao aumento das despesas financeiras, que impactaram a última linha.

O 1T26 não trouxe anúncio de dividendos ou recompras de ações. Esta foi uma decisão deliberada da gestão, que sinalizou o foco na redução do endividamento como prioridade para o ano. Em 2025, a Vulcabras distribuiu R\$ 1.5 bilhões em dividendos, um valor extraordinário que foi um dos principais responsáveis pela elevação da dívida líquida de R\$ 22,6 milhões em dezembro de 2024 para R\$ 769,4 mi em dezembro de 2025.

Por categoria, Calçados Esportivos liderou o crescimento da receita com alta de 11,3% a/a (R\$ 653,2 milhões, 84,1% da receita), impulsionado pelo bom desempenho das três marcas: (i) Olympikus com o lançamento do Corre Pace, primeiro ultratênis de corrida desenvolvido no Brasil; (ii) Mizuno com a coleção Hyperwarp e o Neo Zen 2; e (iii) Under Armour. Esse é o segmento com maior capacidade de expansão de mix e de captura de preço médio mais elevado.

O segmento de Outros Calçados e Outros apresentou retração de 6,9% em volume, embora com crescimento de 14,1% em receita — sinalizando melhora de mix. Vestuário e Acessórios cresceu 2,8% em receita, com destaque para Under Armour no mercado interno, mas segue sendo um segmento secundário no portfólio, com 8,5% da receita.

O canal e-commerce registrou crescimento mais modesto de 5,1% a/a, para R\$ 124,4 mi (16,0% da ROL). O desempenho é resultado de uma decisão estratégica de evitar promoções agressivas e preservar o posicionamento das marcas.

A receita líquida atingiu R\$ 776,4 mi no 1T26, crescimento de 10,7% a/a, sendo o 23º trimestre consecutivo de expansão da companhia. O resultado foi sustentado pelo mercado interno, que avançou 12,6% a/a para R\$ 755,6 mi e representou 97,3% da receita total. O desempenho compensou com folga a retração de 30,4% a/a no mercado externo (R\$ 20,8 mi), prejudicado pelo câmbio desfavorável e pelo ambiente ainda desafiador na América Latina.

A margem bruta ficou praticamente estável em 40,4% (+0,2 p.p. a/a), com lucro bruto de R\$ 313,5 mi (+11,2% a/a). O CPV representou 59,6% da receita líquida (-0,2 p.p. a/a), mostrando que os ganhos de produtividade industrial e a estratégia de qualificação de mix compensaram a alta nos insumos (especialmente derivados de petróleo) e o impacto da segunda etapa da reoneração da folha de pagamento.

Os investimentos em propaganda cresceram 27,6% a/a, para R\$ 45,3 mi (5,8% da ROL, alta de 0,7 p.p. a/a), impulsionados pelos eventos de celebração dos 50 anos da Olympikus. Como resultado, o EBITDA recorrente atingiu R\$ 156,9 mi (+11,8% a/a), com margem de 20,2% (+0,2 p.p. a/a).

O lucro líquido recorrente sofreu redução de 18,9% a/a, chegando a R\$ 86,1 mi, com margem de 11,1% (-4,0 p.p. a/a). A deterioração é explicada pelo resultado financeiro líquido, que saiu de uma receita de R\$ 2,3 milhões no 1T25 para uma despesa de R\$ 27,8 mi no 1T26.

A dívida líquida encerrou o 1T26 em R\$ 658,9 mi, uma redução de R\$ 110,5 mi frente ao 4T25 (R\$ 769,4 mi) — o primeiro sinal dos esforços de desalavancagem.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

VULCABRAS (VULC3) - Sem cobertura

Consenso Bloomberg	22,60
Preço Atual	15,87
Upside	42%
Cap. de Merc (R\$ mls)	5.022,90
Ações Emitidas (mls)	316,50
Free Float (%)	44,8%

Performance

Semana	-1,00%
Mês	-9,93%
Ano	-20,85%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.