

WEG (WEGE3): Resultados 2T24

Medalha de ouro para o Brasil

Análise dos resultados

A WEG apresentou resultados melhores que o esperado no 2T24, com crescimento robusto de receita e desempenho positivo nas margens operacionais. Embora as receitas tenham ficado em linha com as nossas estimativas e as do mercado, o **grande destaque positivo foi a expansão da margem EBITDA**, 11,5% acima da nossa projeção e 10,1% acima do mercado. Esse surpresa compensou inclusive o aumento na alíquota efetiva de impostos, resultando em um lucro líquido superior as nossas expectativas em 5,8% e em 8,5% em relação ao estimado pelo mercado. Esperamos uma reação positiva.

Do **lado positivo**, a WEG teve um desempenho superior ao seus pares em vários aspectos, combinando o melhor dos resultados da ABB e da NIDEC. A dinâmica de custos contribuiu para a melhora na margem bruta em 1,5pp, contrariando nossa expectativa de queda devido à consolidação dos números da Regal. Adicionalmente, as despesas gerais e administrativas em relação à receita líquida, também foram melhores que a nossa projeção, ficando 2,6pp abaixo do previsto e 2,4pp abaixo do 1T24.

Do **lado negativo**, a divisão de Geração, Transmissão e Distribuição de Energia (GTD) ficou ligeiramente abaixo das nossas estimativas em 2,1%. No entanto, esse desempenho foi compensado pelos resultados acima das expectativas na divisão de motores comerciais e appliances no Brasil, que surpreenderam positivamente pelo segundo trimestre consecutivo.

No 2T24, a WEG registrou receita líquida de R\$ 9,27 bilhões (+13,5% a/a e +15,4% t/t). O EBITDA foi de R\$ 2,12 bilhões, (+15,7% a/a e +19,8% t/t), com margem EBITDA de 22,9% (+0,5pp a/a e +0,9pp t/t). O ROIC atingiu 37,4% (+3,0pp a/a, -1,5pp t/t). Ainda que em compressão de 1,5pp em relação ao 1T24, o **ROIC** da companhia foi de **37,4%** (34,4% desconsiderando efeitos não recorrentes do 4T23) **nível muito acima da média dos pares do setor**. Essa compressão é explicada pelo aumento da base de capital empregado devido a aquisição da Regal, que ainda não se reflete no mesmo nível de NOPAT do restante da companhia.

Reiteramos nossa recomendação de **COMPRA** para WEG, com preço alvo de **R\$ 50,00** para o final de 2025.

Empresas

WEG (WEGE3)

Recomendação

COMPRAR**Target Price 12M****R\$ 50,00**

Preço Atual (R\$)

45,87

Upside**+9,03%**

Performance

**Ygor Araujo**

ygor.araujo@genial.com.vc

Brasil – Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Expectativas Genial e Mercado vs Realizado no 2T24

Resultados 2T24	WEG (WEGE3)				
	Reportado	Genial	Δ	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	9.274	9.222	0,6%	9.268	0,1%
EBITDA (R\$ mn)	2.121	1.903	11,4%	1.927	10,1%
Lucro Líquido (R\$ mn)	1.442	1.362	5,8%	1.329	8,5%

Fonte: Genial, WEG e Bloomberg

Expectativas Genial vs Realizado no 2T24

Destaques Financeiros (R\$ mn)	2Q24	2Q24E	% A / E	2Q23	% YoY	1Q24	% QoQ
Receita Líquida	9.274	9.222	0,6%	8.171	13,5%	8.033	15,4%
Mercado Interno	4.133	4.095	0,9%	3.744	10,4%	3.894	6,1%
Mercados Estrangeiros	5.141	5.126	0,3%	4.427	16,1%	4.139	24,2%
COGS	(6.148)	(6.251)	-1,6%	(5.417)	13,5%	(5.363)	14,7%
<i>Receita Líquida (%)</i>	<i>-66,3%</i>	<i>-67,8%</i>	<i>1,5pp</i>	<i>-66,3%</i>	<i>0,0pp</i>	<i>-66,8%</i>	<i>0,5pp</i>
SG&A	(1.195)	(1.247)	-4,2%	(1.073)	11,3%	(1.067)	11,9%
<i>Receita Líquida (%)</i>	<i>-10,9%</i>	<i>-13,5%</i>	<i>2,6pp</i>	<i>-13,1%</i>	<i>2,2pp</i>	<i>-13,3%</i>	<i>2,4pp</i>
EBIT	1.931	1.723	12,1%	1.681	14,9%	1.603	20,5%
Resultados Financeiros	25	65	-61,1%	36	-29,5%	72	-65,1%
Impostos	(445)	(376)	18,4%	(307)	44,6%	(299)	48,9%
<i>Alíquota efetiva</i>	<i>22,5%</i>	<i>21,8%</i>	<i>0,7pp</i>	<i>18,3%</i>	<i>4,2pp</i>	<i>18,6%</i>	<i>3,9pp</i>
EBITDA	2.121	1.903	11,4%	1.833	15,7%	1.770	19,8%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>22,9%</i>	<i>20,6%</i>	<i>2,3pp</i>	<i>22,4%</i>	<i>0,5pp</i>	<i>22,0%</i>	<i>0,9pp</i>
Lucro Líquido	1.442	1.362	5,8%	1.368	5,4%	1.328	8,6%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>15,5%</i>	<i>14,8%</i>	<i>0,7pp</i>	<i>16,7%</i>	<i>-1,2pp</i>	<i>16,5%</i>	<i>-1,0pp</i>

Por Região (US\$ milhões)	2Q24	2Q24E	% A / E	2Q23	% YoY	1Q24	% QoQ
Receita Líquida	1.780	1.816	-2,0%	1.656	7,5%	1.625	9,5%
NAFTA	490	495	-1,0%	406	20,7%	401	22,3%
América do Sul	90	96	-6,3%	99	-9,2%	92	-2,2%
Europa	223	268	-16,6%	258	-13,7%	206	8,1%
África	61	69	-11,8%	57	7,0%	62	-2,1%
Brasil	795	807	-1,4%	760	4,6%	789	0,8%
Ásia-Pacífico	121	83	46,7%	76	60,1%	75	62,3%

Por Produto (US\$ milhões)	2Q24	2Q24E	% A / E	2Q23	% YoY	1Q24	% QoQ
Receita Líquida	1.780	1.816	-2,0%	1.659	7,3%	1.628	9,3%
Eletroeletrônicos Industriais	839	854	-1,8%	765	9,8%	733	14,5%
Energia (GDT)	738	771	-4,3%	696	6,0%	701	5,3%
Motores Comerciais	134	120	11,7%	128	4,9%	125	7,1%
Tintas & Vernizes	69	71	-2,6%	71	-2,6%	69	-0,2%

Fonte: Genial e WEG

Análise dos Resultados

A receita líquida totalizou R\$ 9.274,4 milhões, 0,6% acima das nossas expectativas e 13,5% superior ao 2T23. O crescimento foi impulsionado não apenas pela incorporação dos números da Regal, como também pelo crescimento orgânico de aproximadamente 8,5%. No comparativo trimestral, a receita líquida total cresceu 15,4%. O mercado interno contribuiu com R\$ 4.133 milhões, 0,9% acima das nossas expectativas e 10,4% superior ao 2T23. A divisão de motores comerciais se destacou pelo segundo trimestre seguido, com R\$ 329 milhões, 27,7% acima das expectativas e 31,3% superior ao ano anterior. Por outro lado, a divisão de energia (GDT), que carregava consigo expectativas muito fortes, ficou 2,1% abaixo das expectativas, totalizando R\$ 2.108 milhões no mercado interno e R\$ 1.735 milhões no mercado externo, 1,5% abaixo das expectativas.

Câmbio ajuda, mas ainda deve melhorar

O câmbio médio no período, de 5,21, ficou acima da nossa expectativa de 5,14, o que ajudou várias linhas do resultado. Com boa parte dos custos da WEG, especialmente mão

de obra, concentrados no Brasil e indexados ao real, o câmbio mais alto favoreceu a margem EBITDA, refletindo a melhora operacional. A receita líquida em dólares ficou alinhada com nossas expectativas, com a atividade industrial na Europa ligeiramente abaixo do esperado e a Ásia-Pacífico apresentando resultados melhores. Importante destacar que, esse câmbio médio de 5,21 ainda não reflete em sua totalidade a recente alta observada. A média de junho foi de R\$ 5,44, porém os restante do trimestre teve média de R\$ 5,14. No mês julho devido após os ruídos fiscais, o dólar se estabilizou próximo aos R\$ 5,60. Caso se mantenha nesse patamar no restante do trimestre, beneficiará ainda mais os resultados da companhia.

Dinâmica de Custos e Despesas melhor que o esperávamos

A WEG surpreendeu positivamente na dinâmica de custos, melhorando sua margem bruta em 1,5 pp, contrariando a expectativa de queda devido à integração da Regal. Custos com materiais e frete foram menores do que o previsto, demonstrando a capacidade da empresa de repassar aumentos de custos aos preços finais. A maior concentração de receitas nos negócios de ciclo longo e estabilidade da atividade industrial nos principais países de atuação ajudam a sustentar o excelente patamar de margens. Como havíamos visto nos resultados das concorrentes ABB e NIDEC, as ordens futuras e o backlog indicam um cenário mais favorável a frente, beneficiando a precificação. Nas despesas gerais e administrativas, a WEG também superou expectativas, ficando quase 4% abaixo do esperado. Em relação à receita líquida, estas despesas foram 2,6 pp menores do que o previsto e melhor do que o trimestre anterior. O controle eficaz de SG&A resultou em uma margem EBITDA acima das expectativas, com crescimento de 2,3 pp, destacando-se na comparação anual e trimestral.

Novo patamar de alíquota efetiva apresentado

O aumento na alíquota efetiva de imposto era esperado devido à nova regulamentação do Transfer Pricing, que deveria elevar a alíquota em 2 a 3pp. No entanto, a alíquota veio ainda maior, finalizando o trimestre em 22,5%, o que foi 0,7 pp acima do esperado. Este aumento se deve, em parte, à menor concentração de receitas em divisões com maiores benefícios fiscais. Lembramos que as alíquotas no exterior vêm representando cerca de 1/3 do *Tax Shield total*, sendo que os outros 2/3 são provenientes de JCP e incentivos fiscais. Dessa forma, o nível normalizado para 2024 em diante deve ser algo em torno de 21%.

Mesmo com Regal, melhor do que os pares...

Em comparação com seus pares, a WEG apresentou um desempenho superior em vários aspectos, combinando o melhor dos resultados da ABB e da NIDEC. A ABB apresentou um crescimento mais modesto de receita, mas com margens estáveis. No 2T24, a receita da divisão de Motion da ABB caiu 2% a/a, com margens operacionais de 19,9% (-0,5pp a/a). Por outro lado, a divisão de Process Automation registrou um crescimento de 11% a/a na receita, enquanto as margens operacionais ficaram em 15,5% (+0,1pp a/a). Já a Nidec cresceu mais, porém com margens em compressão. Sua divisão de Machinery apresentou um crescimento de 7,6% a/a na receita líquida, com margem operacional de 10,7% (-5,2pp a/a), enquanto a divisão de Appliance, Commercial and Industrial Products teve um aumento de 11,2% a/a na receita e margem operacional de 10% (-2,9pp a/a). A WEG, por sua vez, combinou crescimento orgânico (+8,5% a/a ex-Regal) e expansão de margem EBITDA (+0,5pp a/a).

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara 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.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

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 neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor

deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.