

# WEG (WEGE3): Resultados 3T24

## Ligeiramente abaixo do esperado – Expectativas eram altas

### Análise dos resultados

A WEG reportou resultados ligeiramente abaixo do esperado no 3T24. Apesar da receita líquida em linha com a nossa projeção e com o consenso - apenas 0,8% e 1,4% menor respectivamente, a margem EBITDA de 22,6% veio abaixo da expectativa de 22,9%. Por outro lado, observamos uma margem bruta crescente, sustentada pelo repasse de preços e pela valorização do dólar. Essa melhora não foi capaz de anular o aumento das despesas operacionais relacionadas à integração da aquisição da Regal e aos custos com frete. Essa era uma preocupação nossa no 2T24, que acabou pressionando as margens operacionais apenas no 3T24. Com isso, o EBITDA totalizou R\$ 2,225 bilhões, 2,2% inferior à nossa expectativa. A expectativa elevada do mercado, apoiada no bom desempenho recente das ações, pode gerar uma reação negativa nas ações.

Do lado positivo, o forte crescimento das receitas no mercado externo foi um destaque, com a receita em dólar subindo mais de 20% a/a, sendo que a integração da aquisição da divisão de motores e geradores da Regal deveria adicionar de 10%-12% de crescimento. Isso demonstra que a WEG tem conseguido ganhar market share e expandir receita em moeda forte, especialmente na América do Norte, onde o segmento de GTD continua apresentando um desempenho sólido.

No entanto, o mercado interno apresentou a pior performance geográfica, com uma queda de 6,0% t/t, especialmente afetado pela menor demanda em geração solar distribuída e a redução nas entregas de projetos de ciclo longo no Brasil. Além disso, o segmento de motores comerciais também foi um destaque negativo, onde, apesar do bom desempenho da atividade econômica, vimos uma receita 8,7% abaixo da nossa expectativa. Essa queda no desempenho interno contribuiu para uma receita consolidada ligeiramente inferior ao esperado.

No 3T24, a WEG registrou receita líquida de R\$ 9,857 bilhões (+22,1% a/a e +6,3% t/t). O EBITDA foi de R\$ 2,225 bilhões, (+27,9% a/a e +4,8% t/t), com margem EBITDA de 22,6% (+1pp a/a e -0,3pp t/t). O ROIC atingiu 37,1% (+3,0pp a/a, -1,5pp t/t), equivalente a 34,3% desconsiderando efeitos não recorrentes do 4T23.

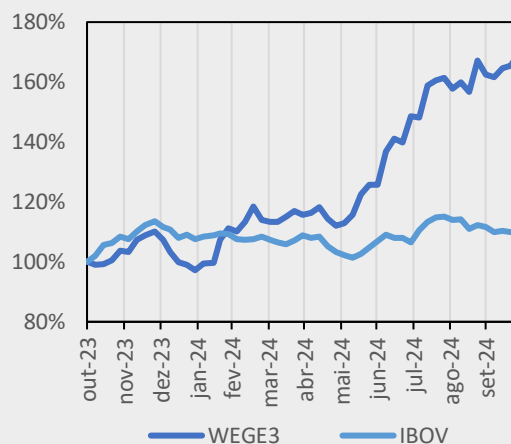
Reiteramos nossa recomendação de **COMPRA** para WEG, com preço alvo de **R\$ 58,00** para o final de 2025.

### Empresas

#### WEG (WEGE3)

Recomendação	<b>COMPRAR</b>
<b>Target Price 12M</b>	<b>R\$ 58,00</b>
Preço Atual (R\$)	53,90
<b>Upside</b>	<b>+7,61%</b>

### Performance



**Ygor Araujo**

ygor.araujo@genial.com.vc

**Kaique Rocha**

Kaique.rocha@genial.com.vc

**Brasil – Genial Investimentos**  
**Genial Institucional S.A. CCTVM**

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

## Expectativas Genial e Mercado vs realizado no 3T24

Resultados 3T24	WEG (WEGE3)				
	Reportado	Genial	Δ	Mercado	Δ
Receita Líquida (R\$ mn)	9.857	9.936	-0,8%	9.999	-1,4%
EBITDA (R\$ mn)	2.225	2.275	-2,2%	2.281	-2,5%
Lucro Líquido (R\$ mn)	1.579	1.570	0,5%	1.600	-1,3%

Fonte: Genial, WEG e Bloomberg

## Expectativas Genial vs realizado no 3T24

Destacques Financeiros (R\$ mn)	3Q24	3Q24E	% A / E	3Q23	% YoY	2Q24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>9.857</b>	<b>9.936</b>	<b>-0,8%</b>	<b>8.075</b>	<b>22,1%</b>	<b>9.274</b>	<b>6,3%</b>
Mercado Interno	3.884	4.228	-8,2%	3.827	1,5%	4.133	-6,0%
Mercados Estrangeiros	5.973	5.708	4,6%	4.248	40,6%	5.141	16,2%
<b>COGS</b>	<b>(6.458)</b>	<b>(6.616)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(5.461)</b>	<b>18,3%</b>	<b>(6.148)</b>	<b>5,0%</b>
Receita Líquida (%)	-65,5%	-66,6%	1,1pp	-67,6%	2,1pp	-66,3%	0,8pp
<b>SG&amp;A</b>	<b>(1.132)</b>	<b>(1.279)</b>	<b>-11,5%</b>	<b>(1.033)</b>	<b>9,6%</b>	<b>(1.194)</b>	<b>-5,1%</b>
Receita Líquida (%)	-11,5%	-12,9%	1,4pp	-12,8%	1,3pp	-12,9%	1,4pp
<b>EBIT</b>	<b>2.013</b>	<b>2.041</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.581</b>	<b>27,3%</b>	<b>1.933</b>	<b>4,2%</b>
Resultados Financeiros	64	89	-27,9%	33	92,8%	25	154,9%
<b>impostos</b>	<b>(417)</b>	<b>(484)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>(269)</b>	<b>55,1%</b>	<b>(445)</b>	<b>-6,2%</b>
Alíquota efetiva	20,1%	22,7%	-2,6pp	16,6%	3,4pp	22,7%	-2,6pp
<b>EBITDA</b>	<b>2.225</b>	<b>2.275</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1.739</b>	<b>27,9%</b>	<b>2.122</b>	<b>4,8%</b>
Margem EBITDA (%)	22,6%	22,9%	-0,3pp	21,5%	1,0pp	22,9%	-0,3pp
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.579</b>	<b>1.570</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.312</b>	<b>20,4%</b>	<b>1.443</b>	<b>9,4%</b>
Margem Líquida (%)	16,0%	15,8%	0,2pp	16,2%	-0,2pp	15,6%	0,5pp

Por Região (US\$ milhões)	3Q24	3Q24E	% A / E	3Q23	% YoY	2Q24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.778</b>	<b>1.791</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1.649</b>	<b>7,8%</b>	<b>1.764</b>	<b>0,8%</b>
NAFTA	533	520	2,5%	422	26,5%	490	8,9%
América do Sul	105	92	13,5%	108	-2,9%	90	16,3%
Europa	245	233	5,1%	209	17,0%	223	9,8%
África	67	63	5,4%	58	15,1%	61	10,1%
Brasil	700	762	-8,1%	779	-10,1%	779	-10,1%
Ásia-Pacífico	127	120	6,1%	73	74,6%	121	5,0%

Por Produto (US\$ milhões)	3Q24	3Q24E	% A / E	3Q23	% YoY	2Q24	% QoQ
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.778</b>	<b>1.791</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1.645</b>	<b>8,1%</b>	<b>1.748</b>	<b>1,7%</b>
Eletroeletrônicos Industriais	877	862	1,7%	778	12,7%	824	6,4%
Energia (GDT)	692	712	-2,8%	657	5,3%	725	-4,5%
Motores Comerciais	136	149	-8,7%	136	0,0%	131	3,4%
Tintas & Vernizes	73	69	6,2%	74	-1,3%	68	7,0%

Fonte: Genial e WEG

## Análise dos Resultados

A receita líquida veio em linha com as expectativas do mercado, porém destacamos um desempenho mais fraco no mercado externo, que apresentou uma queda de 6% em relação ao trimestre anterior. Esse recuo foi impactado principalmente pela redução nas entregas de projetos de ciclo longo no Brasil e pela demanda mais fraca em geração solar distribuída, ponto que já vínhamos acompanhando em trimestres anteriores e que chamamos atenção em nossa prévia de resultados.

Analisando a receita por geografia, o mercado interno apresentou a pior performance, com uma queda de 6,0% t/t, em comparação ao 2T24, impactado pela redução na geração solar distribuída e nas entregas de ciclo longo. Entre as regiões internacionais, o maior destaque positivo foi na América do Norte, com um aumento de 8,9% t/t e 26,5% a/a, refletindo a

alta demanda no setor de transmissão e distribuição de energia (GTD). Na Europa e na Ásia-Pacífico, a receita também teve desempenho superior às expectativas, com crescimentos de 5,1% e 6,1% a/a, respectivamente.

A divisão de Geração, Transmissão e Distribuição de Energia (GTD) teve um crescimento robusto no exterior, destacando a continuidade da boa dinâmica no mercado de transmissão e distribuição da América do Norte. No entanto, a performance dos motores comerciais foi negativa, com uma receita de R\$ 353 milhões, 8,7% abaixo da expectativa. Esse desempenho foi parcialmente compensado pelo segmento de equipamentos eletroeletrônicos industriais, que superou as expectativas tanto no mercado interno quanto externo.

O impacto do câmbio foi um fator positivo no 3T24, com uma valorização média do dólar de aproximadamente 14% em relação ao ano anterior, o que impulsionou as receitas da WEG em reais. Observamos que a média do dólar em outubro já está acima da média do 3T24, o que pode proporcionar um novo impulso para os resultados da companhia no 4T24. Caso o dólar se mantenha em um patamar elevado ao longo do último trimestre do ano, esperamos um efeito positivo adicional sobre as receitas e margens da empresa.

### **Nova melhora na margem bruta indica bom momento de precificação**

Outro ponto relevante foi a margem bruta, que superou as expectativas e apresentou uma expansão em relação ao trimestre anterior. Essa melhora segue um movimento semelhante entre os concorrentes, refletindo um ambiente mais favorável para a precificação no setor. Esse cenário permitiu que a WEG mantivesse sua estratégia de repasse de preços.

Embora a receita líquida tenha se alinhado com as projeções tanto nossas quanto do consenso e a margem bruta tenha expandido, o destaque negativo foi a margem EBITDA, que ficou em 22,6%, 0,3pp abaixo da nossa expectativa de 22,9%. O repasse de preço não foi capaz de anular o aumento das despesas operacionais relacionadas à integração da aquisição da Regal e aos custos com frete. Esse ponto foi especialmente sensível, dado que observamos uma expansão de margem EBITDA entre os concorrentes, mas para a WEG ocorreu o oposto. No 2T24 o inverso ocorreu, com a WEG apresentando expansão enquanto os concorrentes retraíram suas margens.

Recordamos que a redução da margem EBITDA era uma preocupação nossa no trimestre passado. Na prévia do 2T24, já havíamos projetado que esses efeitos — especialmente a consolidação das aquisições e o aumento nos custos de frete — pressionariam as margens naquele trimestre. Embora nossa análise estivesse errada na época, quando vimos as margens surpreendente subindo, agora esses impactos foram sentidos com maior intensidade, reforçando que a nossa leitura estava certa, mas com o timing errado.

### **Lucro líquido favorecido pela redução da alíquota efetiva**

Apesar das margens operacionais mais baixas, o lucro líquido da WEG no 3T24 totalizou R\$ 1,579 bilhões, ligeiramente acima das expectativas, sustentado por uma alíquota efetiva de imposto menor, de 20,1%, em comparação aos 22,7% do trimestre anterior (2T24). Acreditamos que essa redução na alíquota tenha sido impulsionada pelo aumento da representatividade das receitas internacionais, que atingiram 60% das receitas totais no trimestre, especialmente após a aquisição da Regal e a piora no mercado interno, o que

elevou o percentual de receitas no exterior. Em mercados externos, onde a carga tributária tende a ser menor, isso ajuda a preservar a margem líquida, que ficou em 16,0%, levemente acima das nossas estimativas de 15,8% e contribuindo para que o lucro líquido ficasse em linha com o esperado.

O bom desempenho das ações nas últimas semanas, foi sustentado não só pela valorização do dólar frente ao real, mas também porque o mercado estava bastante otimista com o desempenho da WEG no 3T24. No entanto, entendemos que essa alta expectativa gera uma reação negativa diante das margens ligeiramente inferiores ao esperado e diante do valuation pouco convidativo de WEGE3, a um EV/EBITDA de 25,1x e a um P/E de 37,5x projetado para 2025. As ações da empresa caem 5% no intraday, em um movimento de correção natural que não impacta necessariamente a tese de longo da empresa, não enxergamos o resultado como catastrófico.

## 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.