

Intelbras (INTB3) | Resultado 4T24

Dólar machuca, mas nem tanto

Resumo do relatório

A Intelbras divulgou resultado sólido, com a receita ficando ligeiramente abaixo do esperado, mas com uma margem EBITDA acima do consenso, mesmo num cenário mais adverso de custos. A receita do trimestre foi de R\$ 1.288 milhões, impulsionada principalmente pelos segmentos de Segurança (+16,5% a/a) e TIC (+17,9% a/a). Em especial, as estratégias de expansão do portfólio, parcerias e ajustes operacionais foram fundamentais para esse desempenho.

Apesar dos desafios impostos pela apreciação do dólar e do aumento dos custos, a margem EBITDA ficou em 12,8%, com EBITDA de R\$ 165 milhões, superando as projeções. O fluxo de caixa, entretanto, sofreu pressão devido à maior necessidade de capital de giro e à expansão dos estoques, com redução de R\$ 245 milhões no consolidado de 2024, mas a solidez do balanço e o endividamento confortável demonstram a resiliência da companhia. Além disso vemos a empresa negociando a um múltiplo de 7,5x P/E 2025E, bem abaixo da sua média histórica. Sendo assim, seguimos com nossa recomendação de **COMPRA**, com **preço-alvo de R\$24,00**.

Resultado 4T24 - Intelbras (INTB3)

Resultado 4T24 (R\$ mn)	Intelbras (INTB3)				
	Reportado	Genial Est.	Δ	Consenso	Δ
Receita líquida	1.288	1.288	0,0%	1.319	-2,4%
EBITDA	165	155	6,9%	158	4,7%
Margem EBITDA	12,8%	12,0%	0,8pp	12,0%	0,9pp
Lucro líquido	128	118	7,9%	127	0,3%
Margem líquida	9,9%	9,2%	0,7pp	9,6%	0,3pp

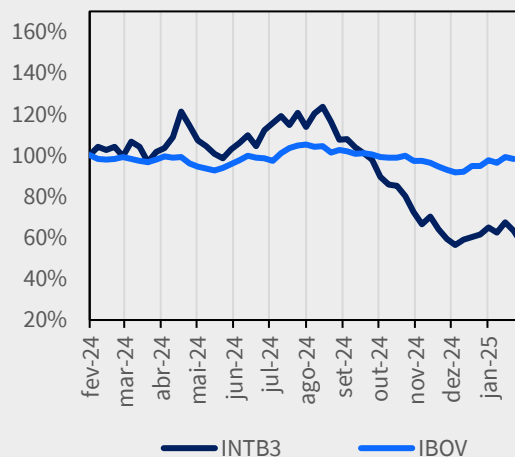
Fonte: Intelbras e Genial

Empresas

Intelbras (INTB3)

Recomendação	COMPRAR
Target Price 12M	R\$ 24,00
Preço Atual	R\$ 13,85
Upside	+73,29%

Performance



Antonio Cozman

antonio.cozman@genial.com.vc

Kaique Rocha

Kaique.rocha@genial.com.vc

Ygor Araujo

ygor.araujo@genial.com.vc

Brasil - Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Segurança e TIC garantem crescimento forte na receita

No 4T24, a Intelbras apresentou uma receita líquida em linha com nossas expectativas e ligeiramente abaixo do consenso (-2,4%), totalizando R\$ 1.288 milhões (+3,5% t/t; +10,8% a/a). Como esperado, os segmentos de Segurança e Tecnologia da Informação e Comunicação (TIC) foram os principais fatores de crescimento no trimestre, atingindo R\$ 699 milhões (+4,0% t/t; +16,5% a/a) e R\$ 292 milhões (+2,2% t/t; +17,9% a/a), respectivamente. A unidade de Segurança continuou colhendo os frutos da expansão do portfólio, aumento de preços e do endereçamento de mercados ainda em desenvolvimento, como produtos para Casa Inteligente. Já a unidade de TIC foi impulsionada pela boa dinâmica das parcerias e pelo aumento dos preços. Considerando o ajuste de R\$ 24 milhões referente à receita de Banda KU, o crescimento do segmento TIC alcançaria 31,7% a/a, contribuindo com cerca de 2,5 p.p. no crescimento da receita líquida total, o que levaria a um aumento ajustado de 13,3% a/a (vs. 13,4% Genial Est.). No segmento de Energia, a receita atingiu R\$ 297 milhões (+3,7% t/t; -5,7% a/a), em linha com nossas previsões, sendo impactada negativamente na comparação anual devido a uma base mais forte no 4T23.

Dólar machuca menos que o esperado

Em termos de margem, a Intelbras reportou um EBITDA de R\$ 165 milhões (+6,9% vs. Genial Est.), superando nossas estimativas e as do mercado. Apesar das projeções negativas decorrentes de um trimestre marcado pela apreciação do dólar e pelo encarecimento dos insumos, levando a uma queda da margem bruta (-0,5 p.p. a/a; -0,3 p.p. t/t). A margem EBITDA ficou acima do esperado, atingindo 12,8% no 4T24 (+0,8 pp vs. Genial) e ultrapassando a previsão de 12,0% do mercado. Devido a uma base elevada no 4T23, impulsionada por eventos não recorrentes, a margem EBITDA do período apresentou uma queda de 3,6 pp a/a. Contudo, após os respectivos ajustes, o efeito negativo foi de apenas -0,6 pp. Nesse cenário, o lucro líquido alcançou R\$ 128 milhões (+7,9% vs. Genial Est.) e a margem líquida ficou em 9,9% (+0,7 pp vs. Genial), superando as expectativas devido a um EBITDA mais forte.

Fluxo de caixa pressionado, mas com fôlego para jogar

Com os maiores impactos concentrados no 3T24 e 4T24, refletindo no resultado consolidado de 2024, a Intelbras enfrentou uma dinâmica mais pressionada na geração de caixa, principalmente devido ao incremento na necessidade de capital de giro. Em razão dos problemas logísticos, como a seca no Rio Amazonas, a companhia precisou aumentar seus estoques para evitar riscos na oferta de seus produtos. Além disso, a forte apreciação do dólar ao longo do ano elevou os custos, impactando negativamente as margens e, conseqüentemente, a geração de fluxo operacional. Nesse contexto, a empresa registrou uma variação negativa de R\$ 245 milhões, passando de R\$ 1.133 milhões em 2023 para R\$ 887 milhões em 2024.

Apesar dessa dinâmica menos favorável, acreditamos que o nível atual de estoque se manterá elevado temporariamente, convergindo nos próximos trimestres aos patamares históricos da companhia. Além disso, mesmo com uma redução significativa do caixa, não identificamos preocupações relevantes quanto à capacidade financeira da Intelbras,

considerando o volume ainda robusto de disponibilidade e um nível de endividamento confortável.

Resultado 4T24 - Intelbras (INTB3)

Prévia (R\$ milhões)	4T24A	4T24E	% A/E	4T23A	% a/a	3T24A	% t/t
Receita líquida	1.288	1.288	0,0%	1.162	10,8%	1.244	3,5%
Segurança	699	697	0,3%	600	16,5%	673	4,0%
TIC	292	292	0,0%	247	17,9%	285	2,2%
Energia	297	300	-0,9%	315	-5,7%	286	3,7%
EBITDA	165	155	6,9%	191	-13,3%	151	9,8%
Margem EBITDA	12,8%	12,0%	0,8pp	16,4%	-3,6pp	12,1%	0,7pp
Lucro líquido	128	118	7,9%	185	-30,9%	129	-1,4%
Margem líquida	9,9%	9,2%	0,7pp	15,9%	-6,0pp	10,4%	-0,5pp

Fonte: Intelbras e Genial

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.