

Resultado WEG 4T24 – Pressão nas margens é destaque negativo

A WEG reportou na manhã desta quarta-feira (26) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Apesar do sólido crescimento nas receitas, acima do que estávamos projetando, esperamos que a surpresa negativa nas margens sejam o principal foco dos investidores e, por isso, esperamos uma reação negativa aos números divulgados.

A companhia apresentou um bom crescimento de receitas, com os números reportados crescendo 26% na comparação anual, com destaque para o crescimento das receitas internacionais — que, mesmo excluindo o impacto da valorização do dólar, cresceu 21%. O grande destaque do resultado foi o segmento de Geração, Transmissão e Distribuição (GTD), que continua se beneficiando do crescimento da demanda dos EUA por energia e a falta de oferta de equipamentos.

As margens brutas decepcionaram, com uma piora do mix de produtos vendidos, com aumento da venda de equipamentos de Geração Distribuída e Centralizada que tem margens menores, impacto de aumento de matérias primas e ajustes contábeis referente as últimas aquisições. Essa piora de margens é um dos nossos principais focos de dúvidas, pois, se o maior impacto foi referente aos ajustes contábeis, podemos entender que a desaceleração é pontual e a tendências das margens continua positiva. Caso contrário, a situação é mais desafiadora, e entendemos que é essa dúvida que tem feito preço nos papeis da companhia.

O crescimento da receita contrabalanceou a piora nas margens para entregar números de EBITDA em linha com o que tínhamos estimado, apesar de margens ligeiramente menores.

As discussões de margens serão um dos principais tópicos discutidos no call de resultados da companhia, que acontece apenas na quinta-feira (27) pela manhã. Além das margens, gostaríamos de mais detalhes no processo de integração das operações recém adquiridas nos EUA e uma visão da companhia sobre possíveis impactos sobre as Tarifas imposta por Donald Trump.

O resultado reforça nossa visão sobre a capacidade que a companhia tem de se reinventar e buscar novas avenidas de crescimento — seja via aquisições ou organicamente. Em 2019, por exemplo, GTD representava 30% do resultado da companhia, e hoje já atinge mais de 50%.

Independente da reação do mercado, gostamos do investimento em WEG. Isso acontece pois: (i) a companhia tem exposição direta e/ou indireta a tendências de forte crescimento do consumo de energia nos EUA e em outras geografias; (ii) tem se consolidado no setor de motores industriais e de ciclo longo, que possuem margens maiores; e (iii) exposição a eletrificação no mercado brasileiro.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Weg (WEGE3) - Compra

Preço Alvo	61,5
Preço Atual	48,94
Upside	26%
Cap. de Merc (R\$)	206
Ações Emitidas (r)	4.195
Free Float (%)	35,0%

Performance

Semana	+6,26%
Mês	+15,43%
Ano	+7,26%

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.