

## Resultados do 1T25

### Números praticamente em linha com nossas estimativas; consenso esperava números melhores

A WEG divulgou os resultados do 1T25 nesta manhã, com números em linha com nossas projeções (embora abaixo do consenso), apesar de leve surpresa positiva na receita e decepção no lucro líquido. A receita líquida totalizou R\$ 10,1 bilhões (+26% a/a; -7% t/t; 3% acima da nossa estimativa), impulsionada pela integração da Regal (a receita líquida ex-Regal cresceu 16%). O EBITDA foi de R\$ 2,2 bilhões (+23% a/a; 3% acima da nossa estimativa), com margem de 21,6% (vs. 22,0% no 1T24, 22,1% no 4T24 e nossa estimativa de 21,5%). A margem bruta teve queda de 30bps t/t, pressionada por efeitos de mix (maior exposição à energia solar no Brasil) e pelo aumento dos custos de insumos, principalmente cobre. As despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) subiram 4% t/t (9% acima de nossa estimativa), refletindo principalmente a continuidade da integração da Regal. O lucro líquido foi de R\$ 1,5 bilhão (+16% a/a; -9% t/t; 3% abaixo da nossa estimativa). A WEG ainda absorve os efeitos da aquisição da Regal, que segue abaixo da performance padrão da própria WEG. Como este é o terceiro trimestre consecutivo com margens pressionadas, acreditamos que o mercado deve revisar para baixo suas estimativas de margem. Por fim, a companhia não comentou sobre tarifas.

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
RoIC (EBIT) %	45,5	45,7	43,5	45,5	51,4
EV/EBITDA	21,4	25,7	19,9	16,8	14,7
P/L	27,0	36,6	27,8	24,1	21,6
Dividend Yield %	1,5	0,6	1,8	2,9	3,2
Resumo Financeiro (R\$ milhões)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Receita	32.504	37.987	46.503	53.514	58.699
EBITDA	7.090	8.508	10.549	12.331	13.775
Lucro Líquido	5.732	6.043	7.626	8.773	9.806
LPA (R\$)	1,40	1,40	1,80	2,10	2,30
DPA líquido (R\$)	0,60	0,30	0,90	1,50	1,60
(Dívida Líquida)/Caixa	3.700	3.595	3.221	4.997	10.518

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no últimos preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 50,47 em 29 de Abril de Tuesday.

Rating

**COMPRA**

## Sumário

Ticker	WEGE3
Preço Alvo (R\$)	61,0
Preço (R\$)	50,5
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R\$ mn)	211.755,60
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	259,47
Atualização Preço-alvo	27/02/2025

## Valuation:

	2025E	2026E
P/L	27,8x	24,1x
EV/EBITDA	19,9x	16,8x

## Performance:

Abril (%)	11,5%
LTM (%)	30,3%



## Analistas

**Lucas Marquiori**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Fernanda Recchia**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Marcel Zambello**

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

**Crescimento orgânico decente; câmbio fraco explica queda t/t da receita**

A receita no mercado doméstico foi de R\$ 4,4 bilhões (+14% a/a; estável t/t; 8% acima da nossa estimativa). As vendas de equipamentos industriais somaram R\$ 1,4 bilhão (+6% a/a; -12% t/t; em linha), impulsionadas por: (i) forte atividade industrial no Brasil para produtos de ciclo curto, especialmente motores elétricos de baixa tensão e produtos de automação em série; e (ii) oscilação na demanda por equipamentos de ciclo longo, como motores de média tensão e painéis de automação. O segmento de Geração, Transmissão e Distribuição (GTD) registrou receita de R\$ 2,4 bilhões (+18% a/a; +10% t/t; 15% acima da nossa estimativa), beneficiado por entregas concentradas em geração solar centralizada, bom desempenho em geração distribuída e continuidade nas entregas de transformadores e subestações vinculadas a leilões de transmissão e projetos de redes de distribuição. Esses fatores compensaram a esperada queda nas entregas de aerogeradores, após a conclusão de projetos anteriores e menor carteira de pedidos. As receitas com motores comerciais e para eletrodomésticos cresceram 22% a/a, enquanto tintas e vernizes avançaram 13%.

**Receitas externas sustentadas por divisão de energia e aquisições**

No mercado externo, a receita consolidada foi de R\$ 5,6 bilhões (+36% a/a; -12% t/t; em linha). O segmento de Equipamentos Eletroeletrônicos Industriais (EEI) no exterior foi de R\$ 3,1 bilhões (+33% a/a; -12% t/t; 2% abaixo da nossa estimativa), sustentado por forte demanda de ciclo curto — especialmente motores de baixa tensão para óleo & gás e mineração — e pelas aquisições da Marathon, Cemp, Rotor e Volt. Equipamentos de ciclo longo também contribuíram, com maior entrada de pedidos compensando as variações nas entregas. A receita de Transmissão e Distribuição (T&D) foi de R\$ 2,1 bilhões (+43% a/a; -4% t/t; 4% abaixo da nossa estimativa), beneficiadas por entregas robustas de transformadores para redes e projetos e energia renováveis, e boa demanda por geradores, com contribuições da Marathon e pedidos firmes na Índia e EUA. A receita com motores comerciais e para eletrodomésticos no exterior subiu 41% a/a (+27% t/t; 33% acima da nossa estimativa), com destaque para operações na China e América do Norte, além da incorporação parcial da Volt Electric. A receita com tintas e vernizes aumentou 2%, impulsionada pelo bom desempenho no México. Em moeda local, a receita externa cresceu 4% a/a.

**Queda de margem por mix e custo de insumos**

O EBITDA atingiu R\$ 2,2 bilhões, com margem de 21,6% (-40bps a/a; em linha). Conforme esperado, a principal pressão sequencial veio da mudança no mix (maior volume de entregas de projetos de geração) e do aumento dos custos de insumos (como cobre). O ROIC caiu para 33% (vs. 39% no 1T24 e 34% no 4T24), refletindo os investimentos em ativos fixos e intangíveis, além das aquisições da Marathon, Cemp e Rotor. Em geral, os resultados do 1T25 ficaram em linha com nossas expectativas, confirmando a já esperada pressão de margem t/t diante do câmbio mais fraco, piora no mix e aumento dos custos. Trata-se também de um período sazonalmente mais fraco, o que contribui para números mais modestos. Esperamos que os efeitos das entregas de projetos de geração, a normalização dos preços de commodities e a integração da Regal se estabilizem. Apesar dos riscos relacionados às tarifas, a demanda por EEI e T&D segue sólida no Brasil e no exterior, sustentando expectativa de crescimento de receita e margens nos próximos trimestres. O backlog

robusto da WEG também nos deixa otimistas com os resultados de curto prazo. Com o papel negociando a 28x P/L 2025, mantemos nossa recomendação de compra.

**Tabela 1: Resultados do 1T25 - WEG**

<b>(R\$mn, IFRS)</b>	<b>1T25</b>	<b>1T25E</b>	<b>1T24A</b>	<b>4T24A</b>	<b>A / E</b>	<b>A / A</b>	<b>T / T</b>
<b>(R\$ milhões, IFRS)</b>	<b>10.078,6</b>	<b>9.813,2</b>	<b>8.033,3</b>	<b>10.822,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>25,5%</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Receita Líquida Consolidada</b>	<b>4.438,4</b>	<b>4.122,5</b>	<b>3.894,4</b>	<b>4.429,2</b>	<b>7,7%</b>	<b>14,0%</b>	<b>0,2%</b>
Receita Doméstica	1.369,4	1.383,6	1.293,1	1.549,5	-1,0%	5,9%	-11,6%
Equipamentos Industriais	2.388,5	2.081,3	2.022,1	2.182,0	14,8%	18,1%	9,5%
GTD	357,0	352,4	293,7	362,0	1,3%	21,5%	-1,4%
Uso Doméstico	323,5	305,2	285,5	335,7	6,0%	13,3%	-3,6%
<b>Receita Internacional</b>	<b>5.640,1</b>	<b>5.690,7</b>	<b>4.138,9</b>	<b>6.393,1</b>	<b>-0,9%</b>	<b>36,3%</b>	<b>-11,8%</b>
Equipamentos Industriais	3.079,2	3.137,2	2.324,4	3.513,7	-1,8%	32,5%	-12,4%
GTD	2.047,6	2.141,3	1.434,9	2.434,5	-4,4%	42,7%	-15,9%
Uso Doméstico	454,9	342,9	322,6	357,7	32,7%	41,0%	27,2%
Tintas e Vernizes	58,3	69,3	56,9	87,2	-15,8%	2,4%	-33,1%
CPV	(6.762,6)	(6.643,7)	(5.362,6)	(7.204,0)	-1,8%	-26,1%	6,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>3.316,0</b>	<b>3.169,5</b>	<b>2.670,7</b>	<b>3.618,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>24,2%</b>	<b>-8,4%</b>
Margem Bruta	32,9%	32,3%	33,2%	33,4%	0,6 p.p.	-0,3 p.p.	-0,5 p.p.
Custos de Vendas, Gerais e Administrativos (C	(1.207,4)	(1.110,9)	(884,2)	(1.259,3)	-8,7%	-36,6%	4,1%
Equivalência Patrimonial	(0,5)	0,0	0,0	(4,2)	n.m.	n.m.	n.m.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(164,7)	(215,9)	(183,3)	(211,7)	23,7%	10,1%	22,2%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(1.372,6)</b>	<b>(1.326,8)</b>	<b>(1.067,4)</b>	<b>(1.475,2)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-28,6%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Lucro Operacional (EBIT)</b>	<b>1.943,4</b>	<b>1.842,7</b>	<b>1.603,3</b>	<b>2.143,0</b>	<b>5,5%</b>	<b>21,2%</b>	<b>-9,3%</b>
Margem EBIT	19,3%	18,8%	20,0%	19,8%	0,5 p.p.	-0,7 p.p.	-0,5 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>2.173,0</b>	<b>2.113,7</b>	<b>1.769,8</b>	<b>2.387,7</b>	<b>2,8%</b>	<b>22,8%</b>	<b>-9,0%</b>
Margem EBITDA	21,6%	21,5%	22,0%	22,1%	0,0 p.p.	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>40,1</b>	<b>115,7</b>	<b>72,5</b>	<b>55,8</b>	<b>-65,3%</b>	<b>n.m.</b>	<b>-28,1%</b>
Receitas Financeiras	477,2	432,7	324,6	554,3	10,3%	47,0%	-13,9%
Despesas Financeiras	(437,1)	(317,0)	(252,2)	(498,5)	-37,9%	-73,3%	12,3%
<b>Lucro Antes dos Tributos (EBT)</b>	<b>1.983,5</b>	<b>1.958,4</b>	<b>1.675,7</b>	<b>2.198,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>18,4%</b>	<b>-9,8%</b>
Impostos sobre a Renda	(346,3)	(332,9)	(298,5)	(429,9)	-4,0%	-16,0%	19,4%
Participação de Minoritários	(91,1)	(29,4)	(49,3)	(74,6)	-210,3%	-84,9%	-22,1%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.546,0</b>	<b>1.596,1</b>	<b>1.327,9</b>	<b>1.694,3</b>	<b>-3,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>-8,7%</b>
Margem Líquida	15,3%	16,3%	16,5%	15,7%	-0,9 p.p.	-1,2 p.p.	-0,3 p.p.

Fonte: Empresa e BTG Pactual

## Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

## Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

## Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;
- (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;
- (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;
- (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretendem ser uma declaração completa ou um resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação. O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas negociadas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)