

AERIS (AER13): Novo acordo com Nordex; atualizando as linhas de produção

Assinatura de contrato incremental de R\$ 1,6 bilhão com Nordex para 2 GW adicionais

A Aeris divulgou fato relevante anunciando a assinatura de acordo com Nordex para o fornecimento de pás eólicas, incluindo: (i) a conversão de 2 linhas de produção contratadas (lâmina N149) para um modelo de lâmina para pás eólicas com + 5MW (Lâmina N163); e (ii) a instalação de uma nova linha de produção para este mesmo modelo de pá eólica (N163). Lembramos que em 2019, a Aeris fechou acordo com a Nordex para o fornecimento de 4 linhas, então o anúncio de hoje é uma atualização do contrato anterior (no total, Nordex terá 6 linhas com a Aeris - 2 N149 e 4 N163). O contrato deve ser efetivo até o final de 2023 e trazer um aumento líquido de 2 GW na carteira além de um aumento incremental de R\$ 1,6 bilhão na receita líquida. Dado o período de transição para a atualização das linhas de produção, que tem rendimentos como linhas não maduras, acreditamos que o contrato de hoje pode trazer alguns impactos sobre as margens de curto prazo. No entanto, a médio / longo prazo, nós acreditamos que ajuda a diminuir o risco da tese de crescimento da Aeris para os próximos anos, que enxergamos como positivo.

O contrato atualizado destaca o posicionamento-chave da Aeris na indústria local

O evento é outro exemplo da tendência crescente de terceirização da produção de pás eólicas (que se acelerou na última década). Lembramos que toda a fabricação de pás eólicas no Brasil é terceirizada (não há produção própria por montadoras no país), dividida entre Aeris (produtor totalmente independente com + 90% de participação em carteira de pedidos) e LM Wind Power (operação independente administrada pela GE, representando a parte restante dos volumes). Assim, as montadoras globais de turbinas eólicas devem fazer parceria com fabricantes locais para garantir o fornecimento de seus componentes. Em termos de impactos, não esperamos qualquer alteração relevante nas condições do contrato anterior com a Nordex (medido por preço / GW) e acreditamos que o mercado já estava parcialmente esperando movimentos neste sentido, dado o crescimento considerável da receita esperado para os próximos anos (o consenso projeta crescimento da receita para 2023 de 18%), e os comentários recentes da empresa, antecipando novas mudanças nas linhas de produção até o final do ano.

Capacidade extra; Margens de curto prazo devem continuar menores – tese de investimento de longo prazo intacta

A assinatura de capacidade adicional mais uma vez mostra a estratégia da Aeris posicionando-se como um fornecedor local importante para montadoras globais, beneficiando-se, assim, do crescimento do mercado de energia eólica no Brasil. As crescentes preocupações com a crise hídrica do Brasil apenas destacam a necessidade de continuar diversificando a matriz energética do país, com a energia eólica desempenhando um papel importante. Por outro lado, as melhorias nas linhas de produção têm retornos semelhantes com as linhas não maduras, então as margens

BTG Pactual – Equity Research:

Lucas Marquiori

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Fernanda Recchia

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Bruno Lima

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Marcel Zambello

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

Aeris (AER13)

Data	09/09/2021
Ticker	AER13
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	14,0
Preço (R\$)	7,7
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	5.876,86
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	20,89

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	30,2x	21,0x
EV/EBITDA	18,5x	11,7x

Stock Performance:

Setembro (%) -4,1%



do curto prazo devem permanecer voláteis. Esperamos que as margens e retornos da Aeris se estabilizem a partir de 2022, enquanto prevemos um 2S21 de transição. Olhando no longo prazo, o caso de investimento da Aeris continua sendo de uma empresa de energia limpa, alto crescimento, retornos crescentes, alavancado por vantagens econômicas visíveis (estrutura de baixo custo e produtor de alta qualidade na indústria). Mantemos nossa classificação de compra.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoiC (EBIT) %	57,4	33,5	21,9	20,4	29,3
EV/EBITDA	-	-	35,2	18,5	11,7
P/L	-	-	67,7	30,2	21,0
Dividend Yield %	-	-	0,0	1,7	3,6

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	647	834	2.209	2.901	4.058
EBITDA	196	149	231	346	553
Lucro Líquido	117	89	113	194	280
LPA (R\$)	#	#	0,15	0,25	0,37
DPA líquido (R\$)	0,00	0,00	0,00	0,13	0,27
Dívida Líquida/Caixa	-206	-298	-442	-519	-609

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 7,67, em 08 de setembro de 2021.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao 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 aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx