

## Weg (WEGE3): Desenvolvendo elementos centrais na tese de investimento

### Principais percepções do Investor Day 2021 da Weg

A Weg sediou hoje o dia do Investidor 2021, realizado pela alta administração da empresa. O evento foi positivo, reforçando alguns aspectos-chave da tese de investimento da empresa, tais como: (i) manutenção da sólida trajetória de crescimento, como a empresa na expectativa que continue crescendo organicamente em ~ 15% ao ano, em linha com a média histórica – que certamente posiciona a Weg como uma das histórias de crescimento mais marcantes do mercado de capitais brasileiro, (ii) a exposição inerente da Weg a tendências significativas de manufatura, como o crescimento da digitalização, eletrificação, automação e crescente participação da energia renovável na matriz global; (iii) continuidade da expansão internacional, por meio da expansão de seu portfólio de produtos fora do Brasil, com o objetivo de melhorar a posição da marca da empresa em importantes mercados. Em termos de regiões, a China e o México continuam a ser pólos de produção estratégicos para a Weg, e provavelmente concentrará a maior parte do capex daqui para frente. Em nossa visão, o evento destaca o perfil defensivo de Weg, um aspecto muito desejado mercado turbulento do Brasil hoje.

### Expansão da capacidade de produção no Brasil e no exterior

A Weg atualizou seus recentes investimentos em expansão de capacidade, mencionando: (i) o reinício de obras dos novos motores elétricos de baixa tensão na Índia, com previsão inicial de conclusão em 2020, mas adiado devido a COVID-10; (ii) investimentos de expansão na operação chinesa, com trabalhos em andamento na planta de Rugao; (iii) nos EUA, a Weg lançou sua 5ª planta industrial de transformação; (iv) no Brasil, a empresa está fazendo a evolução do capex em Betim (para produtos de energia solar) e Linhares (prestes a se tornar o segundo maior polo de produção no Brasil). Em termos de aquisições, eles concluíram a aquisição da planta fabril de transformadores da TSEA (também localizada em Betim). Por fim, a empresa também adquiriu a Balteau, que produz equipamentos de GTD (Geração, transformação e distribuição). De acordo com a administração, o México e a China são os dois locais onde a Weg tem mais probabilidade de replicar suas vantagens econômicas semelhantes ao Brasil, justificando assim a maior parcela do capex destinada a essas duas regiões.

### Metas estratégicas melhoram a tese de investimento

Ao enfatizar seus objetivos estratégicos de longo prazo, acreditamos que a Weg realça a força da sua tese de investimento, que está sendo exposta a múltiplas e poderosas tendências industriais globais, tais como: (i) mobilidade elétrica (começando no Brasil), (ii) aumento de eficiência no consumo de energia (estimulando a renovação de equipamentos de energia), (iii) maior participação de fontes renováveis na matriz energética global (a Weg é uma grande empresa local em energia solar e energia eólica, e provavelmente irá exportar esse conhecimento), (iv) melhor uso de sistemas automatizados e digitais em soluções de manufatura (na qual a Weg é pioneira no Brasil), (v) armazenamento de energia (com a empresa testando soluções iniciais nos

#### 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](mailto:Analise.Acoes@btgpactual.com)

#### Weg (wege3)

Data	11/11/2021
Ticker	wege3
Rating	Neutro
Preço Alvo (R\$)	45,0
Preço (R\$)	36,3
Listagem	Novo Mercado

#### Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	152.231,30
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	363,04

#### Valuation:

	2021E	2022E
P/L	56,9x	49,1x
EV/EBITDA	39,5x	34,6x

#### Stock Performance:

Novembro (%)	-1,9%
LTM (%)	-7,2%



EUA, para posteriormente aplicar no Brasil), e outros. Todo esse vasto mosaico de tendências ajuda a Weg a construir, sem dúvida, uma das maiores marcas ESG nos mercados de ações da América Latina.

### Explicando as vantagens econômicas - vantagem competitiva deve impulsionar retornos estruturais

Em nossa opinião, a vantagem econômica da Weg é sustentada por dois pilares principais: (1) a flexibilidade de aplicação de seu principal produto: o motor elétrico. Este equipamento é utilizado em praticamente todas as atividades industriais no mundo, o que consequentemente expõe a Weg a muitas tendências e ventos favoráveis do setor. Inevitavelmente, o portfólio de produtos da Weg expandiu materialmente ao longo dos anos, alavancando a capacidade da Weg de entrar em novos mercados de forma competitiva; e (2) o sistema de manufatura da Weg, especialmente na base modular altamente integrada de Jaraguá do Sul (que está sendo replicada no exterior), garante para a empresa bastante flexibilidade para adaptar seus principais produtos rapidamente às novas tendências industriais. Destacamos que o sistema de produção modular da Weg minimiza a necessidade de alocar capital, aumentando assim os retornos estruturais da companhia.

Valuation	12/2018	2019	2020	2021E	2022E
RoIC (EBIT) %	21.7	23.6	29.5	28.0	29.0
EV/EBITDA	20.1	32.2	96.6	39.5	34.6
P/L	27.5	45.3	134.3	56.9	49.1
Dividend Yield %	1.6	0.9	0.4	0.9	1.0

  

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	2019	2020	2021E	2022E
Receita	11,97	13,347	17,621	21,245	24,082
EBITDA	1,821	2,234	3,284	3,837	4,374
Lucro Líquido	1,338	1,607	2,366	2,677	3,098
LPA (R\$)	0.64	0.77	0.56	0.64	0.74
DPA líquido (R\$)	0.29	0.32	0.30	0.32	0.37
Dívida Líquida/Caixa	321	902	532	712	1,067

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\$ 36,28, em 10 de novembro 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](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)