

## Resultados trimestrais

**WEG**
**3T18: números robustos e contínuo crescimento**

A WEG reportou na última quarta-feira (24) resultados consistentes para o 3T18. A receita líquida alcançou R\$ 3.237 mm, superior ao consenso Bloomberg de R\$3.142 mm e um aumento robusto de 29,3% a/a, fomentada (i) pela contínua melhora do ambiente econômico no Brasil e no exterior e (ii) do bom momento do segmento de GTD, principalmente no caso de usinas de energia solar. O mercado externo continua bastante relevante no negócio da companhia, respondendo por 58% do faturamento total no 3T18, com aumento de receita de 30,5% a/a, amparado por (i) crescimento da receita nos segmentos de equipamentos industriais e GTD, (ii) da valorização do dólar e (iii) também pela consolidação da WEG Transformers USA. A receita no mercado interno aumentou 36,4 % a/a no 3T18, como consequência da crescente participação da companhia em novos negócios, como projetos de energia solar, em processo de maturação, e a operação de turbinas a vapor (TGM), consolidado a partir de março deste ano.

Devemos apresentar nosso preço-alvo 2019E nas próximas semanas. Por ora, mantemos nosso preço-alvo em **R\$ 19,00/ação** e a recomendação de **Market Perform**,

**Apesar do aumento** de custos (+34,5% a/a) e despesas operacionais e administrativas (+28,4% a/a), ocasionados principalmente pela (i) consolidação dos números da WEG Transformers, (ii) crescimento dos negócios de geração solar e (iii) o impacto do câmbio, a WEG encerrou o trimestre com lucro líquido de R\$ 381,4 milhões, contra R\$ 312,0 milhões no 3T17, com a contínua melhoria em sua dinâmica. Assim, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 489,0 milhões no 3T18, um crescimento de 22,4% a/a, levemente superior ao consenso da Bloomberg de R\$ 484,2 milhões. A margem EBITDA caiu para 15,1%, contra 16,0% no 3T17, impactada pela operação de geração e energia solar, em processo de maturação e pela consolidação da WEG Transformers USA. Quanto à **alavancagem**, a companhia alcançou no 3T18 uma posição líquida de R\$ 255,3 milhões, contra uma posição líquida de R\$ 436,4 milhões no 3T17, abrindo espaço para novos investimentos e eventuais oportunidades de M&A no setor.

**Opinião do Analista.** Nós permanecemos com visão positiva sobre a empresa suportada por uma forte geração de fluxo de caixa e seu sólido desempenho decorrente das vendas de equipamentos de ciclo curto nos mercados interno e externo, principalmente. Como mencionamos anteriormente, retomada gradual da economia poderá implicar em maiores investimentos por parte do setor industrial e consequente aumento de demanda de equipamentos de ciclo longo, um dos produtos mais penalizados no período de baixa demanda, fortalecendo o aumento de receita da empresa. A maturação dos novos negócios e as recentes aquisições poderão refletir positivamente nas margens da WEG, considerando um período mais longo. Esperamos que a demanda externa mantenha seu ciclo de crescimento, o que deve continuar a ajudar a WEG a sustentar seu forte balanço e a melhorar gradativamente as margens.

**Highlights**

R\$ milhões	3Q18	T/T	A/A	9M18	A/A
Receita líquida	3.237,3	5,9%	32,9%	8.845,4	29,1%
Lucro bruto	949,0	8,0%	29,4%	2.551,6	24,4%
Margem bruta (%)	29,3%	0,6 p.p.	-0,8 p.p.	28,8%	-1,1 p.p.
EBITDA	489,0	5,0%	25,9%	1.334,2	22,4%
Margem EBITDA (%)	15,1%	-0,1 p.p.	-0,8 p.p.	15,1%	-0,8 p.p.
Lucro líquido	381,4	13,3%	22,2%	1.003,0	19,1%
Margem líquida (%)	11,8%	0,8 p.p.	-1,0 p.p.	11,3%	-1,0 p.p.
Dívida Bruta	4.799,9	4.199,0	4.472,6	14,3%	7,3%
Caixa e equivalentes	5.055,2	4.645,1	4.909,1	8,8%	3,0%
Caixa (Dívida) Líquida	255,3	446,1	436,4	-42,8%	-41,5%
Dívida CP / Dívida Bruta	55,7%	48,1%	39,4%		

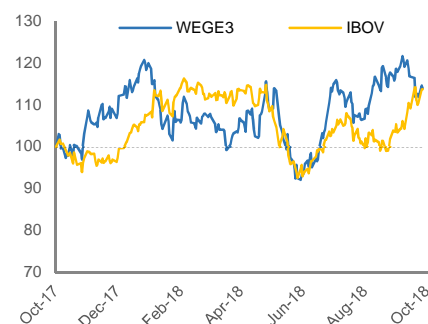
Fonte: WEG e BB Investimentos

**WEGE3**

Rating	Market Perform
<b>Preço-alvo - 2018E</b>	<b>19,00</b>
Preço da ação - 24/10/2018	19,35
Upside	-1,8%

**Trading data**

em 24/10/2018		
Valor de Mercado	R\$ milhões	40.508
Varição 1 mês	%	-2,0%
Varição UDM	%	14,7%
Varição 2018	%	5,8%
Min. 52 sem.	R\$	15,0
Máx. 52 sem.	R\$	20,2


**Valuation**

		2018e
Firm Value	R\$ milhões	39.846
Net Debt	R\$ milhões	0
Equity Value	R\$ milhões	39.846
Shares	# milhões	2.097
WACC	%	11,7
Growth in Perpetuity (g)	%	3,0

**Múltiplos**

		2018e	2019e	2020e
EV/EBITDA		22,1x	18,6x	15,7x
P/E		9,0x	8,5x	8,0x
EPS	R\$	0,63	0,73	0,86

**Gabriela E. Cortez**  
 Analista Senior  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

**Marco Laforga**  
 Analista  
[marcolaforga@bb.com.br](mailto:marcolaforga@bb.com.br)

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Gabriela E Cortez Marco Laforga			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

### RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

**Gerentes da Equipe de Pesquisa**

<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Equities</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
--	--

**Renda Variável**

<b>Agronegócios</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielacortez@bb.com.br

**Bancos e Serviços Financeiros**

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	<b>Papel e Celulose</b>
	Gabriela E Cortez gabrielacortez@bb.com.br

**Bens de Capital**

Gabriela Cortez gabrielacortez@bb.com.br	<b>Imobiliário</b>
	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

<b>Utilities</b>	<b>Varejo</b>
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Transporte e Logística</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br

**Equipe de Sales**

<b>Investidor Institucional</b>	<b>Varejo</b>
bb.distribuicao@bb.com.br	acoos@bb.com.br
<b>Gerente</b> - Antonio Emilio Ruiz	<b>Gerente</b> - Mario D'Amico
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran
Daniel Frazzatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

**Managing Director**

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

**Director of Sales Trading**

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

**Head of Sales**

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

**Institutional Sales**

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

**Trading**

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

**Institutional Sales - Equity**

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

**Institutional Sales - Fixed Income**

Fabio Frazão +1 (646) 845-3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

**DCM**

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

**Syndicate**

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

**BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore**

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

**Managing Director**

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

**Director, Head of Sales**

José Carlos Reis +65 6420-6570

**Institutional Sales**

Zhao Hao +65 6420-6582