

Relatório de Análise Profunda: WEGE3.SA

Empresa: WEG S.A. | Setor: Industrials | Data: 08/02/2026

Perfil Estratégico: COMPOUNDER (Elite) [Moat Premium]

1. Dashboard de Fundamentos

Cotação	R\$ 51.85	P/L	33.45x
Div. Yield	4.73%	P/VP	9.71x
ROE	31.19%	EV/EBITDA	24.63x
Margem Líq.	15.67%	LPA	R\$ 1.55

Economic Moat Score: 9/10 - A WEG demonstra um fosso econômico (Moat) excepcional através de sua escala global e diversificação de portfólio (Indústria e Energia). A empresa mantém uma posição de caixa líquido robusta (dívida líquida negativa de R\$ 3,48 bilhões), alta eficiência operacional com forte geração de valor adicionado e barreira de entrada tecnológica, além de crescimento inorgânico estratégico, como a recente aquisição da Tupimambá Energia.

2. Modelagem de Valor Intrínseco (Absoluto)

Modelo	Foco	Preço Justo	Upside	Status
DCF / DDM	Fluxo de Caixa / Dividendos	R\$ 32.13	-38.0%	Caro
Graham	Lucro & Valor Patrimonial	R\$ 13.65	-73.7%	Caro
Bazin	Dividend Yield	R\$ 40.84	-21.2%	Caro
Peter Lynch	Crescimento (PEG)	R\$ 27.48	-47.0%	Caro
Reverse DCF	Cresc. Implícito	20.2%	-	Precificado

Premissas do Modelo (Critérios): WACC 14.1% | Crescimento de Longo Prazo (g) 13.0% | Estágio 1: 5 anos

Auditória Forense e Qualidade (Score: 10/10):

- Nenhuma anomalia contábil detectada nos critérios auditados.

Análise de Sensibilidade (WACC vs Crescimento):

WACC ->	15.1%	14.1%	13.1%
g: 12.0%	R\$ 26.93	R\$ 30.06	R\$ 33.95
g: 13.0%	R\$ 28.73	R\$ 32.13	R\$ 36.36
g: 14.0%	R\$ 30.66	R\$ 34.36	R\$ 38.95

Simulação Probabilística (Monte Carlo - 10k iterações):

Métrica	Valor	Métrica	Valor
Preço Médio	R\$ 21.49	VaR 5% (Pessimista)	R\$ 0.0
Mediana	R\$ 27.64	Upside 95% (Otimista)	R\$ 35.05
Prob. Upside	0.0%	Volatilidade (Std)	R\$ 13.48

*VaR 5%: Existe 95% de chance do preço justo ser superior a R\$ 0.0.

3. Valuation Relativo & Pares

Ticker	P/L	EV/EBITDA	P/VP	ROE
WEGE3.SA (Alvo)	33.45x	24.63x	9.71x	31.2%
MÉDIA DO SETOR	41.09x	597.73x	1.31x	8.2%
TASA4	5.92x	8.03x	0.57x	9.9%
EMBR3	-	-	-	10.0%
RAIL3	76.25x	6.89x	2.05x	2.7%
AZUL4	-	1778.29x	-	10.0%

Preço Implícito por Múltiplos (Se negociasse na média):

Métrica	Preço Implícito	Upside/Downside vs Tela
Múltiplo PL	R\$ 63.68	22.8%
Múltiplo PVP	R\$ 6.99	-86.5%
Múltiplo EV_EBITDA	R\$ 1243.20	2297.7%

4. Tese de Investimento (IA Analítica)

PARA: Comitê de Investimentos – Global Multi-Strategy Fund

DE: Sócio Sênior de Equities

DATA: 23 de Maio de 2024

ASSUNTO: MEMORANDO DE INVESTIMENTO: WEG S.A. (WEGE3.SA) – Tese de Exaustão de Valuation e Risco de Duration.

• --

1. Executive Summary & Veredito

VEREDITO: VENDA (SELL) / UNDERWEIGHT

Target Price (FY24): R\$ 32.13 (Baseado em DCF)

Upside/Downside: -38.0%

Resumo da Tese:

- Hurdle Rate Proibitivo:** Em um cenário de Juro Real de 10.30%, o custo de oportunidade para carregar uma empresa de *growth* com P/L de 33x torna-se matematicamente insustentável. A WEG é uma máquina de capital, mas o preço atual exige uma execução perfeita que o ciclo macro não perdoa.
- Desconexão Intrínseca:** O mercado especifica um crescimento implícito de 20.2% a.a. (Reverse DCF). Embora a WEG seja um *compounder* histórico, a reversão à média da economia global e a saturação de mercados maduros tornam essa meta excessivamente otimista.
- A Armadilha do Relativo:** O desconto de 18.6% frente aos pares globais é uma miragem tática. Não reflete a "barateza" da WEG, mas sim a sobrevalorização do setor industrial global em um momento de contração monetária, onde múltiplos deveriam estar comprimindo, não expandindo.

• --

2. A Tese Micro vs. O Cenário Macro

Vivemos um cenário de **Aperto Monetário Severo (Selic 15.0%)**. Do ponto de vista de *First Principles*, o valor de uma empresa é o valor presente dos seus fluxos de caixa futuros descontados a uma taxa que reflete o risco e o tempo.

* **O Conflito:** A WEG possui uma *duration* longa. Teses de crescimento são as mais penalizadas quando o Juro Real sobe (atualmente em 10.30%). O fluxo de caixa que a WEG gerará em 2028 vale muito menos hoje do que valia há 24 meses.

* **Resiliência Operacional vs. Realidade Financeira:** Embora a WEG navegue bem na inflação (repassando custos via eficiência), o custo de capital (WACC de 14.1%) "come" grande parte da geração de valor para o

acionista. Em ciclos contracionistas, o mercado migra de *crescimento futuro* para *fluxo de caixa imediato*. Com um DY de 4.7%, a WEG não oferece proteção de renda comparada à renda fixa soberana brasileira.

• --

3. Qualidade & Fosso (The Moat)

A qualidade da WEG é inquestionável, mas precisamos separar o **negócio da ação**.

* **ROE de 31.2%**: Indica uma vantagem competitiva (Moat) real. A WEG não vende apenas motores; ela vende eficiência energética e integração sistêmica. Sua dívida líquida negativa (R\$ 3,48 bi) é um porto seguro em tempos de crédito caro.

* **Poder de Preço**: A verticalização permite que a WEG mantenha margens líquidas de 15.7% mesmo com volatilidade em commodities (Cobre/Aço).

* **Veredito sobre o Moat**: O fosso é 9/10, sustentado por custos de troca (switching costs) elevados e escala. No entanto, o Moat protege o lucro, mas não protege o múltiplo de mercado contra uma reprecificação sistêmica de ativos de risco.

• --

4. Valuation Intrínseco & Cenários

O mercado está ignorando a gravidade.

* **DCF Determinístico**: Nossa modelo aponta um Valor Justo de **R\$ 32.13**. A cotação atual de R\$ 51.85 representa um prêmio de 61% sobre o valor intrínseco.

* **Simulação de Monte Carlo**: A probabilidade de *upside* estatístico é de **0.0%**. Mesmo em nosso cenário otimista (95º percentil), o valor chega a R\$ 35.05, ainda muito abaixo do preço de tela.

* **Análise de Sensibilidade**:

* *Cenário Bear (Stress Test):* R\$ 26.93. Se houver desaceleração industrial global e o crescimento cair para um dígito, o papel colapsa.

* *Audit Forense*: O Score 10/10 confirma que o lucro é "limpo" (não há manipulação contábil), o que torna o *downside* puramente uma questão de preço/expectativa, e não de fraude.

• --

5. Riscos do "Bear Case" (O que pode destruir a tese?)

Como célicos, devemos listar o que pode invalidar nossa recomendação de venda:

1. **Deterioração de Crédito Oculta**: O montante de R\$ 110,9 milhões em risco alto de perda nas contas a receber pode ser a ponta do iceberg se o cenário macro brasileiro degradar a solvência de clientes industriais menores.

2. **Risco Cambial e Derivativos**: A estrutura complexa de NDFs e Swaps para mitigar o Cobre e o Câmbio é eficiente, mas em eventos de "cauda" (black swan), o custo de hedge pode disparar, comprimindo a margem líquida.

3. **O "Custo da Perfeição"**: Quando uma empresa negocia a 33x lucro, qualquer crescimento reportado de 15% (que seria excelente para qualquer outra empresa) é lido pelo mercado como uma falha épica, gerando liquidações forçadas.

CONCLUSÃO DO SÓCIO:

A WEG é uma joia da indústria brasileira, mas o preço atual é um tributo ao otimismo cego. Em um mundo de Selic a 15%, não pagamos 33x lucro por crescimento incerto. **Recomendamos a redução imediata de exposição (Underweight), visando realocação em ativos com maior margem de segurança ou retorno sobre capital ajustado ao risco.**

• --

Assinado,

Senior Partner

Global Multi-Strategy Fund