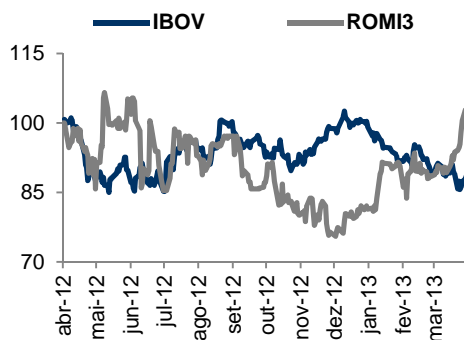


Market Perform

Ticker	ROMI3
Preço Mercado em 23/04/2013	R\$ 5,91
Target-price para 31/12/2013	R\$ 7,00
Potencial de Valorização	18,4%
Setor	Bens de Capital
Min (52 sem)	R\$ 4,50
Máx (52 sem)	R\$ 6,40
Volume R\$ (21 d)	135k



Fonte: Economatica e BB Banco de Investimento

Boa recuperação de margens, mas receitas estacionam

Receitas estagnam, mas margens operacionais têm boa recuperação. O resultado da Romi no 1T13 pode ser considerado positivo sob o ponto de vista da boa recuperação de margens bruta e Ebitda na comparação anual, mesmo com as receitas praticamente estáveis, evidenciando a boa estratégia de redução de custos e despesas que a companhia vem tomando desde o ano passado. Por outro lado, os números do desempenho só não foram melhores devido ao aumento do prejuízo líquido, como consequência do aumento das despesas financeiras. A companhia ainda anunciou o início do processo de liquidação da Romi Itália, cuja estimativa deve levar aproximadamente um ano. Nossas expectativas para a companhia continuam favoráveis nos próximos meses, visto que esperamos a continuidade da recuperação iniciada no final do ano passado.

Receita fica praticamente estável. A receita líquida da Romi no 1T13 registrou leve queda de 5,3% no comparativo anual e de -29,2% em relação ao trimestre imediatamente anterior, ficando em R\$ 141,7 milhões, impactada pela queda nos segmentos de Máquinas-Ferramenta e Máquinas para Plásticos. Outro ponto que pesou nas receitas foi a falta de padrão sazonal na B+W, que havia tido bom desempenho no ano passado.

Máquinas-Ferramenta. Com uma receita líquida de R\$ 98,9 milhões no 1T13, a unidade de Máquinas-Ferramenta apresentou retração de 6,0% em comparativo anual. Já o número de unidades vendidas totalizou 399, representando uma alta de 55,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, porém com decréscimo de 16,9% na comparação com o 4T12.

Máquinas para Plásticos. Esta unidade registrou faturamento de R\$ 18,9 milhões, com diminuição de 18,8% em relação ao 1T12 e aumento de 13,6% na quantidade de unidades vendidas, somando 50 no total. Se comparado ao 4T12, as unidades tiveram contração de 32,4%, que segundo a companhia, é reflexo da performance da Romi Itália, que está em processo de liquidação e possui números fracos.

Fundidos e Usinados. A retomada do setor de veículos pesados contribuiu para esta unidade de negócios, que registrou aumento de 2,4% A/A no volume, com 3.515 toneladas vendidas e com receita de R\$ 24,0 milhões, +4,4% em relação ao 1T12.

Nosso *target price* para a companhia em 31 de dezembro de 2013 é de R\$ 7,00 e a classificação de *Market Perform*. No entanto, nosso viés é positivo e continuaremos monitorando os próximos desempenhos e a capacidade da empresa em continuar com a recuperação iniciada desde o 4T12.

R\$ Mil	1T13	T/T	A/A
Receita Operacional Líquida	141.747	-29,2%	-5,3%
Lucro Bruto	34.877	-20,4%	12,9%
Margem Bruta (%)	24,6%	2,7 p.p.	4,0 p.p.
EBITDA	2.394	-75,0%	13982,4%
Margem EBITDA (%)	1,7%	-3,1 p.p.	1,7 p.p.
Resultado Líquido	-7.933	91,9%	131,4%
Margem Líquida (%)	-5,6%	-3,5 p.p.	-3,3 p.p.

Fonte: Companhia e BB Investimentos

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 com 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. 18 da ICVM 483, 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.

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.

Analista	Itens		
	3	4	5
Mário Bernardes Junior			

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.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Carlos Daltozo

daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli

priscilatambelli@bb.com.br

Thiago Gramari

thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Andréa Aznar

andrea.aznar@bb.com.br

Carolina Flesch

carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

hmoreira@bb.com.br

Andre Ferreira

andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinnars Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675843

Melton Plumber +44 (207) 3675833

Trading

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355