

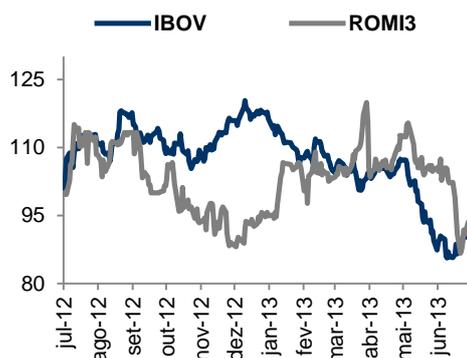
**Market Perform**

Ticker	ROMI3
Preço Mercado em 23/07/2013	R\$ 4,74
Target-price para 30/06/2014	R\$ 6,50
Upside	37%
<b>Setor</b>	<b>Bens de Capital</b>
Min (52 sem)	R\$ 4,40
Máx (52 sem)	R\$ 6,18
Volume R\$ (21 d)	201k

Fonte: Economatica e BB Investimentos

Múltiplos	2012	2013E	2014E
EV / EBITDA	-33,9	9,6	7,7
P / E	-9,5	-	27,5
LPA	-0,5	0,0	0,2

Fonte: BB Investimentos



Fonte: Economatica e BB Investimentos

**Recuperação segue consistente**

**Recuperação forte em receitas e margens operacionais.** A Romi registrou, no segundo trimestre do ano, resultados melhor do que esperávamos com forte crescimento de receitas e, principalmente, de margens operacionais tanto em comparativo anual, como trimestral. Outro ponto de destaque ficou por conta da entrada de pedidos, que teve evolução de 19% A/A e o *backlog* que ficou 11% acima do mesmo período de 2012. O desempenho continua corroborando que a estratégia de redução de custos e despesas adotada pela companhia no ano passado continua surtindo efeitos, somada a melhora da competitividade dos produtos da empresa em razão do câmbio apreciado. Contudo, Por outro lado, os números continuam sendo impactados pela má performance da Romi Itália, que está em processo de liquidação. Ressaltamos, contudo, que a base de comparação é fraca, mas ainda assim o resultado registrado mostra que a companhia continua se recuperando de maneira consistente.

**Expectativas e target-price.** Nosso *target-price* para 30 de julho de 2014 é de R\$ 6,50 e a classificação é *Market Perform*. Contudo, nossas expectativas para a companhia continuam favoráveis nos próximos meses, visto que esperamos a continuidade do processo de retomada.

**Receita fica praticamente estável.** A receita líquida da Romi no 2T13 subiu 45,2% no comparativo anual e 7,9% em relação ao primeiro trimestre deste ano, ficando em R\$ 151,4 milhões, influenciada pelo crescimento em todas as unidades de negócios, com destaque para a unidade de Máquinas para Plásticos, que teve elevação de 84,7% A/A. Vale ressaltar, que excluindo os valores da B+W a ROL teria sido de R\$ 133,4 milhões, +36,3% A/A.

**Máquinas-Ferramenta.** A receita líquida desta unidade ficou em R\$ 99,4 milhões no 2T13, apresentando uma evolução de 35,7% em comparativo anual. Já o número de unidades vendidas totalizou 304, representando uma ligeira queda de 2,25% em relação ao mesmo período do ano anterior e com decréscimo de 23,8% na comparação com o 1T13.

**Máquinas para Plásticos.** O faturamento da unidade de Máquinas para Plásticos foi de R\$ 23,3 milhões, com forte aumento de 84,7% em relação ao 2T12 e crescimento de 33,6% T/T. Houve evolução de 41,9% A/A na quantidade de unidades vendidas, somando 43 no total. Se comparado ao 1T13, as unidades vendidas foram 22% maiores e, segundo a companhia, tiveram influência dos setores de embalagens, automobilístico, móveis, serviços e utilidades domésticas.

**Fundidos e Usinados.** A contínua retomada do setor de veículos pesados e o aumento da demanda do setor de energia eólica ajudaram o resultado desta unidade de negócios, que registrou expressivo aumento de 43,5% A/A no volume, com 3.092 toneladas vendidas e com receita de R\$ 40,8 milhões, +34,3% em relação ao 2T12.

R\$ Mil	2T13	T/T	A/A
Receita Operacional Líquida	151.406	6,8%	41,3%
Lucro Bruto	42.393	21,6%	106,1%
Margem Bruta (%)	28,0%	3,4 p.p.	8,8 p.p.
EBITDA	-5.528	-330,9%	-77,4%
Margem EBITDA (%)	-3,7%	-5,3 p.p.	19,2 p.p.
Resultado Líquido	-3.782	-52,3%	-82,7%
Margem Líquida (%)	-2,5%	3,1 p.p.	17,9 p.p.

Fonte: Companhia e BB Investimentos

## Projeção dos Indicadores

Índices Econômicos (R\$ mil)	2012	2013 (E)	2014 (E)	2015 (E)
Receita Líquida	617.561	650.313	707.398	758.520
EBITDA	(14.588)	51.670	64.534	76.103
Dívida Líquida	728.081	764.720	800.365	822.326
Margem Bruta (%)	21,3%	25,5%	26,0%	27,1%
Margem EBITDA (%)	-2,4%	7,9%	9,1%	10,0%
Margem Líquida (%)	-6,1%	0,0%	1,8%	2,9%
ROE (%)	-5,7%	0,0%	1,9%	3,2%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PROJETADO	2012	2013 (E)	2014 (E)	2015 (E)
Receita Operacional Líquida	617.561	650.313	707.398	758.520
(-) CPV	485.712	484.295	523.468	553.183
Lucro Bruto	131.849	166.018	183.930	205.337
Despesas operacionais	183.724	152.824	159.165	170.667
EBIT	(51.875)	13.194	24.766	34.670
(+) Resultado Financeiro	(2.302)	(13.429)	(6.087)	(2.715)
EBT	(54.177)	(235)	18.678	31.955
(-) IR + CS	(16.808)	(73)	5.790	9.906
Resultado Líquido	(37.369)	(162)	12.888	22.049

BALANÇO PATRIMONIAL SINTÉTICO	2012	2013 (E)	2014 (E)	2015 (E)
<b>ATIVO</b>	1.614.560	1.801.441	1.795.083	1.797.307
Circulante	868.278	1.069.528	1.079.479	1.094.626
Disponibilidades	82.320	153.349	85.197	34.124
Clientes	125.568	144.514	157.200	168.560
Clientes - Repasse Fname	317.633	370.317	402.824	431.935
Estoque	301.686	336.316	363.519	384.155
Outros	41.071	65.031	70.740	75.852
Realizável a longo prazo	409.885	417.734	423.508	429.264
Clientes - Repasse Fname	312.805	312.805	312.805	312.805
Outros LP	97.080	104.929	110.703	116.459
Permanente	336.397	314.179	292.096	273.418
Imobilizado	272.857	250.639	228.556	209.878
Intangível	45.493	45.493	45.493	45.493
Outros Investimentos	18.047	18.047	18.047	18.047
<b>PASSIVO</b>	1.614.560	1.801.441	1.795.083	1.797.307
Circulante	489.931	512.761	526.323	538.096
Empréstimos e Financiamentos	70.192	70.192	70.192	70.192
Empréstimos e Financiamentos - Fname	285.440	285.440	285.441	285.442
Fornecedores	41.516	33.632	36.352	38.415
Salários e Encargos	21.781	27.096	29.475	31.605
Impostos a Pagar	11.263	11.860	12.901	13.834
Adiantamento de Clientes	41.838	52.025	56.592	60.682
Outros	17.901	32.516	35.370	37.926
Exigível a longo prazo	487.359	612.613	582.866	556.505
Empréstimos e Financiamentos	152.490	299.671	291.544	284.266
Empréstimos e Financiamentos - Fname	302.279	262.766	238.385	216.550
Outros LP	32.590	50.176	52.937	55.689
Participação minoritária	1.743	1.743	1.743	1.743
Patrimônio líquido	635.527	674.324	684.151	700.963

Fonte: Companhia e Estimativas 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

Eduardo César do Nascimento pesquisa@bb.com.br

## Equipe de Pesquisa

**Gerente** - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

### Renda Variável

#### Agronegócios

Andréa Aznar andrea.aznar@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

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

**Gerente** - Cleber Aguiar

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

**Varejo** acoes@bb.com.br

**Gerente** - Marconi Maciel

**Distribuição e varejo**  
Mário Francisco D'Amico  
Márcio Carvalho José

## BB Securities

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

### Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

### 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 Plumber +44 (207) 3675843  
Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852  
Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

### 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