Bom resultado, com destaque para a forte rentabilidade

Indústrias – Bens de Capital

11 de fevereiro de 2014

Mário Bernardes Junior, CNPI
mariobj@bb.com.br

Gabriela Cortez
gabrielaecortez@bb.com.br

O resultado da Romi no 4T13 foi claramente marcado pela expressiva recuperação de margens operacionais, além de um robusto aumento na margem líquida, mostrando que as estratégias adotadas pela companhia foram bem aplicadas e de bastante efetividade. Além disso, o que mais nos agradou foi o desempenho no mercado interno, que foi o grande propulsor dos números no período, tendo em vista que ao contrário de trimestres passados, a B+W (Burkhardt + Weber) na Alemanha teve pouca relevância no resultado final.

Os principais pontos de destaque no último trimestre do ano passado foram: (a) o crescimento de 13% na receita líquida do mercado interno; (b) o aumento no preço médio dos produtos de Máquinas para Plásticos, que no consolidado do ano somou +12,4%; e (c) a redução nos custos e despesas operacionais, que resultou em um ganho de 8,4 p.p. na margem bruta e consequentemente de margem EBITDA, mesmo com a estabilidade na ROL.

Por outro lado, o dado desfavorável ficou por conta da queda de 11,5% A/A na entrada de pedidos, tendo como principal impacto a intensa retração de 23% nos pedidos do segmento de Máquinas-Ferramenta, o que sugere um ponto de alerta para os resultados do primeiro trimestre deste ano.

Expectativas de médio e longo prazo permanecem. Nossas expectativas de retomada do crescimento e recuperação de margens operacionais da companhia foram confirmadas nos resultados de 2013. Portanto, as perspectivas para a Romi continuam favoráveis nos próximos meses, mas alertamos para o desafio de manutenção do ritmo de crescimento, considerando que a base fica cada vez mais forte.

Reiteramos nossa recomendação para a ROMI3 em *Outperform* e o nosso *target-price* para dezembro de 2014 em R$ 6,50.

Máquinas-Ferramenta. A receita líquida desta unidade ficou em R$ 145,5 milhões no 4T13, apresentando uma queda de 3,1% em comparativo anual. Já o número de unidades vendidas ao longo de 2013 totalizou 1.513, representando ligeiro aumento de 1,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Máquinas para Plásticos. O faturamento da unidade de Máquinas para Plásticos foi de R$ 22,7 milhões, ficando praticamente estável em relação ao 4T12 e forte expansão de 28% T/T. Em relação a quantidade total de máquinas vendidas em 2013, houve uma estagnação quando comparada a 2012.

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 aumento de 11,5% A/A na receita líquida, ficando em R$ 25,6 milhões. Já o volume acumulado do ano ficou em 17.500 toneladas, com alta de 29% A/A.

R$ Mil	4T13	T/T	A/A
Receita Operacional Líquida	193.786	6,5%	-1,0%
Lucro Bruto	63.239	22,9%	33,5%
Margem Bruta (%)	32,6%	4,3 p.p.	8,5 p.p.
EBITDA	31.360	73,7%	107,3%
Margem EBITDA (%)	16,2%	6,3 p.p.	8,5 p.p.
Resultado Líquido	17.826	-517,6%	-531,1%
Margem Líquida (%)	9,2%	11,5 p.p.	11,3 p.p.

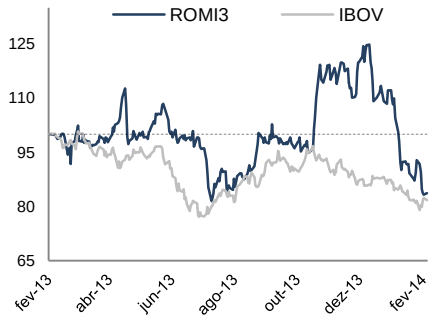
Fonte: Romi e BB Investimentos

ROMI3	*Outperform*
Preço-Alvo para 12/2014 (R$)	6,50
Preço mercado em 11/02/2014 (R$)	4,50
Upside	44%
Market Cap (R$ milhões)	322,9
Variação 1 mês	-11,1%
Variação 12 meses	-17,4%
Variação 2014	-24,4%
Mín. 52 sem.	4,40
Máx. 52 sem.	6,90

Valuation	
Valor da Firma (mm)	606,8
Dívida Líquida s/ Finame (mm)	(140,4)
Valor para Acionistas (mm)	466,4
Quantidade de ações (mm)	71,8
WACC	9,0%
Crescimento na perpetuidade	3,0%

Múltiplos

	2013	2014E	2015E
EV/EBITDA	9,2	7,2	6,1
P/L	-	25,1	14,6
LPA (R$)	0,0	0,2	0,3



Fonte: Bloomberg 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			
Gabriela Cortez			

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

Diretor
Sandro Kohler Marcondes — pesquisa@bb.com.br

Gerente-Executivo
Eduardo César do Nascimento — pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

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

Renda Variável

Bancos e Serviços Financeiros
Nataniel Cezimbra — nataniel.cezembra@bb.com.br
Carlos Daltozo — daltozo@bb.com.br

Commodities
Carolina Flesch — carolinaflesch@bb.com.br
Victor Penna — victor.penna@bb.com.br
Luciana de Carvalho — luciana_cvl@bb.com.br
Márcio de Carvalho Montes — mcmontes@bb.com.br

Consumo
Maria Paula Cantusio — paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário
Wesley Bernabé — wesley.bernabe@bb.com.br

Indústrias, Transportes e Small Caps
Mário Bernardes Junior — mariobj@bb.com.br
Gabriela Cortez — gabrielaecortez@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões
Renato Hallgren — renatoh@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado
Hamilton Moreira Alves — hmoreira@bb.com.br
Andre Ferreira — andre.ferreira@bb.com.br
Renato Odo — renato.odo@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado — bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
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 - Equity
Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income
Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM
Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate
Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales
Matuya Brand +1 (646) 845-3716
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