

Resultado Usiminas 2T25 – Ainda desafiador.

A Usiminas reportou na manhã desta sexta-feira (25) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025.

Os números ficaram abaixo de nossas expectativas, que já eram bem baixas. Junto com os números divulgados, a companhia anunciou um novo ciclo de investimentos para a Usina de Ipatinga, que — com as dúvidas do mercado sobre o cenário competitivo e as dificuldades da companhia em rentabilizar suas operações — devem pressionar as suas ações.

O 2T25 reverteu as tendências de ganhos de eficiência na operação de siderurgia. Os números apresentaram redução em preços e volumes, o que ajuda a explicar uma parte das perdas de alavancagem operacional. As importações de aço têm tornado a recuperação de rentabilidade das opções bastante desafiadora, ainda mais para uma companhia que passou por anos de investimentos aquém dos necessários.

A operação de mineração apresentou resultados em linha com as projeções. Os números ficaram abaixo do último trimestre graças à queda no preço do minério no período.

De ponto positivo, a companhia apresentou uma boa geração de caixa no trimestre, impulsionada principalmente pela liberação de capital de giro.

Mantemos nova visão conservadora com a tese, já que anos de subinvestimentos deixaram o parque fabril da companhia bastante defasado. No entanto, acreditamos que as movimentações do atual grupo de controle apontam para o caminho certo na tentativa de recuperar a rentabilidade da companhia e torná-la menos suscetível a fatores internos.

Continuamos preferindo esperar melhores sinais de preços no mercado interno e melhores sinais de que o atual time de gestão está mais confortável com os ativos que tem em mãos. Os sinais, porém, já são mais animadores. Além disso, apesar da melhora na demanda aparente de aço no 2T25, temos percebido uma aceleração na importação de aço, que — somado à valorização do real — pode dificultar reajustes de preços por parte das siderúrgicas nos próximos trimestres.

Além de nossas dúvidas, enxergamos hoje a operação da Gerdau, que tem um mercado ligeiramente mais resiliente e mais blindado de importações, negociando em preços bastante atraentes.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Usiminas (USIM5) - Neutro

| | |
|-------------------|-------|
| Preço Alvo | 8,5 |
| Preço Atual | 4,28 |
| Upside | 99% |
| Mkt Cap (R\$ brl) | 5,26 |
| # ações (mln) | 1.231 |
| Free Float (%) | 65,0% |

Performance

| | | |
|--------|--------|---|
| Semana | 6,33% |  |
| Mês | 4,23% |  |
| Ano | -8,80% |  |

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.