



## BRASIL FOODS S.A.

Julia Monteiro, CNPI

Julia.monteiro@prospercorretora.com.br  
(55-21) 2138-8467

## Resumo DRE (R\$ milhões)

BR GAAP	3T09	3T08	3T09/3T08	2T09	3T09/2T09
Receita Líquida	5.294	3.040	74%	2.703	96%
Lucro Bruto	1.102	686	61%	593	86%
EBITDA	291	275	6%	133	119%
Margem EBITDA	5,5%	9,0%	-3,5 p.p.	4,9%	0,6 p.p.
Lucro Líquido	211	-52	-	129	64%
Margem Líquida	4,0%	-1,7%	-	4,8%	-0,8 p.p.

Fonte: Brasil Food's

## Expectativa dos Resultados (R\$ milhões)

BR GAAP	Realizado	Expectativa	Var. %
Receita Líquida	5.294	6.318	-16%
EBITDA	291	450	-35%
Lucro Líquido	211	282	-25%

Fonte: Bloomberg &amp; Economática

## Indicadores de Mercado (12 meses)

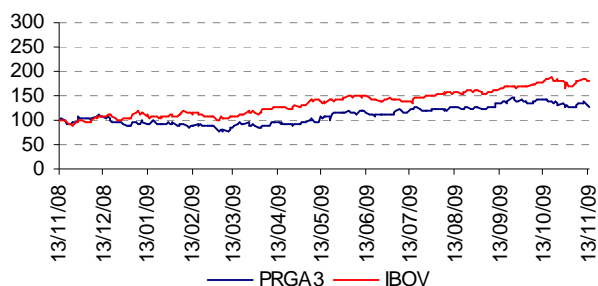
Ativo: CSNA3	13/11/2009
Preço Máximo R\$ (últ. 52 sem.)	49,76
Preço Mínimo R\$ (últ. 52 sem.)	25,93
Volume Médio, 21 dias (R\$ Mil)	64.256K
Preço / Lucro	106,78
Preço / Valor Patrimonial	1,39
Dividend Yield	-
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	18.285M
Price Sales Ratio	0,74
Dividendo Pago p/ Ação	-

## Indicadores Financeiros (12 meses)

	09/2009
Lucro por Ação (R\$)	0,39473
Valor Patrimonial p/ Ação (R\$)	30,362
Rentabilidade do Patrimônio	0,72

Fonte: Economática

## Evolução Ibovespa X PRGA3 - Base 100



Última Cotação: PRGA3 – R\$ 42,15

## Resultado do 3T09 abaixo das expectativas porém com bom desempenho operacional!

A BRF apresentou o resultado abaixo das expectativas de mercado, apurado no 3T09, que foi influenciado pela pressão cambial associada a gradual porém lenta retomada dos mercados internacionais.

Acordo de Associação – BRF e Sadia Os resultados da Sadia passarão a ser consolidados a partir do terceiro trimestre de 2009, conforme Acordo de Associação e AGE de incorporação de ações realizada em 08/07/09.

A empresa tem 57% de sua receita proveniente de vendas no mercado interno. Com a crise econômica e a desvalorização do dólar a empresa se empenhou em redirecionar parte da produção para o mercado interno, exportando apenas 43%. Como divisão da receita por produto: 34,5% proveniente de processados de carne, 31,6% de Aves, 8,8% de Suínos e Bovinos, 10,7% de Leites, 5,1% de Lácteos, 6,1% outros Processados e 3,2% Outros. A menor demanda do fluxo de exportação - que provocou a elevação de custos de produção e das despesas comerciais - comprimiu as margens da BRF.

O Mercado interno está em expansão, com maior criação de empregos e renda. Este também foi impactado pela crise mundial, com a queda da demanda por produtos no mercado externo, com isso houve um redirecionamento destes para o mercado interno, aumentando a concorrência e pressionando preços. Outro fator que impactou nas vendas da companhia foi à intensificação da busca de produtos processados de menor preço. A empresa cita ainda que devido a incentivos fiscais, o aumento da busca por bens duráveis teria diminuído parte da renda destinada para bens não duráveis, como alimentos.

No mercado externo a queda da demanda em volume foi compensada pelo aumento dos preços de exportação, destaque positivo para o crescimento nas vendas de Suínos, crescimento em maior escala para Rússia. O impacto cambial, devido à desvalorização do dólar continua pressionando as margens, o aumento gradual dos preços não contrabalanceou a perda cambial. Destaque positivo para demanda no Oriente Médio e Extremo Oriente, porém negativo para a queda do preço, no Extremo Oriente, de aves e suínos, influenciados pelo excesso de oferta e estoque. Como destino de exportações (em função da receita Líquida): 31,3 % para o Oriente Médio, 19,1% para o Extremo Oriente, 24,6% para a Europa, 9,7% para a Eurásia e 15,4 % para Outros Países. A empresa se beneficia pela diversificação de produtos e tipos de negócio.

O aumento dos custos das vendas compromete as margens, devido ao menor volume de exportações e alto custo fixo da companhia. Citamos também como outros elementos que impactaram negativamente no custo das vendas: a falta de atividade nas novas plantas industriais (fase pré-operacionais) e o imprevisto que afetou a unidade Rio Verde (GO) fazendo que parcela da produção que deveria ser produzida na unidade fosse direcionada para outras unidades. Também houve crescimento nas despesas Operacionais citamos áreas de distribuição, fretes, armazenagem e investimentos em campanhas de marketing.

**Nossa Opinião:**

Julgamos que o desempenho da empresa foi abaixo do esperado pelo mercado, fortemente impactado pela desvalorização do dólar, altos custos fixos, diminuição da demanda e altos estoques mundiais que pressionam preços e as margens. Nossas perspectivas para a empresa são de melhora do mercado, volta gradual dos preços e ainda no curto prazo a manutenção de mais da metade da produção voltada para o mercado interno. Acreditamos também que a empresa ainda está por ganhar com as sinergias e ganhos de escala gerada pela junção das duas empresas, impactando diretamente na redução dos custos proporcionais. Julgamos ainda que as perspectivas macroeconômicas são positivas para o setor e especialmente para a empresa, que ainda está com capacidade ociosa e novas plantas em fase pré-operacional.

**CADE - O Acordo de Associação está submetido à apreciação das autoridades brasileiras de defesa da concorrência (Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, Secretaria de Direito Econômico – SDE e Secretaria de Acompanhamento Econômico – SEAE). Durante a análise das autoridades de defesa da concorrência brasileira, nós e a Sadia poderemos estar sujeitos a determinadas obrigações específicas, que visam a manter inalteradas as condições de mercado, assumidas perante o órgão antitruste.**

Fonte: Análise Prosper e BRF.

**Endividamento/  
Aplicações****Endividamento**

Endividamento (R\$ Milhões)	Posição em 30/09/09			Posição em 30/09/09	
	Circulante	Não Circulante	Total	Total	Var%
Moeda Nacional	1.740	2.387	4.127	880	369%
Moeda Estrangeira	1.145	3.737	4.882	3.172	54%
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>2.885</b>	<b>6.124</b>	<b>9.009</b>	<b>4.052</b>	<b>122%</b>
<b>Aplicações</b>					
Moeda Nacional	2.870	303	3.173	508	525%
Moeda Estrangeira	1.255	38	1.293	526	146%
<b>Total Aplicações</b>	<b>4.125</b>	<b>341</b>	<b>4.466</b>	<b>1.034</b>	<b>332%</b>
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>-1.239</b>	<b>5.783</b>	<b>4.544</b>	<b>3.017</b>	<b>51%</b>
<b>Exposição Cambial</b>			<b>-1172</b>	<b>-687</b>	<b>71</b>

Fonte: Release da BRF



### Análise Gráfica

**PRGA3** - Dia (12/11) fechou com indicativo de queda e logo abaixo de boa área a 44.16 e desde que seja respeitada, confirma queda com melhor suporte a 41.95. Na alta testou e respeitou importante resistência a 48.56 e iniciou queda, que nos últimos saiu do movimento de alta iniciado em março (gráfico semanal), e está em movimento curto de baixa (gráfico diário). Começaria indicar força para sair deste movimento de queda dos últimos dois dias com oscilação acima de 45.00, mas somente com oscilação acima de 46.50 confirmaria força para retomar alta, pois pelo contrário segue queda que tem melhor suporte a 37.85.

1º Gráfico Semanal e 2º diário



Ewerton Zacharias, CNPI  
Sílvia Chandrowski Zanotto – fone (11) 3027 0323

**Declaração do Analista**

O analista responsável pela elaboração deste relatório declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM nº 338/03 que:

- I. suas análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma;**
- II. não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;**
- III. a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, clubes e carteiras de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- IV. não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;**
- V. tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse da companhia;**
- VI. sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.**

Este documento foi realizado pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, e está sendo fornecido ao seu destinatário exclusivamente com a finalidade de apresentar informações sobre a(s) empresa(s) e os valores mobiliários de que trata; não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de tais valores mobiliários. As informações utilizadas para sua confecção foram obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente junto à(s) empresa(s), e foram combinadas com estimativas e cálculos feitos pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém as informações não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou completude. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudança, sem que isto implique na obrigação de sua atualização ou revisão ou de qualquer comunicação com respeito a tal mudança. Eventuais opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção de valores mobiliários ou a respeito da ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou teórica expressam o melhor julgamento dos analistas envolvidos em sua preparação, porém não devem ser tomados por investidores atuais ou potenciais como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza.

Em consequência, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. Ocasionalmente, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas, seus acionistas, diretores e funcionários podem, de acordo com o permitido por lei, possuir posição dos valores mobiliários objeto deste documento ou negociar ou intermediar negociações com tais valores mobiliários ou de outra maneira estar interessados em transações relacionadas a eles.

**Rio de Janeiro:** Praia de Botafogo, 228 - Botafogo - CEP 22250-906 - (21) 2138-8200 / Avenida Rio Branco, 123 - 9º andar - Centro - CEP 20040-005 - (21) 2505-2700 / Av. das Américas, 500 - Bl. 4 - 3º andar - sl. 304 - Barra da Tijuca - CEP 22640-100 - (21) 3485-9650 / R. Ataulfo de Paiva, 482 - 7º andar - Leblon - CEP 22440-033 - (21) 2540-0303 /  
**São Paulo:** R. Doutor Renato Paes de Barros, 750 - 16º andar - Itaim Bibi - CEP 04530-001- (11) 2138-8288 / **Brasília:** SCS Quadra 07, Bl. A, 100 - 6º andar - salas 601, 603 e 605 - Ed. Torres do Pátio Brasil - CEP 70398-900 - (61) 3031-5800 / **Belo Horizonte:** Av. Brasil, 1500 - Funcionários - CEP: 30.140-001- (31) 3546-8200