

**Flash Resultados****Julia Monteiro, CNPI**Julia.monteiro@prospercorretora.com.br
(55-21) 2138-8467**Gafisa**

A empresa anunciou hoje, antes da abertura do mercado, os seus resultados do 3T09 (os resultados incluem as construtoras Tenda e Alphaville). Lucro líquido de R\$ 63,7 milhões no trimestre, 340% superior ao valor apurado no 3T08 (R\$ 14,5 milhões). Margem *EBITDA* ajustada de 20,4% no trimestre, crescendo 1,4 pontos percentuais em relação ao 3T08. O *EBITDA* ajustado (com despesas de plano de opções) representou R\$ 179,1 milhões no trimestre, uma evolução de 157% na comparação com o 3T08 (R\$ 69,8 milhões). A Receita Líquida de R\$ 877,1 milhões representa aumento de 131,4% em relação aos R\$ 379,0 milhões registrados no mesmo período do ano passado. Segundo a empresa as vendas contratadas dos lançamentos do trimestre e do estoque, totalizaram R\$ 800,2 milhões no trimestre, um crescimento de 48% em relação ao 3T08. Nos 9M09, as vendas contratadas alcançaram o valor de R\$ 2,2 bilhões, 12% superior aos 9M08. Os lançamentos atingiram R\$ 514,3 milhões no trimestre, uma queda de 43% em relação ao 3T08. No 4T09, a Companhia estima que os lançamentos cresçam para aproximadamente duas vezes os do 3T09, devido ao forte reaquecimento do mercado.

Tractebel

Tractebel anunciou ontem, pós fechamento do mercado, os resultados do terceiro trimestre de 2009 com a receita líquida consolidada totalizando R\$ 886,7 milhões, 4,3% acima da registrada no 3T08, segundo a empresa, resultado do aumento do preço médio de venda entre os períodos em comparação e das vendas das empresas adquiridas ou que entraram em operação após o 3T08. O *EBITDA* avançou 10,1% em comparação com o mesmo período de 2008, passando de R\$ 520,0 milhões no 3T08 para R\$ 572,5 milhões no trimestre em análise. A margem *EBITDA* cresceu 3,5 p.p., passando de 61,1% no 3T08 para 64,6% no 3T09. O lucro líquido do 3T09 alcançou R\$ 285,7 milhões (R\$ 0,4377 por ação), crescimento de 24,9% em relação aos R\$ 228,7 milhões apresentados em igual período de 2008. O lucro líquido acumulado em 2009 totalizou R\$ 782,9 milhões. O Conselho de Administração da Tractebel Energia aprovou em reunião realizada em 5 de novembro de 2009, o crédito de juros sobre o capital próprio referentes ao período de 1º de janeiro a 31 de dezembro de 2009, no montante de R\$ 194,0 milhões (R\$ 0,2972076915 por ação). Para o ano de 2009, está mantida a expectativa de 55% para o *payout*.

Metalrio Solutions

Ontem após o fechamento do mercado a empresa apresentou o resultado do 3T09 com a receita líquida de R\$140,7 milhões, redução de 23% quando comparada com o mesmo período do ano passado (R\$ 183,6 milhões). Assim como observado no 2T09, as vendas continuam em patamares abaixo dos observados antes da crise financeira global, porém com sinais de recuperação. No 3T09, o *EBITDA* ajustado teve um crescimento de 68,7% em relação ao 3T08. A margem *EBITDA*, que havia sido de 4,9% no 3T08, passou para 10,8% no 3T09. O *EBITDA* ajustado acumulado no ano de 2009 é de R\$ 47,1 milhões (com margem de 10,2%), que se compara com R\$ 39,6 milhões (com margem de 6,9%) no mesmo período do ano passado. Ou seja, um aumento de quase 19% no *EBITDA* e de 3,3 pontos percentuais na margem *EBITDA*. O lucro líquido de R\$ 14,0 milhões no trimestre, 125% superior ao lucro líquido de R\$ 6,2 milhões auferidos no mesmo período de 2008. No final do 3T09 a dívida total era de R\$ 276,9 milhões, comparada com total de R\$ 313,7 milhões no final do 2T09 (melhora de 11,7%).

Iguatemi

A empresa registrou Receita Líquida de R\$ 52,1 milhões no terceiro trimestre de 2009, aumento de 10,0% em relação aos R\$ 47,3 milhões no igual período de 2008. O *EBITDA* foi de R\$ 34,6 milhões ante R\$ 35,3 milhões no 3T08, queda de 2,0%. A Margem *EBITDA* passou de 74,6% no 3T08 para 66,5% no 3T09, redução de 8,2 p.p.. O *EBITDA* de 2008 foi reclassificado devido à provisão de *stock option* e da contabilização de receitas não operacionais como operacionais, de acordo com a lei 11.638/07. Sem os ajustes, o *EBITDA* do 3T08 seria de R\$ 36,1 milhões, conforme divulgado no ano anterior. A queda na margem é explicada pelos maiores gastos com custos e despesas. O lucro líquido somou R\$ 19,5 milhões, aumento de 0,6% em relação ao mesmo período do ano passado (19,4 milhões). A taxa de ocupação se manteve estável em 95,8%, em relação ao 2T09, porém ainda não recuperou os 97% registrados no 3T08. A inadimplência continua caindo e neste trimestre foi de 3,7%, 1,2 ponto percentual inferior ao mesmo período do ano passado e também 0,9 ponto percentual inferior ao segundo trimestre de 2009. Destaque negativo para aumento dos custos e despesas de pessoal, em decorrência principalmente do reajuste de 5,8% dos salários por causa do Acordo Coletivo.

**B2W**

A empresa anunciou ontem, pós fechamento do mercado, os seus resultados do 3T09. A receita Líquida apresentada de R\$ 794 milhões no 3T08 apresentou crescimento de 26% para R\$ 999 milhões no 3T09. A diferença entre as taxas de crescimento da Receita Bruta (15%) e a Receita Líquida (26%) refere-se principalmente ao efeito da substituição tributária, que entrou em vigor durante o 2º trimestre de 2009 para as principais categorias da B2W. O EBITDA atingiu R\$ 111 milhões no 3T09, aumento de 2% em relação ao mesmo período de 2008, com margem de 11,1% da receita líquida. Segundo a empresa, o EBITDA no 3º trimestre de 2009 foi impactado por uma maior agressividade comercial que permitiu um aumento de 38% na quantidade de pedidos vendidos, decorrentes do aumento de visitação, conversão e novos clientes. Tal aumento promoveu maiores custos de processamento em na plataforma operacional, elevando as despesas. Como o aumento do número de pedidos superou as expectativas da companhia, esta acredita que este aumento de despesas deverá ser diluído no curto/médio prazo, através de ganhos de escala. O Lucro Líquido atingiu R\$ 13 milhões no 3T09 contra R\$ 22 milhões no 3T08. O ciclo de caixa da B2W foi de 80 dias (excluindo o efeito de Substituição Tributária), um ganho de 23 dias contra o 3T08. A B2W possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, Blockbuster Online, Ingresso.com, Submarino Finance e B2W Viagens, que oferecem mais de 30 categorias de produtos e serviços através dos canais de distribuição internet, televendas, catálogos, TV e quiosques.

OBS: Entrou em vigor nos dias 1º de maio e 1º de junho de 2009 a substituição tributária, novo regime fiscal de ICMS no Estado de São Paulo, para os segmentos de eletrodomésticos, eletrônicos, eletroeletrônicos, eletroportáteis, brinquedos, impressoras, produtos de papelaria, utensílios domésticos e telefones, dentre outros. Estes produtos representam parte substancial das vendas totais da B2W, que são 100% expedidas por São Paulo e, portanto, sujeitas ao regime vigente no Estado. A substituição tributária introduz uma importante alteração na forma de cobrança do ICMS uma vez que implica no recolhimento antecipado do imposto no momento da compra da mercadoria, tendo como base o preço de retenção (*Mark-up*) determinado pelo Fisco. De acordo com o novo regime, o ICMS passa a ser contabilizado na linha de CMV (Custo das Mercadorias Vendidas) e não mais nas deduções de vendas, fato este que, por sua vez, implica em um aumento da Receita Líquida. Em virtude de tal aumento, a Margem Bruta, Margem EBITDA e Margem Líquida em função da Receita Líquida terão seus percentuais reduzidos sem, no entanto, haver redução no seu valor nominal.

Lojas Americanas S.A.

A empresa registrou no 3T09, segundo relatório divulgado, a receita líquida consolidada de Lojas Americanas e suas controladas atingiu R\$ 2,006 bilhões, comparada a R\$ 1,665 bilhão registrado no 3T08, o equivalente a um crescimento de 20,5%. No conceito "mesmo número de lojas", o crescimento da receita líquida do terceiro trimestre de 2009 em relação ao 3T08 foi de 8%. No 3T09, o EBITDA* consolidado totalizou R\$ 221,6 milhões, representando 9,8% de crescimento em relação ao 3T08. A margem EBITDA consolidada no 3T09 foi de 11,0% da receita líquida comparada a 12,1% da RL registrada no 3T08, uma piora de 1,1 p.p. O lucro líquido no 3T09 foi de R\$ 36,5 milhões, comparados a um lucro líquido de R\$ 6,7 milhões registrado no terceiro trimestre de 2008. O endividamento bruto consolidado de curto prazo diminuiu R\$ 906 milhões de 30 de setembro de 2008 para o mesmo período em 2009. Em contrapartida, o endividamento de longo prazo aumentou R\$ 878 milhões, uma redução de R\$ 27,8 milhões na dívida bruta e uma melhora no prazo médio de vencimento da dívida de 594 dias para 772 dias (de 20 para 26 meses), aumentando o prazo médio em 30%.

Confab

A receita líquida consolidada do terceiro trimestre foi de R\$ 577,9 milhões, o que representou um acréscimo de 9% em relação ao mesmo período do ano anterior. Durante o trimestre, as vendas de tubos para o mercado local foram responsáveis por 73% do volume faturado destacando-se os projetos Urugua-Mexilhão, Gasmig, Pilar-Ipojuca e os produtos utilizados em aplicações em poços de petróleo (OCTG). As exportações de tubos tiveram como principais destinos Argentina e Colômbia. A receita no trimestre do negócio equipamentos foi 100% do segmento de Petróleo e Petroquímica (P&P). O EBITDA divulgado pela companhia foi de 194,8 milhões, crescimento de 79% em relação ao mesmo período do ano passado (R\$ 75,2 milhões). A margem EBITDA foi de 23%, 9 p.p. superior a margem de 14% registrada no mesmo período do ano anterior, produto do mix de obras no Negócio Tubos e a maior participação do Negócio Equipamentos no faturamento total da Companhia. O lucro líquido do trimestre (que inclui resultado financeiro) registrou um ganho de R\$ 55,2 milhões (R\$ 0,13801 por ação). O resultado financeiro líquido do trimestre mostra uma despesa de R\$ 48,6 milhões em oposição à receita de R\$ 111,6 milhões no mesmo período de 2008. Neste trimestre, contrário ao acontecido no 3º trimestre de 2008, a valorização do real sobre o dólar resultou em uma despesa de variação cambial sobre a posição patrimonial.

**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 conseqüência, 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