

Brasil Foods S.A.

Resultado 4T09

01/02/2010

Buy

Ticker	PRGA3
Preço Mercado 26/02/2010	R\$ 44,10
Preço Potencial	R\$ 59,40
Potencial de Valorização	34,7%
Sector	Agronegócios
Free Float	73,79%
Mín(52 sem)	R\$ 25,80
Máx (52 sem)	R\$ 49,50
Volume R\$ (21 d)	46.839k

Fonte: Economática e BB Banco de Investimento

Brasil Foods divulgou na noite de sexta-feira os resultados referentes ao 4T09 e ao ano de 2009, incluindo as demonstrações consolidadas pro forma da união com a Sadia.

O ano foi marcado por uma fraca demanda mundial e queda das exportações da companhia, entretanto amenizado pelo desempenho do mercado doméstico. O resultado da Brasil Foods veio com menores margens de rentabilidade no trimestre e no ano. Entretanto, os atuais patamares de preços das *commodities* nos fazem acreditar em recomposição das margens de rentabilidade da empresa.

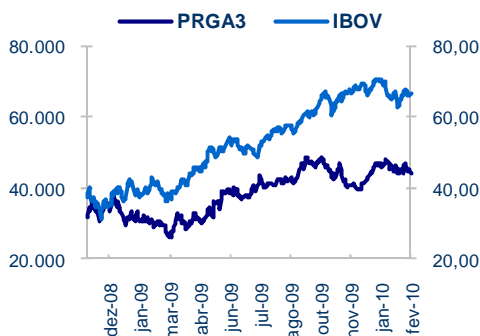
A recomendação para Brasil Foods é de COMPRA e preço alvo de R\$ 59,4 para dezembro de 2010, um potencial de valorização de 34,7%.

Análise de Desempenho - 4T09 x 4T08 Proforma

O faturamento bruto da companhia no 4T09 totalizou R\$ 6,3 bilhões, 14% inferior ao último trimestre do ano anterior, sendo este resultado prejudicado pelo desempenho do mercado externo, que ainda se recupera lentamente e também afetado pelo câmbio desvalorizado. As receitas advindas das exportações apresentaram uma queda de 31% e com volumes estáveis. Já o mercado interno, responsável por 67% das vendas, demonstrou um pequeno recuo na receita de 3% e queda dos volumes na ordem de 4%.

A receita líquida do trimestre somou R\$ 5,3 bilhões, mostrando queda de 16%, enquanto os custos retraíram 10%. Conseqüentemente, o lucro bruto ficou em R\$ 1,4 bilhão, apresentando retração de 29% e margem bruta de 26,5%, inferior em 4,7 pontos percentuais o 4T08.

O Ebitda recuou 64%, para R\$ 370 milhões. A margem EBITDA ficou em 7%, 9,2 pontos percentuais inferior ao 4T08. A empresa lucrou R\$ 6 milhões, ante um prejuízo de R\$ 1,3 bilhão do mesmo período de 2008, devido a perdas financeiras da Sadia.



Fonte: Economática e BB Banco de Investimento

R\$ Milhões	4T09	Δ/4T08	2009	Δ/2008
Receita Operacional Líquida	5.306,0	-16,3%	20.937,0	-5,4%
Lucro Bruto	1.405,0	-29,0%	4.730,0	-15,9%
Margem Bruta (%)	26,5%	-4,7 pp	22,6%	-2,82 pp
EBITDA	370,0	-63,9%	1.222,0	-47,4%
Margem EBITDA (%)	7,0%	-9,2 pp	5,8%	-4,7 pp
Lucro Líquido	6,0	-	228,0	-
Margem Líquida (%)	0,1%	21,1 pp	1,1%	12,10 pp

Fonte: BRF e BB Banco de Investimento (Dados Proforma)

Funding

Atualmente, a Dívida Líquida/EBITDA é de 3,2x. A alavancagem (D/D+PL) está em 52,1%%, com 33% concentrados no curto prazo, devido à emissão de US\$750 milhões em *Bonds* proporcionando o alongamento da dívida e à captação de recursos via oferta primária de ações de R\$5,3 bilhões.

R\$ Milhões	4T09	%4T08
Dívida Bruta	8.798,0	64,0%
Dívida Líquida	3.878,0	14,4%
Dívida CP / Dívida Bruta	3,2	
Dívida Moeda Estrangeira / Dívida Bruta	33,1%	1,1 pp
Dívida Bruta / (Div. Bruta + PL)	52,1%	-24,9 pp

Fonte: BRF e BB Banco de Investimento (Dados Proforma)

Opinião do Analista

O resultado apresentado do ano sofreu impacto da crise financeira internacional. Em 2009, a receita da empresa com o mercado externo recuou 14%, o que anulou os efeitos positivos da alta de 4% nas vendas domésticas. Assim, o declínio das vendas externas que acabou derrubando os resultados operacionais em 2009.

Acreditamos que o cenário de curto prazo ainda possui muitas incertezas, devido (i) cenário internacional se recuperando ainda lentamente, (ii) volatilidade do Câmbio, e (iii) aos preços das commodities agrícolas ainda pressionadas.

Ainda assim, acreditamos que no médio e longo prazo as coisas serão melhores. Considerando que a economia mundial deva apresentar recuperação, o mercado interno continue apresentando crescimento da economia e renda, aliado à redução nos custos de produção devido aos atuais patamares de preços das *commodities*, nos fazemos acreditar em recomposição das margens de rentabilidade da empresa.

A recomendação para Brasil Foods é de COMPRA e preço alvo de R\$ 59,4.

Administração

Diretor-Gerente

José Maurício Pereira Coelho

acoes@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Marianna Waltz - CNPI

marianna@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Mariana Marcolin Peringer - CNPI

marianaperinger@bb.com.br

Jane Lima - CNPI

janelima@bb.com.br

Bancos

Nataniel Cezimbra - CNPI

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Bens de Capital, Logística e Transportes

Fernanda Marques - CNPI

fernandamarques@bb.com.br

Victor Penna - CNPI

victor.penna@bb.com.br

Construção Civil e Materiais de Construção

Henrique Koch - CNPI

hkoch@bb.com.br

Consumo, Serviços e Small Caps

Marianna Waltz - CNPI

marianna@bb.com.br

Mário Bernardes Junior - CNPI

marioobj@bb.com.br

Leonardo Nitta - CNPI

leonardo.nitta@bb.com.br

Papel e Celulose

Antonio Emilio B. Ruiz - CNPI

antonioemilio@bb.com.br

Petróleo e Gás

Nelson Rodrigues de Matos - CNPI

nelsonrodriguesmatos@bb.com.br

Petroquímico

Nelson Rodrigues de Matos - CNPI

nelsonrodriguesmatos@bb.com.br

Saneamento

Letícia Soares Campos - CNPI

leticia-soares@bb.com.br

Siderurgia e Mineração

Antonio Emilio B. Ruiz - CNPI

antonioemilio@bb.com.br

Telecom

Leonardo Nitta - CNPI

leonardo.nitta@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves - CPA20

hmoreira@bb.com.br

Ney Fukuy Katayama - CPA20

neykatayama@bb.com.br

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 de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas 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. O(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

- As análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a(s) empresa(s) em questão e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A, instituição à qual o analista está vinculado;

- Não é remunerado por serviços prestados ou possui relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou pessoa natural ou jurídica, fundo ou universidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s);

- Sua remuneração é fixa e não está, direta ou indiretamente, relacionada a recomendações específicas ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos pela empresa(s)

analisada(s), ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo BB-Banco de Investimento S.A;

- Não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da(s) empresa(s) analisada(s) que representam 5% ou mais de seu patrimônio pessoal, (nem) está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores no mercado;

- Não mantém vínculo com pessoa natural que atue na(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório;

- De acordo com o BB-Banco de Investimento S.A.:

1 - A instituição não é remunerada por serviços prestados nem possui relações 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 não possui 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.

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar - CPA20

Erick Rodrigues - CPA20

Kate O. Mastroianni Dela Corte - CPA20

Maurício Oliveira Guimarães - CPA20

Pedro Mendes Rauber - CPA20

Thiago Cogo Pires - CPA20

Wagner Silveira Neustaedter - CPA20

Varejo

acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel - CPA20

Distribuição e varejo

Mário Francisco D'Amico - CPA20

Márcio Carvalho José - CPA20

BB Securities

7th Floor, 16 St. Martin's Le Grand
London EC1A4NA - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Eduardo Nascimento +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Leonardo Loyola +44 (207) 3675802

Head of Capital Markets

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Sales

João Paulo Loyola +44 (207) 3675833/32

Jorge Bento

Renata Kreuzig

Trading

Sara Brescini +44 (207) 3675852

Bruno Fantasia

Alex Freitas +44 (207) 3675842

Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Private Clients

Newton Tanaka +44 (207) 3675807

Marina Castro

Banco do Brasil Securities LLC

600 Fifth Avenue, 3rd floor
New York City, NY 10020 - USA
(Member: NASD/SIPC/NFA)

Managing Director

Gustavo Sousa +1 (212) 6267206

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (212) 6267206

Sales Trader

Daniela Valle +1 (212) 6267014

Cassandra Voss +1 (212) 6267048

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