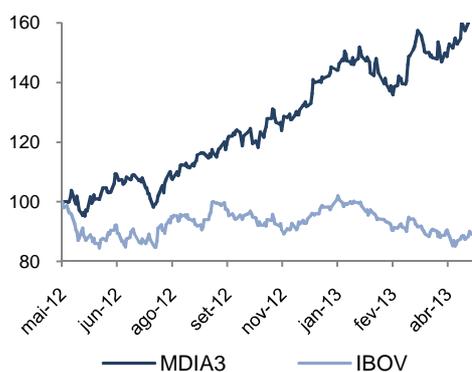


## Vendas crescem, porém margens seguem pressionadas

Ticker	MDIA3
Preço de mercado em 03/05/2013	R\$ 47,92
Preço para 31/12/2013	Em revisão
<b>Setor</b>	<b>Agronegócios</b>
Min (52 sem)	R\$ 50,67
Máx (52 sem)	R\$ 89,63
Volume em R\$ (21d)	15.409k

Fonte: Economatica / BB-BI



Fonte: Economatica / BB-BI

Os ainda elevados preços de matérias-primas, especialmente trigo, levaram a companhia a apresentar resultados operacionalmente mais fracos, conforme já esperado pelo mercado. A estratégia de crescimento, entretanto, continua trazendo bom *market share* em todos os segmentos de atuação.

**Maiores volumes impulsionam receita.** A receita líquida foi 16,9% maior A/A e atingiu R\$ 948,4 milhões. As vendas de biscoitos e de massas foram superiores em 1,5% e 9,6%, respectivamente, na comparação anual. Os preços médios ficaram 11,0% superiores A/A, compensando em parte os maiores custos.

**CPV e Lucro bruto.** As maiores altas foram observadas no custo médio do trigo, +37,9% A/A e +3,0% T/T, enquanto as medidas federais para desoneração da folha de pagamento reduziram a participação percentual da mão-de-obra nos custos totais. Com isso, o lucro bruto no trimestre foi de R\$ 349,8 milhões, +5,4% A/A, porém -2,2% em relação ao 4T12.

**Market share.** Segundo os dados divulgados pela AC Nielsen para os meses de janeiro e fevereiro, a M. Dias Branco manteve a liderança com 26,6% de participação em ambos os mercados avaliados (biscoitos e massas).

**EBITDA e lucro líquido.** O EBITDA da companhia alcançou R\$ 149,5 milhões, redução de 5,7% A/A. Além do CPV, as despesas com vendas tiveram maior representatividade frente ao 1T12, contribuindo para a margem EBITDA de 15,8% (-3,8 p.p). O lucro líquido encerrou o 1T13 em R\$ 108,0 milhões (+1,4% A/A), resultado de imposto de renda e contribuição social relativamente menores A/A.

**Investimentos e endividamento.** No 1T13, os investimentos em expansão e manutenção totalizaram R\$ 70,4 milhões. A dívida líquida encerrou o trimestre em R\$ 278,0 milhões, queda de 31,9% A/A, trazendo a relação Dívida Líquida/EBITDA para 0,5x.

**Considerações.** Acreditamos que os próximos trimestres serão marcados pela estabilização e possível queda nos preços do trigo, principal matéria-prima da companhia, o que deve contribuir para melhores resultados operacionais. Do ponto de vista da estratégia corporativa, entendemos que a M. Dias vem conseguindo crescer de forma sustentável, mantendo sua posição de liderança nos mercados em que atua, o que nos deixa otimista quanto ao desempenho ao longo do ano.

R\$ milhões	1T13	1T12	A/A	4T12	T/T
Receita Líquida	948,4	811,1	+16,9%	919,7	+3,1%
Lucro Bruto	349,8	331,9	+5,4%	357,6	-2,2%
Margem Bruta (%)	36,9%	40,9%	-4,0 p.p.	38,9%	-2,0 p.p.
EBITDA	149,5	158,5	-5,7%	142,1	+5,2%
Margem EBITDA (%)	15,8%	19,5%	-3,8 p.p.	15,5%	+0,3 p.p.
Lucro Líquido	108,0	106,5	+1,4%	133,2	-18,9%
Margem Líquida (%)	11,4%	13,1%	-1,7 p.p.	14,5%	-3,1 p.p.
Dívida Líquida	278,0	408,3	-31,9%	427,1	-34,9%
Div. Líquida / EBITDA	0,5x	0,8x	-0,3x	0,7x	-0,2x

Mil toneladas	1T13	1T12	A/A	4T12	T/T
Vendas de biscoitos	117,0	115,3	+1,5%	117,8	-0,7%
Venda de massas	82,2	75,0	+9,6%	79,0	+4,1%

Fonte: Companhia / BB-BI

### 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
Henrique Koch			

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

### Gerente-Executivo

Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

## Equipe de Pesquisa

### Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

### Renda Variável

### Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra

Carlos Daltozo

nataniel.cezimbra@bb.com.br

daltozo@bb.com.br

### Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

### Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

### Consumo

Priscila Tambelli

Thiago Gramari

priscilatambelli@bb.com.br

thiago.gramari@bb.com.br

### Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

### Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar

Carolina Flesch

andrea.aznar@bb.com.br

carolinaflesch@bb.com.br

### Utilities e Concessões

Rafael Dias

Renato Hallgren

rafaeldias@bb.com.br

renatoh@bb.com.br

### Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

### Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

### Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

Andre Ferreira

hmoreira@bb.com.br

andre.ferreira@bb.com.br

## Equipe de Vendas

### Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

### Varejo

acoes@bb.com.br

### Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Luciana de Carvalho  
Marcela Santa Ritta  
Pedro Mendes Rauber  
Thiago Cogo Pires  
Viviane Ferro Candelária  
Wagner Silveira Neustaedter

### 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** - Eduardo Nascimento  
+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

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712

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