

Analista: Matias Dieterich
 Tel: (55 51) 3327-9864
 matias@solidus.com.br

Preço Atual: 36,82

Resultado			
Em R\$ milhões	1T08	1T07	%
Margem financeira	6.050	5.019	20,5%
Lucro operacional	2.568	2.281	12,6%
Lucro Líquido Ajust.	1.907	1.705	11,8%

Balanco Patrimonial			
	1T08	1T07	%
Ativo Circulante	275.505	224.020	23,0%
Ativo Realizável de LP	76.109	54.367	40,0%
Ativo Permanente	3.902	3.557	9,7%
Passivo Circulante	210.581	175.057	20,3%
Passivo ELP e Part. M.	111.678	80.633	38,5%
Patrimônio Líquido	32.909	26.028	26,4%

Indicadores	
Código	BBDC4
Cotação	36,82
Min-Max (52 sem)	26,87 – 40,70
Valor Merc. em R\$ mi	112.419
P/L	13,26x
P/VPA	3,42x
ROE	6,25%



BRADESCO – 1T08

O Bradesco teve um bom resultado no 1T08, com forte aumento da carteira de crédito e beneficiado na última linha por itens não-recorrentes. O lucro líquido somou R\$ 2,1 bilhões no trimestre, 23,3% maior que o R\$ 1,7 bilhão do 1T07. Excluídos os eventos extraordinários ocorridos no período (alienação parcial da participação na Visa Internacional), o lucro líquido ajustado somou R\$ 1,9 bilhão, crescimento de 11,8% no período. Desse total, 65% foram provenientes das atividades financeiras e 35% das atividades de seguros, previdência e Capitalização (no 4T07 essa participação era de 29%).

O resultado bruto da intermediação financeira somou R\$ 4,4 bilhões no 1T08, 13,6% superior aos R\$ 3,8 bilhões do 1T07. Isso foi decorrente do aumento no volume médio de negócios das operações de crédito (parcialmente compensados pela redução dos *spreads* no período) e do aumento das operações não-juros, com a recuperação de créditos e maiores ganhos com TVM/Tesouraria no trimestre. As receitas de prestações de serviços totalizaram R\$ 2,8 bilhões no trimestre, 9,5% superior ao 1T07. Já as despesas administrativas cresceram 17,9% (para R\$ 1,8 bilhão) e as despesas com pessoal aumentaram 19% (para R\$ 1,7 bilhão) no período, em função de maiores investimentos na ampliação da rede de atendimento, investimentos em TI, treinamento de funcionários, entre outros. O índice de cobertura (receitas de prestação de serviços / despesas de pessoal + despesas administrativas) acumulado de 12 meses passou de 78,0% no 1T07 para 78,7% no 1T08.

O Patrimônio líquido estava em R\$ 32,9 bilhões em março/08, 26,4% maior que em março/07. A rentabilidade anualizada sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) foi de 28,7% no trimestre, inferior aos 32,6% do 1T07. O índice de Basiléia em mar/08 foi de 13,9%. Os ativos totais do Bradesco somavam R\$ 355,5 bilhões em março/07, um incremento de 26,1% ante março/07. Os ativos administrados somavam R\$ 183,8 bilhões em março/08, 21,2% superior a março/07.

A Carteira de crédito total atingiu R\$ 169,4 bilhões no 1T08, 38,5% superior ao 1T07. As operações com pessoas físicas totalizaram R\$ 62,2 bilhões (+34,3%), com destaque para o aumento do crédito para veículos e leasing, e as operações com pessoas jurídicas somaram R\$ 107,2 bilhões (+ 41%), com destaque para empréstimos de capital de giro, avais e fianças e leasing. A empresa objetiva um incremento de R\$ 5,3 bilhões no crédito imobiliário em 2008, e destes já realizou R\$ 1,5 bilhão no 1T08. O índice de inadimplência (créditos vencidos acima de 60 dias) tem se mantido relativamente baixo ao longo dos trimestres, e atualmente está em torno de 4,3% da carteira de crédito, ante 4,6% no 1T07.

Em 6 de março o Bradesco firmou com os acionistas da Ágora Corretora um "Instrumento Particular de Compromisso de Incorporação de Ações e Outras Avenças", com o objetivo de adquirir o capital total da Ágora. A Ágora é líder no segmento de varejo (home broker), com 29 mil clientes ativos. A operação depende da aprovação das autoridades competentes e dos resultados de *due diligence*.

PONTOS POSITIVOS

- Crescimento da carteira de crédito de 38,5% em relação ao 1T07,
- Incremento no resultado do segmento de Seguros, Previdência e Capitalização, que tinha uma participação de 29% no lucro do Bradesco no 4T07 e passou para 35%,
- Inadimplência em nível baixo.

PONTOS NEGATIVOS

- Na comparação 1T08/4T07, o banco apresentou um resultado mais fraco. O lucro líquido ajustado cresceu 2,9%, o resultado bruto de intermediação financeira caiu 1,3% e as receitas de prestação de serviço diminuíram 3,2%. Isso ocorreu em função do pequeno aumento da inadimplência quando comparado com o 4T07 e do realinhamento de tarifas no trimestre.

DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações – ☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031