

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

Preço Atual: 56,73

Resultado			
Em R\$ milhões	9M'07	9M'06	%
Margem financeira	16.303	14.793	10,2%
Lucro operacional	7.151	6.487	10,2%
Lucro Líquido	5.356	4.743	12,9%

Balanço Patrimonial			
Ativo Circulante	248,7	179,4	38,6%
Ativo Realizável de LP	65.424	60.087	8,9%
Ativo Permanente	3.539	3.713	-4,7%
Passivo Circulante	194.509	139.901	39,0%
Passivo ELP e Part. M.	93.574	81.288	15,1%
Patrimônio Líquido	29.213	21.773	34,2%

Indicadores	
Código	BBDC4
Cotação	56,73
Min-Max (52 sem)	36,62 – 59,62
Valor Merc. em R\$ mi	114.606
P/L	15,36x
P/VPA	3,92x
ROE	6,7%



BRDESCO – 9M07

O Bradesco teve um resultado positivo no acumulado dos 9M07. O lucro líquido somou R\$ 5,8 bilhões no período, ante R\$ 3,4 bilhões nos 9M06. Excluídos os eventos extraordinários ocorridos em 2007 (alienação do investimento na Serasa, na Arcelor e amortização integral de ágios na aquisição de investimentos na Lojas Colombo e Banco BMC), o lucro líquido ajustado ficou em R\$ 5,3 bilhões. Desse total, 70% foi proveniente das atividades financeiras e 30% das atividades de seguros, previdência e Capitalização. Na comparação trimestral (3T07/2T07), entretanto, o lucro líquido ajustado teve queda de 21,4%, totalizando R\$ 1,8 bilhão, em decorrência principalmente da queda do resultado financeiro das operações, com redução dos ganhos com TVM e tesouraria.

As receitas de prestações de serviços totalizaram R\$ 7,9 bilhões nos 9M07, 22,2% superior aos 9M06, enquanto as despesas administrativas cresceram 17,6% (para R\$ 4,9 bilhões) e as despesas com pessoal aumentaram 6,2% (para R\$ 4,7 bilhões) no mesmo período. O índice de cobertura (receitas de prestação de serviços / despesas de pessoal + despesas administrativas) acumulado de 12 meses passou de 74% no 3T06 para 80,6% no 3T07.

O Patrimônio líquido estava em R\$ 29,2 bilhões em setembro/07, 34,2% superior a setembro/06. A rentabilidade anualizada sobre o patrimônio líquido médio foi de 32,6% nos 9M07. O índice de Basileia em set/04 foi de 14,2% (se excluída a posição vendida em moeda estrangeira esse índice sobe para 16,95%). Os ativos totais do Bradesco somavam R\$ 317,6 bilhões em setembro/07, 30,6% superior ao mesmo período do ano anterior.

A Carteira de crédito total atingiu R\$ 140,1 bilhões em set/07, crescimento de 27% quando comparado a set/06. As operações com pessoas físicas cresceram 28,5% (para R\$ 54,4 bilhões), as operações com grandes empresas tiveram crescimento de 20,8% (para R\$ 48,3 bilhões) e as com pequenas e médias empresas aumentaram 33,6% (para R\$ 37,4 bilhões). Em relação ao 2T07, a carteira de crédito total cresceu 7,1%. O índice de inadimplência (créditos vencidos acima de 60 dias) tem se mantido relativamente estável, em torno de 4,2% da carteira de crédito.

O resultado da intermediação financeira (margem financeira) passou de R\$ 14,8 bilhões nos 9M06 para R\$ 16,3 bilhões nos 9M07. Esse aumento de R\$ 1,5 bilhão se deve ao incremento de R\$ 1,2 bilhão no resultado das operações que rendem juros com o aumento do volume de operações e de R\$ 276 milhões decorrente de ganhos com TVM e tesouraria. Já na comparação 3T07/2T07, houve um decréscimo de R\$124 milhões na margem financeira, em função da redução dos ganhos com TVM e tesouraria nesse período.

PONTOS POSITIVOS

- ♣ Crescimento da carteira de crédito de 27% (9M07/06) e 7,1% (3T07/2T07),
- ♣ Estabilidade nos índices de inadimplência;
- ♣ Melhora dos indicadores operacionais (índices de eficiência e cobertura).

PONTOS NEGATIVOS

- ♣ Queda de 21,4% no lucro líquido na comparação 3T07/2T07, em função da queda do resultado financeiro das operações;
- ♣ Redução de R\$ 124 milhões na margem financeira na comparação 3T07/2T07.

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. 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