

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

Preço Atual: 49,10

Resultado			
Em R\$ milhões	2007	2006	%
Margem financeira	22.300	19.838	12,4%
Lucro operacional	9.629	8.666	11,1%
Lucro Líquido	8.010	5.054	58,5%

Balanço Patrimonial			
Ativo Circulante	259.884	197.385	31,7%
Ativo Realizável de LP	77.630	64.669	20,0%
Ativo Permanente	3.670	3.492	5,1%
Passivo Circulante	213.447	161.256	32,4%
Passivo ELP e Part. M.	97.036	79.417	22,2%
Patrimônio Líquido	30.357	24.636	23,2%

Indicadores	
Código	BBDC4
Cotação	49,10
Min-Max (52 sem)	35,85 – 61,16
Valor Merc. em R\$ mi	100.536
P/L	12,38x
P/VPA	3,27x
ROE	6,3%



BRDESCO – 2007

O Bradesco teve um resultado positivo em 2007, mas aquém das expectativas do mercado. O lucro líquido totalizou R\$ 8,0 bilhões no ano, ante R\$ 5,0 bilhões em 2006. Excluídos os eventos extraordinários ocorridos no período (alienação dos investimentos na Serasa, Arcelor, Indiana, Bovespa e BM&F, amortização de ágios e efeitos fiscais), o lucro líquido ajustado somou R\$ 7,2 bilhões, crescimento de 13,3% ante R\$ 6,4 bilhões em 2006. Desse total, 71% foi proveniente das atividades financeiras e 29% das atividades de seguros, previdência e Capitalização.

As receitas de prestações de serviços totalizaram R\$ 10,8 bilhões em 2007, 21,4% superior ao ano anterior, enquanto as despesas administrativas cresceram 17,8% (para R\$ 6,9 bilhões) e as despesas com pessoal aumentaram 10,8% (para R\$ 6,6 bilhões) no mesmo período. O índice de cobertura (receitas de prestação de serviços / despesas de pessoal + despesas administrativas) acumulado de 12 meses passou de 75,4% no 4T06 para 80,2% no 4T07.

O Patrimônio líquido estava em R\$ 30,4 bilhões em dezembro/07, 23,2% superior a dezembro/06. A rentabilidade anualizada sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) foi de 28,3% em 2007, menor que 31,1% de 2006. O índice de Basileia em dez/07 foi de 14,0% (se excluída a posição vendida em moeda estrangeira esse índice sobe para 16,6%). Os ativos totais do Bradesco somavam R\$ 341,2 bilhões em dezembro/07, 28,5% superior ao mesmo período do ano anterior.

A Carteira de crédito total atingiu R\$ 161,4 bilhões em 2007, crescimento de 38,9% quando comparado a 2006. As operações com pessoas físicas cresceram 34,2% (para R\$ 59,3 bilhões), com destaque para o aumento do crédito para veículos (+30,3%). As operações com pessoas jurídicas tiveram crescimento de 41,7% (para R\$ 102,1 bilhões), destaque para empréstimos de capital de giro (+72,8%). O crédito imobiliário tem uma participação pequena no crédito total, mas cabe destacar que esse segmento apresentou um crescimento forte no período (+51,1% para pessoas físicas e +68,4% para pessoas jurídicas). O índice de inadimplência (créditos vencidos acima de 60 dias) tem apresentado leve queda ao longo dos trimestres, e atualmente está em torno de 4,0% da carteira de crédito (4,5% em 2006).

O resultado da intermediação financeira (margem financeira) passou de R\$ 19,8 bilhões em 2006 para R\$ 22,3 bilhões em 2007. Esse aumento de R\$ 2,5 bilhão se deve ao incremento de R\$ 2,0 bilhão no resultado das operações que rendem juros com o aumento do volume de operações e de R\$ 245 milhões decorrentes de ganhos com TVM e tesouraria.

Em teleconferência sobre os resultados de 2007 o Bradesco divulgou seu *Guidance* para 2008. O banco prevê um aumento de 21% a 25% na carteira de crédito, sendo 24% a 29% no segmento pessoa física, 20% a 23% para pessoa jurídica, 26% a 31% para veículos, 25% a 30% para cartões, 90% a 110% para crédito consignado e R\$ 5,3 bilhões para crédito imobiliário. Ainda na teleconferência, o banco confirmou a intenção de comprar a Ágora Corretora, mas não informou prazos nem valores.

PONTOS POSITIVOS

- ♣ Crescimento da carteira de crédito de 38,9% em relação a 2006,
- ♣ Redução nos índices de inadimplência.

PONTOS NEGATIVOS

- ♣ Aumento de impostos determinado pelo governo para compensar a extinção da CPMF pode prejudicar os resultados futuros do setor bancário.
- ♣ Queda no retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) de 31,1% em 2006 para 28,3% em 2007;
- ♣ O Bradesco apresentou um resultado mais fraco na comparação 4T07/3T07. O lucro líquido ajustado cresceu somente 0,2% (totalizando R\$ 1,8 bi). Prejudicaram o crescimento do lucro as maiores despesas com pessoal e administrativas e o maior nível de provisões de Seguros, Previdência e Capitalização.

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