

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

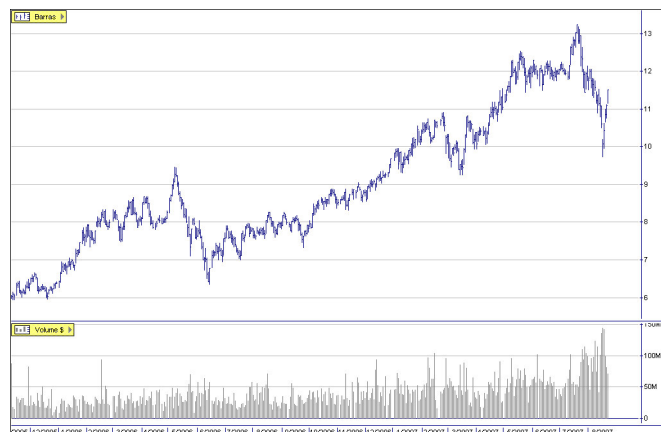
Preço Atual: 11,50

Preço-Alvo: 14,65

Resultado			
Em R\$ milhões	2T'07	2T'06	%
Receita Líquida	6.773	5.745	17,9%
Ebitda	-	-	-
Margem EBITDA	-	-	-
Lucro Líquido	1.922	1.647	16,7%

Balanco Patrimonial			
	2T'07	2T'06	%
Ativo Circulante	203.575	135.955	49,7%
Ativo Realizável de LP	51.296	36.463	40,7%
Ativo Permanente	5.361	4.579	17,1%
Passivo Circulante	147.976	100.352	47,5%
Passivo ELP e Part. M.	80.646	55.377	45,6%
Patrimônio Líquido	14.562	10.869	34,0%

Indicadores	
Código	ITSA4
Cotação	11,50
Min-Max (52 sem)	7,32 – 13,23
Valor Merc. em R\$ mi	40.582
P/L	8,46x
P/VPA	2,79x
ROE	46,3%
FV/Ebitda	-
Div. Líq/Ebitda	-



ÁREA FINANCEIRA SEGUE FORTE

Impactado principalmente pelo bom desempenho do Banco Itaú, a Itaúsa teve mais um semestre favorável. O lucro líquido no 1S07 atingiu R\$ 1,92 bilhão, crescimento de 17% sobre o 1S06.

A área financeira foi muito bem, com o Itaú alcançando um lucro líquido de R\$ 4,02 bilhões no semestre e uma rentabilidade anualizada sobre o patrimônio de 32,1%. A carteira de crédito teve uma evolução de 40,2%, alcançando R\$ 104,8 bilhões. A carteira de crédito de pessoa física avançou 32,9%, atingindo R\$ 45,0 bilhões. A carteira de veículos foi um grande destaque, tendo evoluído 58,6% para R\$ 22,3 bilhões. Já a carteira do segmento de pequenas e médias empresas subiu 59,7% para R\$ 21,3 bilhões. Em julho foi realizada a abertura de capital da Redecard, na qual o Itaú vendeu uma parcela de sua participação. Esse evento deve trazer um impacto positivo de R\$ 1,0 bilhão para o Itaú no 3T07.

A Duratex continuou se beneficiando do bom momento vivido pelo setor de construção civil e da indústria moveleira. O lucro líquido evoluiu 68% em relação ao 1S06, para R\$ 152 milhões. A receita líquida atingiu R\$ 782 milhões (+15%) e o Ebitda R\$ 268 milhões (+33%). A margem Ebitda alcançou 34%, acima dos 30% do 1S06. A divisão madeira teve crescimento de 14% na sua receita líquida para R\$ 524 milhões e a divisão Deca avançou 18% para R\$ 258 milhões. Os investimentos somaram R\$ 113 milhões, com a finalidade de expandir a capacidade de produção em MDF, metais e louças sanitárias.

A Itautec teve um lucro de R\$ 62,4 milhões, valor que foi fortemente impactado por itens não recorrentes. A venda de 50% de participação na Camargo Corrêa Desenvolvimento Imobiliário e de um imóvel em São Paulo elevaram o lucro em R\$ 38,7 milhões. Portanto, o lucro líquido ajustado é de R\$ 23,7 milhões, ainda assim 70,5% superior aos R\$ 13,9 milhões do 1S06. A receita foi de R\$ 778 milhões (+16,5%) e o Ebitda cresceu 53,7% para R\$ 59,9 milhões.

Por fim, a Elekeiroz, que atua na área química, teve uma evolução muito forte. Cabe lembrar, no entanto, que no 1S06 os resultados tinham sido fracos e por isso houve uma significativa melhora. A receita líquida evoluiu 32% para R\$ 423 milhões e o Ebitda 307% para R\$ 58,6 milhões. O lucro líquido foi de R\$ 27,6 milhões, ante prejuízo de R\$ 2,6 milhões no 1S06.

PONTOS POSITIVOS

- Bom desempenho do setor financeiro, com forte aumento do crédito;
- Melhora dos resultados da Duratex, beneficiado pelo cenário positivo da construção civil e da indústria moveleira.

PONTOS NEGATIVOS

- Tendência de queda nos juros pode reduzir o spread bancário.

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.