

Analista: Márcia Dutra
 Tel: (55 51) 3327-9871
 marcia@solidus.com.br

Preço Atual: 6,95
 Preço Alvo: 10,30

Resultado

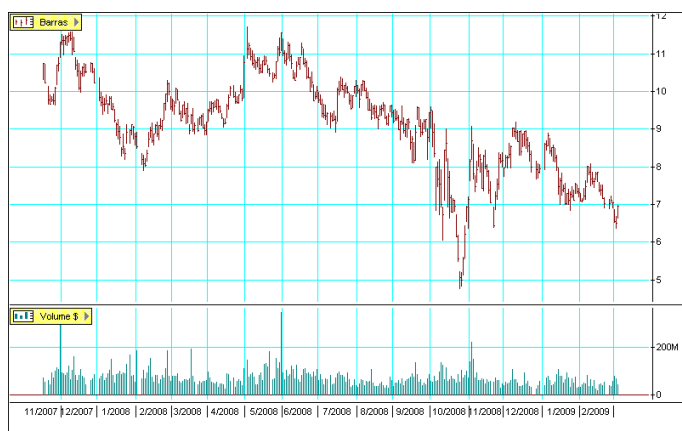
Em R\$ milhões	2008	2007	%
Lucro Líq recorrente	4.077	3.662	11,3%

Balanco Patrimonial

Ativo Circulante	484.355	230.260	110,4%
Ativo Realizável de LP	142.054	61.833	129,7%
Ativo Permanente	12.318	7.942	55,1%
Passivo Circulante	352.603	173.764	102,9%
Passivo ELP e Part. M.	269.532	110.595	143,7%
Patrimônio Líquido	16.592	15.676	5,8%

Indicadores

Código	ITSA4
Cotação	6,95
Min-Max (52 sem)	4,77 – 11,70
Valor Merc. em R\$ mi	31.822
P/L recorrente	7,8x
P/VPA	1,63x
ROE recorrente anualizado	24,9%


ITAÚSA - RESULTADO 2008

Em 2008, a Itaúsa apresentou um lucro de R\$ 2,7 bilhões, uma queda de 32,3% ante o lucro de 2007. Isso ocorreu em função de itens extraordinários que somaram R\$ 1,3 bilhão, sendo o principal deles a Provisão para devedores duvidosos (PDD) adicional na ordem de R\$ 1,1 bilhão. Excluindo-se os itens extraordinários, o lucro da Itaúsa somou R\$ 4,1 bilhões, 11,3% superior ao lucro recorrente do ano anterior. Com a incorporação das ações do Unibanco, a participação da Itaúsa no Itaú Unibanco somava 35,54% em dezembro, ante 45,34% no Itaú Holding em setembro, antes da operação.

O Itaú Unibanco apresentou um lucro líquido recorrente de R\$ 8,4 bilhões em 2008, 16,4% superior a 2007. Com a associação entre o Itaú e o Unibanco, o patrimônio líquido do banco final somava R\$ 43,7 bilhões ao final de 2008, frente a R\$ 28,9 bilhões do Itaú em dezembro de 2007. A rentabilidade anualizada recorrente sobre PL médio (ROAE) caiu de 27,2% para 23,7% no período. Os ativos totais passaram de R\$ 396,6 bilhões antes da união dos bancos (setembro) para R\$ 632,7 bilhões em dezembro, o 1º no ranking entre os bancos privados do hemisfério sul. Em termos Pro Forma, o resultado bruto da intermediação financeira somou R\$ 26,3 bilhões em 2008, 14,4% superior ao ano anterior. As receitas de prestação de serviços somaram R\$ 14,5 bilhões, crescimento de 1,8% no período. O segmento de Seguros, Previdência e Capitalização gerou receitas de R\$ 2,2 bilhões, 12,8% a mais que no ano anterior. A carteira de crédito total estava em R\$ 271,9 bilhões em dezembro/08, crescimento de 34,0% ante dezembro/07, e os índices de inadimplência caíram de 5,1% para 4,8% no período.

No segmento industrial, a Duratex apresentou receita líquida de R\$ 1,9 bilhão em 2008, 14,5% superior a 2007. A Divisão Madeira apresentou um crescimento de 10% na receita líquida no período, para R\$ 1,2 bilhão. A margem bruta da Divisão Madeira foi fortemente prejudicada por maiores custos de resina e energia elétrica em 2008, o que provocou uma queda de 7,6 p.p. na margem, para 39,5%. A Divisão Deca teve um crescimento de 23,5% na receita líquida, que somou R\$ 698,6 milhões, e apresentou margem bruta de 41,5%, 0,5 p.p. maior que em 2007. A margem bruta consolidada da empresa caiu de 45% para 40,2%. O Ebitda da Duratex somou R\$ 559,4 milhões (0,2% superior a 2007), com margem de 29,2% (33,4% em 2007). O lucro líquido consolidado da Duratex somou R\$ 313,8 milhões, 1,6% inferior ao ano anterior.

A Itaútec teve um crescimento de 17,2% na receita líquida de 2008, que somou R\$ 1,79 bilhão. A margem bruta da Itaútec caiu 2,8 p.p., para 17,5%. O Ebitda da empresa somou R\$73,6 milhões, e a margem Ebitda ficou em 4,1%. O lucro líquido recorrente da Itaútec foi de R\$ 36,8 milhões no ano, ante R\$ 61,9 em 2007, queda decorrente de maiores despesas operacionais e uma piora no resultado financeiro. A Elekeiroz apresentou receita líquida de R\$ 878 milhões em 2008, 0,8% superior a 2007. O Ebitda somou R\$ 126 milhões no período, 2,1% inferior ao ano anterior, e a margem Ebitda foi de 14,4%. O lucro líquido cresceu 13,6%, para R\$ 81 milhões.

PONTOS POSITIVOS

- Associação entre Itaú e Unibanco, formando o maior conglomerado financeiro do hemisfério Sul e ampliando a capacidade de expansão do banco.

PONTOS NEGATIVOS

- Piora das margens da Duratex;
- Queda da rentabilidade do segmento 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. 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