

BANCAValor: **BANCO BRADESCO (XBBDC)**

Precio	19,12	DPA	0,03
Cap Bursátil	38.597	RD	0,17%
Nº Acciones	2018.674	Ebitda 06	
RRPP	10.623	DF/RRPP	
DF		VF/Ebitda	
CASH		VF	

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 2,75 reales brasileños (R\$).

Año	Bº Neto	Bpa	PER
2003	629	0,31	11,3
2004	847	0,42	10,8
2005	2.010	1,00	12,8
2006	1.838	0,91	16,6
2007	2.913	1,44	13,3
2008 E	3.254	1,61	11,9

Descripción de la compañía

El Grupo Bradesco es una institución financiera con una amplia presencia en Brasil. Sus orígenes se remontan a 1943, cuando se constituyó el Banco Brasileiro de Descontos. En 1948 la entidad inició una etapa de intensa expansión, para convertirse en el mayor banco comercial del sector privado en Brasil.

En los años 80, una vez que había extendido sus redes por todo el país, comenzó a diversificar su negocio, al desarrollar filiales de financiación inmobiliaria, banco de inversión, etc. Este crecimiento motivó que en 1988 la entidad cambiara su nombre, para denominarse Banco Bradesco.

En la actualidad, sigue siendo el mayor banco privado de Brasil por volumen de activos, con una cuota de mercado del 18,3% de las cuentas de ahorros del país carioca (un leve retroceso frente al 19,5 de un año antes). Ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, que distribuye a través de una red bancaria de más de 3.000 oficinas en Brasil. Además, tiene presencia y opera en Nueva York, Bahamas, Luxemburgo, Argentina, Japón, Caymán y el Reino Unido.

Entre sus subsidiarias (algunas de las cuales están clasificadas como las mayores empresas en Brasil dentro de sus respectivos mercados) hay que destacar Bradesco Corretora, primer intermediario latinoamericano que operó en Latibex. Es el «broker» del banco y uno de los principales intermediarios bursátiles de la Bolsa de Sao Paulo. Banco Bradesco ha sido, además, uno de los primeros bancos del mundo en ofrecer servicios bancarios «on-line» (el primero en América Latina, en 1999).

Banco Bradesco, que forma parte del Dow Jones Sustainability Index, cotiza en Bovespa, en la Bolsa de Nueva York (Nyse) y en Latibex. Actualmente, un 59,87 por ciento de sus acciones están cotizadas en bolsa, un 24,11 por ciento está en manos de Cidade de Deus y el resto se reparte entre la Fundación Bradesco, el BBVA, el Banco Espirito Santo y el UFJ Bank Limited.

Evolución y perspectivas

Aunque la base de clientes de Banco Bradesco incluye personas de todos los niveles de renta, además de empresas grandes, medianas y pequeñas, la espina dorsal de su clientela ha estado formada tradicionalmente por los ciudadanos de baja a media renta de Brasil. Esto provoca que desde la década de los 60 el banco sea líder en el segmento de banca minorista en el país carioca. En todo caso, los resultados del grupo, que en el pasado estaban concentrados en la red minorista, están cada vez más diversificados, con un enfoque cada vez mayor hacia la prestación de servicios financieros.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)

La entidad participa en el capital social de buen número de «blue chips» brasileñas, cartera que se ha ido ampliando a medida que se han ido privatizando diferentes sectores. Tiene, además, a sus espaldas un importante historial de adquisiciones. La última fue la del Banco BMC.

Balance y cuenta de resultados

Tras ganar 2.190 millones de reales brasileños (MR\$) en el cuarto trimestre de 2007, Bradesco ha finalizado el ejercicio con un beneficio de 8.010 MR\$ (2.912 millones de euros), un 58,5% más que el año 2006. En el cuarto trimestre, el beneficio ha alcanzado los 2.190 MR\$, un 35,2% más que en el mismo periodo de 2006. La cartera crediticia ha alcanzado los 161.400 MR\$ (cerca de 59.000 millones de euros), con un incremento anual de casi el 39%. Casi dos tercios son créditos institucionales y el resto a particulares. Los activos totales superan los 340.000 MR\$ (unos 125.000 millones de euros) y los recursos propios superan los 30.000 MR\$ (más de 11.000 millones de euros). El ratio de eficiencia es del 41,8%, tres décimas menor (y, por lo tanto, mejor) que en diciembre de 2006.

OPINIÓN

Bradesco mantiene un excelente crecimiento, un buen rendimiento y un buen desempeño general. Los ratios son razonables, pues con el alto crecimiento del beneficio el PER esperado en 2008 es de 12, en línea con el sector mundial o algo por debajo. La volatilidad de resultados es previsiblemente mayor. El ratio P/BV es casi de 4. Nuestra recomendación es MANTENER.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	2002	2003	2004	2005	2006
ACTIVO					
Disponible	5.823,733	9.229,771	6.702,175	10.165,643	10.257,818
Cartera de títulos	8.209,144	11.880,544	13.484,815	18.107,613	38.010,182
Intermediarios	3.457,352	3.870,779	4.409,648	6.089,320	3.242,909
Préstamos a CP	11.814,741	12.459,836	13.633,518	22.166,609	33.230,182
Otros activos a CP	390,449	402,096	521,453	847,444	191,636
Activo Circulante	29.695,419	37.843,026	38.751,609	57.376,629	84.932,727
Activo Permanente	1.477,028	1.352,492	1.368,443	1.588,143	1.090,909
Otro activo a LP	7.286,051	8.858,208	11.039,510	17.085,859	8.256,727
Activo Fijo	8.763,079	10.210,700	12.407,953	18.674,002	9.347,636
Total Activo	38.458,498	48.053,726	51.159,562	76.050,631	94.280,364

PASIVO

Capital Suscrito	1.400,711	1.910,168	1.936,537	4.737,609	5.163,636
Reservas	2,003	2,365	3,002	13,131	440,364
Reservas de resultados	1.518,773	1.784,155	2.269,564	2.322,610	4.019,273
Dividendos Entregados en el Ejercicio	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Fondos Propios	2.921,487	3.696,688	4.209,103	7.073,350	9.623,273
Socios Externos	73,016	30,762	19,529	21,159	33,818
Depósitos a CP	11.616,844	12.315,055	14.695,717	19.885,860	30.518,182
Otra deuda a CP	11.490,450	16.902,074	18.905,323	25.572,636	2.076,000
Acreedores a Largo Plazo	23.107,294	29.217,129	33.601,040	45.458,496	32.594,182
Depósitos a LP	3.565,562	3.518,566	4.294,331	7.594,331	10.953,455
Otra deuda a LP	8.786,873	11.581,915	9.023,219	15.884,296	41.075,636
Acreedores a Corto Plazo	12.352,435	15.100,481	13.317,550	23.478,627	52.029,091
Ajustes por periodificación y otras deudas	4,268	8,671	12,339	18,999	0,000
Total Pasivo	38.458,500	48.053,731	51.159,561	76.050,631	94.280,364

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos financieros	8.596,428	7.512,336	7.249,074	12.281,788	12.572,727
Gastos financieros	(5.661,701)	(4.694,070)	(4.153,594)	(6.897,377)	(4.679,636)
Margen Bruto de Explotación	2.934,727	2.818,266	3.095,480	5.384,411	7.893,091
Gastos de personal	(1.097,838)	(1.304,233)	(1.374,667)	(1.935,700)	(2.213,455)
Otros Gastos e Ingresos	(1.469,805)	(912,033)	(581,545)	(586,647)	(2.497,818)
Resultado Actividades Ordinarias	367,084	602,000	1.139,268	2.862,064	3.181,818
Extraordinarios	305,280	138,062	(135,875)	(38,682)	0,000
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	672,364	740,062	1.003,393	2.823,382	3.181,818
Impuesto sobre Beneficios	(123,980)	(108,238)	(153,359)	(810,661)	(826,545)
Resultado Consolidado del Ejercicio	548,384	631,824	850,034	2.012,721	2.355,273
Resultado Atribuido a Socios Externos	(3,566)	(2,468)	(3,450)	(3,218)	(5,455)
Resultado del Ejercicio	544,818	629,356	846,584	2.009,503	2.349,818

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	6,34%	8,38%	11,68%	16,36%	18,69%
ROE (%)	18,65	17,02	20,11	28,41	24,42
ROA (%)	1,42	1,31	1,65	2,64	2,49