



PRESS RELEASE

Bovespa: BBDC3, BBDC4

Latibex: XBBDC

NYSE: BBD

*Este press release pode conter informações sobre eventos futuros. Tais informações não seriam apenas fatos históricos, mas refletiriam os desejos e as expectativas da direção da Companhia. As palavras "antecipa", "deseja", "espera", "prevê", "planeja", "prediz", "projeta", "almeja" e similares pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos. Riscos conhecidos incluem incertezas que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e serviços, aceitação dos serviços no mercado, transações de serviço da Companhia e de seus competidores, aprovação regulamentar, flutuação da moeda, mudanças no mix de serviços oferecidos e outros riscos descritos nos relatórios da Companhia. Este press release está atualizado até a presente data e o Banco Bradesco não se obriga a atualizá-lo mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.*

Segunda-feira, 2.2.2009

## Divulgação do Resultado de 2008.

Apresentamos a seguir os principais números obtidos pelo Bradesco no exercício de 2008. Nosso Relatório de Análise Econômica e Financeira, que contém as Demonstrações Financeiras completas, está disponível no site do Bradesco (<http://www.bradesco.com.br/ri>).

- 1.O Lucro Líquido do exercício de 2008 foi de R\$ 7,620 bilhões. Ajustado pelos eventos extraordinários (incluindo uma provisão adicional para crédito no valor de R\$ 597 milhões antes dos impostos), o Lucro Líquido foi de R\$ 7,625 bilhões (aumento de 5,8% em relação ao lucro ajustado de R\$ 7,210 bilhões do ano de 2007), correspondente a R\$ 2,48 por ação e rentabilidade de 23,8% sobre o Patrimônio Líquido Médio<sup>1</sup>. No 4º trimestre de 2008, o Lucro Líquido foi de R\$ 1,605 bilhão, que ajustado pelos eventos extraordinários, atingiu R\$ 1,806 bilhão.
- 2.Quanto à origem, o Lucro Líquido é composto por R\$ 4,972 bilhões provenientes das atividades financeiras, correspondendo a 65% do total, e por R\$ 2,648 bilhões gerados pelas atividades do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, representando 35% do total.
- 3.O Valor de Mercado do Bradesco em 31 de dezembro era de R\$ 65,354 bilhões.
- 4.Os Ativos Totais em dezembro de 2008 registraram saldo de R\$ 454,413 bilhões, crescimento de 33,2% em relação ao mesmo período de 2007. O retorno anualizado sobre os Ativos Totais médios foi de 1,9%, enquanto no mesmo período do ano anterior chegou a 2,7%.
- 5.A Carteira de Crédito – conceito Ampliado<sup>2</sup> atingiu R\$ 215,345 bilhões, evolução de 33,4% em relação a igual período do ano anterior. As operações com pessoas físicas totalizaram R\$ 73,768 bilhões (crescimento de 24,4%), enquanto as operações com pessoas jurídicas atingiram o montante de R\$ 141,577 bilhões (crescimento de 38,6%).
- 6.Os Recursos Captados e Administrados somaram R\$ 597,177 bilhões, variação de 23,6% em relação aos R\$ 482,971 bilhões de dezembro de 2007.
- 7.O Patrimônio Líquido no final do exercício somou R\$ 34,257 bilhões, crescimento de 12,8% sobre igual período do ano anterior. O índice de Basileia chegou a 16,1% sob a ótica do Novo Acordo de Capital (Basileia II).
- 8.A remuneração aos acionistas, na forma de Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos pagos e provisionados, somou R\$ 2,692 bilhões no ano, valor equivalente a 35,3% do Lucro Líquido do mesmo período.
- 9.O Índice de Eficiência Operacional em dezembro de 2008 foi de 42,0% (41,8% em dezembro de 2007).
10. No período, os investimentos em infraestrutura, informática e telecomunicações somaram R\$ 2,670 bilhões, com evolução de 27,2% em relação ao mesmo período de 2007.

11. Os impostos e contribuições, inclusive as previdenciárias, pagos ou provisionados no período, decorrentes das principais atividades desenvolvidas pela Organização Bradesco, totalizaram R\$ 5,661 bilhões, equivalentes a 74,3% do Lucro Líquido.
12. O Bradesco disponibiliza aos seus clientes uma extensa Rede de Atendimento no País, com 4.542 Agências (3.359 Agências tradicionais + 1.183 PABs), 29.218 máquinas da Rede de Autoatendimento Bradesco Dia&Noite, 16.061 pontos Bradesco Expresso, 5.946 Agências do Banco Postal, 2.555 Postos e Pontos de Atendimento Bancário em empresas e 156 filiais da Finasa Promotora de Vendas. Também estão disponíveis aos clientes Bradesco 5.306 máquinas da Rede Banco24Horas.
13. Principais Prêmios e Reconhecimentos recebidos em 2008:
- Empresa modelo em Sustentabilidade (Revista Exame);
  - Melhor Banco da América Latina (Publicação *Emerging Markets*);
  - Melhor em Responsabilidade Socioambiental (Revista Época Negócios / Troiano Consultoria de Marca);
  - Melhor Banco do Ano no Brasil e Melhor Banco do Mundo em Meio Ambiente e Governança Social Corporativa (Revista *The Banker*);
  - Melhor Empresa de Seguros da América Latina (Revista *World Finance*);
  - Maior Grupo Privado do Brasil (Jornal Valor Econômico);
  - Banco do Ano e Melhor Banco Brasileiro (Revista *LatinFinance*);
  - Líder do Top of Mind (Jornal Folha de São Paulo);
  - Melhor Banco do País (Revista *Euromoney*);
  - Líder em Sustentabilidade e Governança Corporativa na América Latina (Consultoria *Management & Excellence*);
  - Marca mais Valiosa do Brasil (*BrandFinance* / Jornal Gazeta Mercantil);
  - Marca mais Valiosa do País: (*BrandAnalytics* / *Millward Brown* / Revista Isto É Dinheiro);
  - Marca mais Valiosa do Setor Bancário da América Latina: (*Brand Finance* / Revista *The Banker*);
  - Melhor empresa em Recursos Humanos (Revista Época);
  - Vencedor do prêmio Personalidade Ambiental (ADVB- SP);
  - Banco Líder da Melhores e Maiores: (Revista Exame);
  - Banco brasileiro melhor colocado no *ranking* (Revista *Fortune 500*);
  - Melhor Banco do mercado e líder do ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial da Bovespa: (Consultoria Econômica / Agência Estado);
  - Banco com maior nível I de capital e de volume de ativos da América Latina: (Revista *The Banker*);
  - Melhor Banco de Varejo, Vida, Previdência e Leasing: (Consultoria *Austin Rating* / Jornal Gazeta Mercantil); e,
  - Criação de Valor para Acionista – Setorial Bancos: Abrasca.
14. No campo social, a Organização, com o objetivo de contribuir para a melhoria do ensino no País, desenvolve há 52 anos um amplo programa socioeducacional por meio da Fundação Bradesco, que mantém 40 Escolas instaladas prioritariamente em regiões com acentuadas carências socioeconômicas em todos os Estados Brasileiros e no Distrito Federal. Em 2008, os recursos aplicados foram de R\$ 220,791 milhões, proporcionando mais de 518 mil atendimentos.

(1) Não considera o efeito da marcação a mercado dos Títulos Disponíveis para Venda registrado no Patrimônio Líquido (2) Inclui Avais, Fianças, valores a receber com cartões de crédito (compras parceladas e à vista) e cessão de crédito (FIDC)

<b>Milton Vargas</b> Diretor Vice-Presidente e Diretor de Relações com Investidores	
<b>Domingos Figueiredo de Abreu</b> Diretor Gerente	
<b>Jean Philippe Leroy</b> Diretor Departamental Telefone: (11) 2178-6201	
<b>Atendimento Institucional</b>	<b>Atendimento Pessoa Física</b>
Telefone: (11) 2178-6218	Telefone: (11) 2178-6203
<b>e-mail: <a href="mailto:investidores@bradesco.com.br">investidores@bradesco.com.br</a></b>	
<b><a href="http://www.bradesco.com.br/ri">www.bradesco.com.br/ri</a></b>	

O **Lucro Líquido** do Banco Bradesco de R\$ 7,620 bilhões, no exercício de 2008, inclui alguns eventos extraordinários ocorridos no período, conforme demonstrado a seguir:

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08
<b>LUCRO LÍQUIDO PUBLICADO</b>	<b>7.620</b>	<b>8.010</b>	<b>1.605</b>	<b>1.910</b>
Alienação e Marcação a Mercado de Investimentos <sup>1</sup>	(806)	(1.497)	(454)	-
PDD Adicional <sup>2</sup>	597	-	597	-
Efeitos da Adoção da Lei 11.638/07 <sup>3</sup>	88	-	88	-
Amortização Integral de Ágios <sup>4</sup>	53	953	-	-
Provisão Trabalhista Complementar	-	232	-	-
Crédito Tributário Ativado	-	(718)	-	-
Provisão Cível - Planos Econômicos <sup>5</sup>	124	274	68	-
Outros	(28)	(87)	7	-
Efeitos Fiscais	(23)	43	(105)	-
<b>Subtotal Eventos Extraordinários</b>	<b>5</b>	<b>(800)</b>	<b>201</b>	<b>-</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO</b>	<b>7.625</b>	<b>7.210</b>	<b>1.806</b>	<b>1.910</b>

(1) Nos 12M08: alienação parcial no 1T08 de R\$352 milhões e marcação a mercado no 4T08 das ações restantes da Visa Inc. Nos 12M07: Alienação parcial da Serasa (R\$ 599 milhões), Bovespa (R\$ 253 milhões) e BM&F (R\$ 227 milhões); alienação total da Arcelor (R\$ 354 milhões) e Indiana (R\$ 64 milhões); (2) Dos R\$597 milhões, R\$ 429 milhões estão registrados como "PDD Excedente" e R\$ 168 milhões estão registrados como "PDD Genérica", representando uma revisão de *ratings* de algumas empresas "Corporate"; (3) Refere-se basicamente aos ajustes do *leasing* financeiro (vide página 383 – nota explicativa 35d do Relatório de Análise Econômica e Financeira); (4) Refere-se à amortização integral de ágios apurados em coligadas / controladas; e (5) Nos 12M08, representado pela constituição de provisões acima da média das constituições de trimestres anteriores.

O **Lucro Líquido Ajustado** do período de doze meses de 2008 foi de R\$ 7,625 bilhões, valor que representa evolução de 5,8% em relação ao mesmo período de 2007 e que é a base utilizada para as análises e comentários deste *press release*, bem como do Relatório de Análise Econômica e Financeira.

A redução do lucro líquido do 4º trimestre de 2008 decorre, basicamente, do crescimento da sinistralidade que reduziu o resultado do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência.

### Carteira de Crédito – Conceito Ampliado

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Pequenas e Médias	58.334	55.061	43.980	32,6	5,9
Grandes Empresas	83.243	72.205	58.150	43,2	15,3
<b>Pessoas Jurídicas</b>	<b>141.577</b>	<b>127.266</b>	<b>102.130</b>	<b>38,6</b>	<b>11,2</b>
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>73.768</b>	<b>69.984</b>	<b>59.277</b>	<b>24,4</b>	<b>5,4</b>
<b>Total <sup>1</sup></b>	<b>215.345</b>	<b>197.250</b>	<b>161.407</b>	<b>33,4</b>	<b>9,2</b>

<sup>1</sup> Inclui Avais e Fianças, valores a receber com cartões de crédito (compras parceladas e à vista) e cessão de crédito (FIDC).

Em 2008, destacamos o crescimento das operações realizadas com Pessoas Jurídicas, afetadas pela retração do mercado de capitais e pela escassez de linhas externas, ocorridos no 4T08, tanto para o giro dos negócios quanto para os investimentos. As maiores evoluções em 2008 ocorreram nos produtos *leasing*, capital de giro, financiamento a exportação e financiamento imobiliário.

No segmento de Pessoa Física, observamos uma redução na demanda por empréstimos para financiamento ao consumo, resultado da retração dos consumidores nesse momento de incertezas. As maiores evoluções ocorreram nas modalidades de *leasing*, financiamento imobiliário e rural.

Sem considerar os avais e fianças, valores a receber de cartões de crédito e cessão de crédito (FIDC), a Carteira de Crédito somou R\$ 173,423 bilhões, aumento de R\$ 42,116 bilhões, ou 32,1% em relação a dezembro de 2007, e de R\$ 12,789 bilhões, ou 8,0% no 4T08.

A seguir demonstramos a evolução dos principais produtos de crédito.

## Composição das carteiras de crédito – Pessoas Física e Jurídica:

### Pessoa Física

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Veículos - CDC	20.496	20.789	21.183	(3,2)	(1,4)
Leasing	11.516	10.442	3.315	247,4	10,3
Cartão de Crédito <sup>1</sup>	9.668	8.888	8.284	16,7	8,8
Crédito Pessoal	7.774	7.833	7.063	10,1	(0,8)
Crédito Consignado <sup>2</sup>	6.839	6.623	6.106	12,0	3,3
Crédito Rural	4.125	4.349	3.138	31,5	(5,2)
Repasse BNDES / Finame	2.898	3.147	2.843	1,9	(7,9)
Financiamento Imobiliário	2.485	2.272	1.682	47,7	9,4
Cheque Especial	2.162	2.252	1.848	17,0	(4,0)
Avais e Fianças	448	384	390	14,9	16,7
Outros <sup>3</sup>	5.357	3.005	3.425	56,4	78,3
<b>Total</b>	<b>73.768</b>	<b>69.984</b>	<b>59.277</b>	<b>24,4</b>	<b>5,4</b>

<sup>1</sup> Em Dez08, inclui R\$ 6.124 milhões de parcelado loja e compras à vista, em Set08 R\$ 5.346 milhões e em Dez07 R\$ 5.413 milhões.

<sup>2</sup> Em Dez08, inclui R\$ 447 milhões de cessão de crédito (FIDC) e Set08 R\$ 452 milhões

<sup>3</sup> Em Dez08, inclui R\$ 48 milhões de cessão de crédito (FIDC) e Set08 R\$ 56 milhões.

### Pessoa Jurídica

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Capital de Giro	25.869	22.020	14.685	76,2	17,5
Financiamento a Exportação	13.721	10.427	7.812	75,6	31,6
Repasse BNDES/ Finame	13.344	12.405	10.442	27,8	7,6
Operações no Exterior	11.137	10.738	8.535	30,5	3,7
Conta Garantida	9.155	9.231	7.643	19,8	(0,8)
Leasing	8.979	8.780	4.886	83,8	2,3
Cartão de Crédito <sup>1</sup>	6.275	5.165	4.265	47,1	21,5
Crédito Rural	3.593	3.734	3.132	14,7	(3,8)
Veículos - CDC	3.296	3.332	3.496	(5,7)	(1,1)
Financiamento Imobiliário	2.942	2.339	1.758	67,3	25,8
Avais e Fianças <sup>2</sup>	33.431	29.256	23.906	39,8	14,3
Outros	9.835	9.839	11.570	(15,0)	-
<b>Total</b>	<b>141.577</b>	<b>127.266</b>	<b>102.130</b>	<b>38,6</b>	<b>11,2</b>

<sup>1</sup> Em Dez08, inclui R\$ 1.424 milhões de parcelado loja e compras à vista, em Set08 R\$ 1.122 milhões e em Dez07 R\$ 391 milhões.

<sup>2</sup> Destacamos que cerca de 90% das operações de avais e fianças são realizadas com Grandes Empresas

O Bradesco encerrou 2008 com um montante de R\$ 4.469 milhões de financiamento imobiliário contratado a liberar.

## Composição da carteira de Veículos:

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
<b>Carteira de CDC</b>	<b>23.792</b>	<b>24.121</b>	<b>24.679</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(1,4)</b>
Pessoa Física	20.496	20.789	21.183	(3,2)	(1,4)
Pessoa Jurídica	3.296	3.332	3.496	(5,7)	(1,1)
<b>Carteira de Leasing</b>	<b>17.614</b>	<b>16.454</b>	<b>6.361</b>	<b>176,9</b>	<b>7,0</b>
Pessoa Física	11.516	10.442	3.315	247,4	10,3
Pessoa Jurídica	6.098	6.012	3.046	100,2	1,4
<b>Carteira de Finame</b>	<b>4.487</b>	<b>4.090</b>	<b>3.055</b>	<b>46,9</b>	<b>9,7</b>
Pessoa Física	75	61	54	38,9	23,0
Pessoa Jurídica	4.412	4.029	3.001	47,0	9,5
<b>Total Geral</b>	<b>45.893</b>	<b>44.665</b>	<b>34.095</b>	<b>34,6</b>	<b>2,7</b>
Pessoa Física	32.087	31.292	24.552	30,7	2,5
Pessoa Jurídica	13.806	13.373	9.543	44,7	3,2

A partir de 2008, o Bradesco passou a focar a modalidade de *leasing* para o financiamento de veículos novos, o que justifica os altos índices de crescimento do produto. O forte crescimento destas operações deve-se também à isenção de IOF, que tornou este produto mais atrativo aos clientes.

## Informações sobre Cartões de Crédito:

	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
<b>Cartões de Crédito</b>						
Base de Cartões - Milhões	20,4	17,5	20,4	20,3	16,6	0,5
Faturamento - R\$ Milhões	39.738	32.774	10.700	10.165	21,2	5,3
Nº de transações - Milhões	470,9	393,6	123,9	119,6	19,6	3,6
<b>Private Label</b>						
Base de Cartões - Milhões	13,3	9,7	13,3	12,9	37,1	3,1
Faturamento - R\$ Milhões	4.524	4.122	1.232	1.121	9,8	9,9
Nº de transações - Milhões	61,6	53,2	16,3	15,3	15,7	6,5
<b>Total</b>						
Base de Cartões - Milhões	33,7	27,2	33,7	33,2	23,9	1,5
Faturamento - R\$ Milhões	44.262	36.896	11.932	11.286	20,0	5,7
Nº de transações - Milhões	532,5	446,8	140,2	134,9	19,2	3,9

## Qualidade dos Ativos

A qualidade da carteira do Banco distribuída nos *ratings* AA-C, em relação ao sistema financeiro e aos bancos privados, está demonstrada na tabela a seguir.

	Dez08	Set08	Dez07
Bradesco	93,4%	93,6%	93,3%
Sistema Financeiro	92,2%	92,5%	92,0%
Bancos Privados <sup>1</sup>	92,5%	93,1%	92,8%

<sup>1</sup> Nacional e Estrangeiro

### Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e Inadimplência

O saldo da Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R\$ 10,263 bilhões em 31 de dezembro de 2008, dos quais R\$ 8,642 bilhões referem-se às provisões requeridas e R\$ 1,621 bilhão às provisões excedentes.

### Despesa de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Em 2008, foram registradas despesas de PDD no valor de R\$ 7,287 bilhões (não considera a PDD extraordinária de R\$ 597 milhões constituída no 4º trimestre de 2008), acréscimo de R\$ 1,789 bilhão, ou de 32,5% em relação aos 12M07. Esse crescimento acompanha a evolução da Carteira de Crédito, que apresentou incremento de R\$ 53,938 bilhões ou 33,4% no período.

A variação da despesa no trimestre, no valor de R\$ 138 milhões, refletiu o crescimento do índice de inadimplência (acima de 90 dias), o qual apresentou elevação de 0,1 p.p., devido à piora do cenário macroeconômico.

### Índices de Cobertura e Inadimplência

Os Índices de Cobertura e Inadimplência da carteira do Banco estão demonstrados no quadro a seguir.

	Dez08	Set08	Dez07
PDD / Carteira de Crédito	5,9%	5,7%	6,0%
Créditos Vencidos Acima de 60 dias / Carteira de Crédito	4,5%	4,2%	4,2%
PDD / Créditos Vencidos Acima de 60 dias	130,7%	135,7%	140,7%
Créditos Vencidos Acima de 90 dias / Carteira de Crédito	3,6%	3,5%	3,5%
PDD / Créditos Vencidos Acima de 90 dias	165,6%	163,6%	168,7%

Em 2008, a elevação no índice de inadimplência (acima de 90 dias), ocorreu basicamente no segmento de Pessoa Física, que evoluiu de 6,4% para 6,7%. No trimestre, a maior elevação ocorreu no segmento de Micro, Pequenas e Médias Empresas, de 2,4% para 2,7%.

Destacam-se também os índices de cobertura, os quais se encontram em patamares bastante confortáveis.

## Depósitos, Debêntures e Dívidas Subordinadas

No quadro a seguir destacamos a evolução destas captações:

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Depósito à vista	28.613	27.620	29.420	(2,7)	3,6
Depósito de poupança	37.768	35.681	32.813	15,1	5,8
Depósito a prazo + Debêntures	133.552	112.089	67.860	96,8	19,1
Dívida Subordinada <sup>1</sup>	19.249	17.518	15.818	21,7	9,9
<b>Total</b>	<b>219.182</b>	<b>192.908</b>	<b>145.911</b>	<b>50,2</b>	<b>13,6</b>

<sup>1</sup> Do saldo em dezembro de 2008, R\$ 11.893 milhões foram computados para fins de cálculo do Índice da Basileia.

## Passivos Contingentes

No quadro abaixo destacamos o saldo destes passivos:

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Processos Trabalhistas	1.553	1.567	1.492	4,1	(0,9)
Processos Cíveis	1.524	1.476	1.414	7,8	3,3
Provisões Fiscais	7.053	7.129	6.311	11,8	(1,1)
<b>Total</b>	<b>10.130</b>	<b>10.172</b>	<b>9.217</b>	<b>9,9</b>	<b>(0,4)</b>

## Capital

Em dezembro de 2008, o Patrimônio Líquido contábil atingiu R\$ 34,257 bilhões e o Patrimônio de Referência totalizou R\$ 47,263 bilhões.

O Índice de Solvabilidade, calculado de acordo com o Novo Acordo de Capital (Basileia II) pela abordagem padronizada, foi de 16,1%. Este índice apresenta uma folga (margem) de capital de R\$ 14,945 bilhões. Mantendo o atual perfil da carteira de crédito do Bradesco, esta margem possibilitaria um incremento na mesma de até R\$ 165 bilhões (para maiores informações, vide pág. 190 do Relatório de Análise Econômica e Financeira).

## Resultados não Realizados

O total dos resultados não realizados, representado basicamente por posições em títulos e valores mobiliários, apresentou neste trimestre redução, acompanhando a volatilidade do mercado no período. Vale ressaltar que grande parte destes títulos é utilizada para garantir as provisões técnicas, que são passivos de longo prazo e não são marcadas a mercado.

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
TVM - Renda Fixa	1.550	1.384	1.246	24,4	12,0
TVM - Renda Variável	(1.086)	79	2.227	-	-
Operações de Crédito	47	78	356	(86,8)	(39,7)
Investimentos	110	441	1.081	(89,8)	(75,1)
Outros	(16)	30	(201)	(92,0)	-
<b>Total</b>	<b>605</b>	<b>2.012</b>	<b>4.709</b>	<b>(87,2)</b>	<b>(69,9)</b>

- Para maiores informações, vide nota explicativa 32b na pág. 378 do Relatório de Análise Econômica e Financeira.

Obs: (i) Não inclui a mais valia dos imóveis de uso não contabilizada no valor de R\$ 1.571 milhões e o crédito tributário originado pela elevação da alíquota da Contribuição Social não constituído no valor de R\$ 963 milhões relativos a Dez/08 e (ii) Não inclui a potencial mais valia da participação do Bradesco na Visanet e Serasa.

## Asset Management

O total de Ativos Administrados pelo Bradesco alcançou R\$ 187,151 bilhões, abrangendo fundos de investimento, carteiras administradas e cotas de fundos de terceiros.

### Patrimônio Líquido

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Fundos de Investimento	166.162	164.970	157.383	5,6	0,7
Carteiras Administradas	15.365	17.021	12.597	22,0	(9,7)
Cotas de Fundos de Terceiros	5.624	6.004	7.506	(25,1)	(6,3)
<b>Total</b>	<b>187.151</b>	<b>187.995</b>	<b>177.486</b>	<b>5,4</b>	<b>(0,4)</b>

### Distribuição dos Ativos

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Renda Fixa	163.849	160.277	148.166	10,6	2,2
Renda Variável	17.678	21.714	21.814	(19,0)	(18,6)
Fundos de Terceiros	5.624	6.004	7.506	(25,1)	(6,3)
<b>Total</b>	<b>187.151</b>	<b>187.995</b>	<b>177.486</b>	<b>5,4</b>	<b>(0,4)</b>

A redução observada nos ativos de renda variável no trimestre e nos 12 meses reflete a queda do índice Ibovespa de 24,2% e de 41,2%, respectivamente, além do impacto do redirecionamento de recursos para ativos mais conservadores como a Caderneta de Poupança e o CDB.

## Margem Financeira Ajustada

Para melhor avaliação, demonstramos a Margem Financeira Ajustada pelo efeito do *hedge* de investimentos no Exterior e venda/marcação a mercado de participações societárias, conforme segue:

R\$ milhões	Variação R\$					
	12M08	12M07	4T08	3T08	12M	Trim
<b>Margem Financeira Publicada</b>	<b>23.657</b>	<b>23.530</b>	<b>5.375</b>	<b>5.152</b>	<b>127</b>	<b>223</b>
(+/-) Venda de Investimento / Marcação a Mercado <sup>1</sup>	(454)	(354)	(454)	-	(100)	(454)
(+/-) Hedge / Variação Cambial	2.446	(876)	1.751	1.182	3.322	569
<b>Margem Financeira Ajustada</b>	<b>25.649</b>	<b>22.300</b>	<b>6.672</b>	<b>6.334</b>	<b>3.349</b>	<b>338</b>
- Margem Financeira - Juros	23.420	19.633	6.214	5.939	3.787	275
Volume					6.036	682
Taxa					(2.249)	(407)
- Margem Financeira - Não Juros	2.229	2.667	458	395	(438)	63
<b>Taxa Média da Margem Ajustada (%) <sup>2</sup></b>	<b>8,3</b>	<b>9,4</b>	<b>7,9</b>	<b>8,3</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>-0,4 p.p.</b>

<sup>1</sup> Nos 12M08 e no 4T08 inclui a marcação a mercado das ações da Visa Inc. Nos 12M07, refere-se a alienação total do investimento na Arcelor.

<sup>2</sup> (Margem Financeira Ajustada) / (Total de Ativos Médios – Ativo Permanente – Operações Compromissadas) - anualizada.

No comparativo entre o **12M08** e o **12M07**, a melhora de R\$ 3,349 bilhões, que correspondeu ao crescimento de 15,0% na Margem Financeira Ajustada, foi originada pelos seguintes fatores:

- crescimento no resultado de operações que rendem juros no valor de R\$ 3,787 bilhões, sendo R\$ 6,036 bilhões de aumento no volume médio dos negócios e R\$ 2,249 bilhões de redução dos *spreads*.

Mitigado:

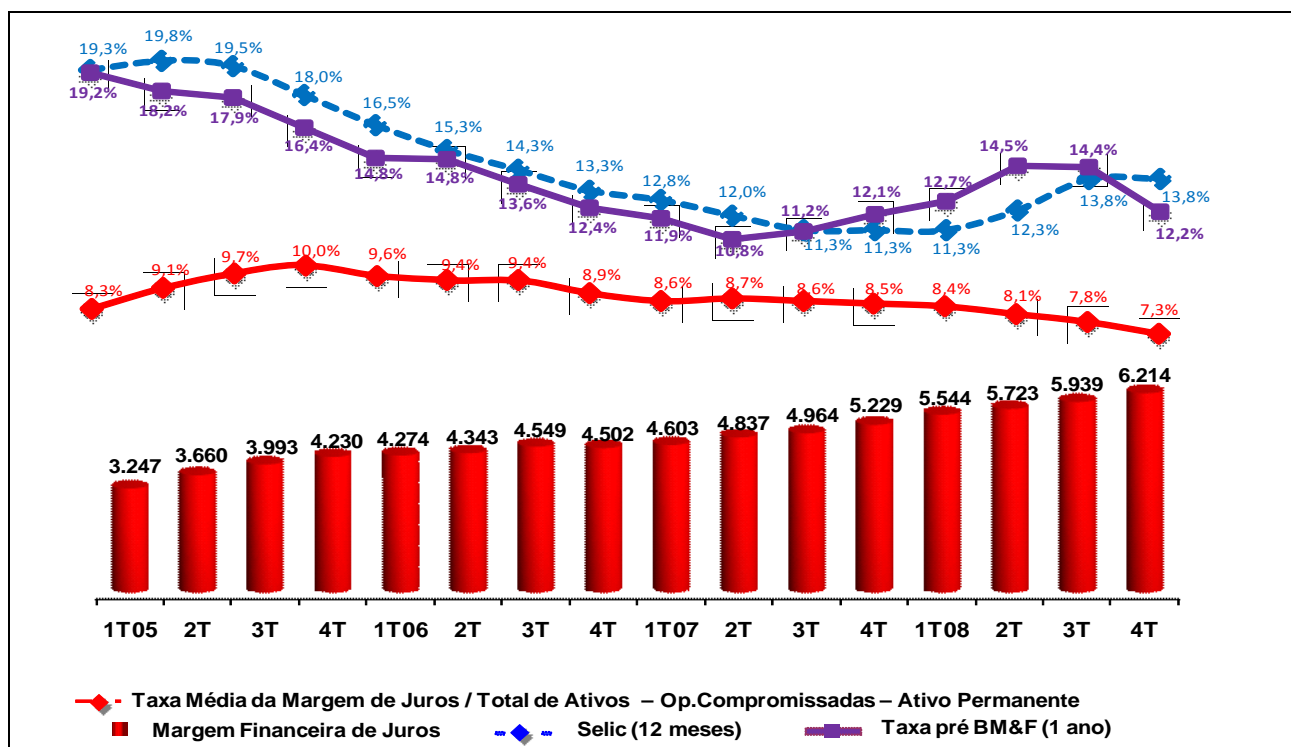
- pela redução no resultado “não juros” de R\$ 438 milhões, que decorre basicamente, de menores ganhos de tesouraria / TVM, no valor de R\$ 776 milhões, que inclui a variação negativa da marcação a mercado dos derivativos de crédito (CDS – *Credit Default Swap*), referenciados em títulos públicos brasileiros emitidos no Exterior, no montante de R\$ 326 milhões, resultado da volatilidade dos mercados financeiros mundiais no 2º semestre de 2008, compensado pela maior recuperação de crédito, no valor de R\$ 360 milhões.

No comparativo entre o **4T08** e o **3T08**, a variação de R\$ 338 milhões foi proveniente de:

- aumento no resultado de operações que rendem juros no valor de R\$ 275 milhões, sendo R\$ 682 milhões de crescimento no volume médio dos negócios e R\$ 407 milhões de redução dos *spreads* – em razão da mudança do *mix* da carteira (maior crescimento da pessoa jurídica);
- aumento no resultado “não juros” de R\$ 63 milhões, decorrente de maiores ganhos com tesouraria / TVM, mesmo considerando a variação da marcação a mercado negativa dos derivativos de crédito (CDS – *Credit Default Swap*), referenciados em títulos brasileiros emitidos no Exterior, no montante de R\$ 126 milhões (R\$ (276 milhões) no 4T08 e R\$ (150 milhões) no 3T08), ocasionada pela volatilidade dos mercados financeiros mundiais.

#### Margem Financeira Ajustada – Juros:

O gráfico abaixo demonstra a Margem Financeira das operações que rendem juros. Destaca-se a evolução nominal no período e a redução na taxa média em razão do maior incremento das operações com pessoa jurídica, que registra menores *spreads* em relação à carteira de pessoa física.



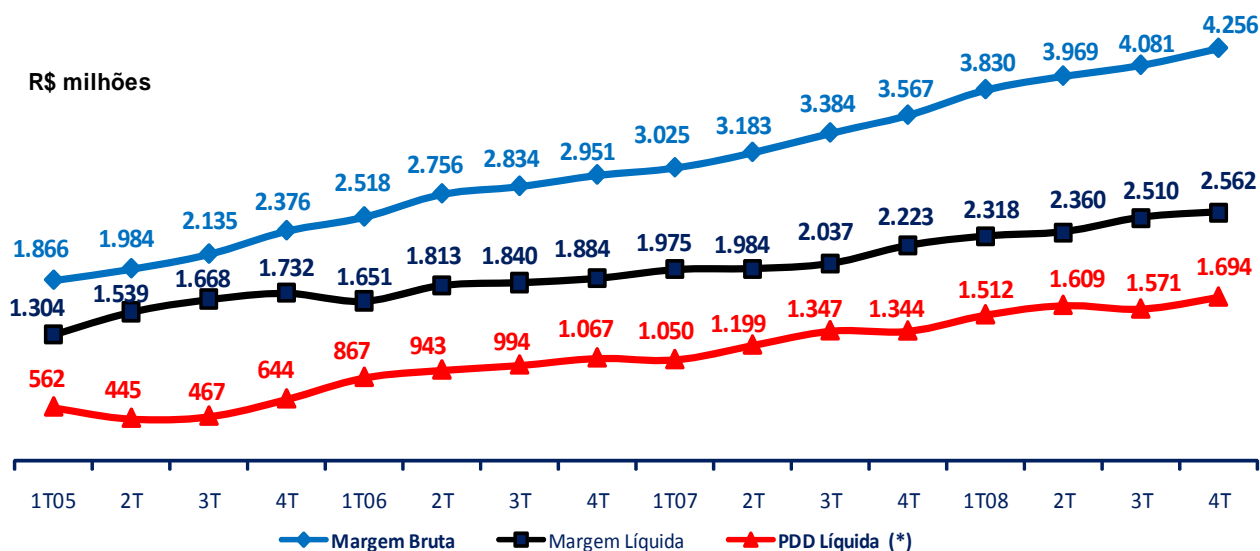
## Composição da Margem Financeira Ajustada - Juros:

A tabela abaixo demonstra a origem da Margem Financeira Ajustada de juros, no qual se destaca a importância da participação relativa das operações de crédito, que representavam 69% do total em dezembro de 2008, contra 67% em dezembro de 2007.

R\$ milhões					Variação %	
	12M08	12M07	4T08	3T08	12M	Trim
- Crédito	16.136	13.159	4.256	4.081	22,6	4,3
- Captações	2.748	2.201	830	733	24,9	13,2
- Seguros	2.097	2.147	499	495	(2,3)	0,8
- TVM e Outros	2.439	2.126	629	630	14,7	(0,2)
<b>Margem Financeira</b>	<b>23.420</b>	<b>19.633</b>	<b>6.214</b>	<b>5.939</b>	<b>19,3</b>	<b>4,6</b>

## Margem Financeira de Crédito – Juros

O resumo da atividade de crédito está apresentado no gráfico a seguir:



(\*) PDD + Descontos - Recuperações

- A primeira linha demonstra a receita de juros do crédito, líquida do custo de oportunidade (basicamente taxa do Certificado de Depósito Interbancário – CDI);
- A terceira linha refere-se ao custo da inadimplência, representado pela Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) mais os descontos concedidos nas renegociações, líquidos das recuperações de créditos;
- A segunda linha apresenta a margem líquida, ou seja, o resultado da receita de juros do crédito líquida das perdas associadas a esses créditos. Verifica-se crescimento nominal consistente, que compõe uma evolução acumulada de 18,6% nos últimos 12 meses.

## Receitas de Prestação de Serviços

A composição e as variações das Receitas de Prestação de Serviços, nos respectivos períodos, estão demonstradas no quadro abaixo:

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Rendas de Cartão <sup>1</sup>	3.034	2.449	865	779	23,9	11,0
Conta Corrente	2.265	2.357	554	557	(3,9)	(0,5)
Operações de Crédito	1.584	1.934	322	356	(18,1)	(9,6)
Administração de Fundos	1.570	1.439	386	407	9,1	(5,2)
Cobrança	973	859	254	252	13,3	0,8
Arrecadações	239	255	61	60	(6,3)	1,7
Administração de Consórcios	318	236	84	84	34,7	-
Outras	1.232	1.277	292	324	(3,5)	(9,9)
<b>TOTAL</b>	<b>11.215</b>	<b>10.806</b>	<b>2.818</b>	<b>2.819</b>	<b>3,8</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Considera os cartões de crédito e débito.

No comparativo entre o **12M08** e o **12M07**, o aumento de R\$ 409 milhões é resultado das principais variações abaixo:

- crescimento de R\$ 585 milhões na rubrica “Rendas de Cartão”, relacionado ao aumento de 15,9% da base de cartões, que evoluiu de 70.469 mil em 2007 para 81.691 mil em 2008, assim como o aumento de 19,7% referente ao número de transações, que passou de 798.474 mil em 31 de dezembro de 2007 para 955.902 mil em 31 de dezembro de 2008;
- aumento de R\$ 131 milhões na rubrica “Administração de Fundos” decorrente do incremento de 5,5% nos recursos administrados, variando de R\$ 177,5 bilhões em 31 de dezembro de 2007 para R\$ 187,2 bilhões em 31 de dezembro de 2008, bem como maior número de dias úteis em 2008;
- crescimento de R\$ 114 milhões na rubrica “Cobrança” deve-se ao aumento do volume dos negócios, do qual o Bradesco é líder de mercado com participação de 30,1% (Sisbacen – base de setembro de 2008); e
- evolução de R\$ 82 milhões na rubrica de “Administração de Consórcios” que decorre da evolução de 15,9% das cotas ativas, variando de 298.618 em 31 de dezembro de 2007 para 345.969 em 31 de dezembro de 2008.

Mitigado:

- pela redução observada nas rubricas de conta corrente (R\$ 92 milhões) e operações de crédito (R\$ 350 milhões), basicamente em função do realinhamento das tarifas e pelo fim da cobrança da Taxa de Abertura de Crédito (TAC) para as pessoas físicas.

No comparativo entre o **4T08** e o **3T08**, as principais variações foram:

- crescimento de R\$ 86 milhões na rubrica “Rendas de Cartão”, relacionado ao aumento de 1,9% da base de cartões, que passou de 80.207 mil ao final de setembro de 2008 para 81.691 mil ao final de dezembro de 2008, assim como ao aumento de 9,8% no número de transações, que subiu de 240.654 mil para 264.333 mil no mesmo período.

Mitigado por:

- menor receita de tarifas com operações de crédito (R\$ 34 milhões), em razão do menor volume de operações, principalmente de financiamento de veículos;
- menor receita com administração de fundos, decorrente do redirecionamento de recursos para ativos mais conservadores, como a Caderneta de Poupança e o CDB; e
- menor receita de operações com *Underwriting* no valor de R\$ 26 milhões.

## Despesas de Pessoal

A composição e as variações das despesas de pessoal, nos respectivos períodos estão demonstradas no quadro a seguir:

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Estrutural	5.903	5.295	1.582	1.517	11,5	4,3
Não Estrutural	1.264	1.275	308	308	(0,9)	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.167</b>	<b>6.570</b>	<b>1.890</b>	<b>1.825</b>	<b>9,1</b>	<b>3,6</b>

No comparativo entre o **12M08** e o **12M07**, a variação de R\$ 597 milhões foi decorrente basicamente de:

- Estrutural:
  - ampliação dos pontos de atendimento (29.982 pontos em 2007 para 38.183 pontos em 2008 incluindo 3.359 Agências) e consequente aumento do quadro de funcionários (82.773 em 2007 para 86.622 em 2008), aumento dos níveis salariais oriundo dos acordos coletivos de 2007 (6%) , benefícios e outros no valor de R\$ 439 milhões, bem como do acordo coletivo da categoria de 2008 (8,15% a 10%) de R\$ 158 milhões (R\$ 42 milhões referentes à atualização de obrigações trabalhistas e R\$ 116 milhões de aumento de folha de pagamento).
- Não estrutural:
  - maiores despesas com provisões para processos trabalhistas no valor de R\$ 20 milhões;
  - menores despesas relativas à participação nos lucros e resultados dos administradores e funcionários (PLR) no valor de R\$ 45 milhões; e
  - maiores despesas com treinamento no valor de R\$ 16 milhões.

No comparativo entre o **4T08** e o **3T08**, o aumento de R\$ 65 milhões é composto por:

- Estrutural:
  - aumento dos níveis salariais (8,15% a 10%) no valor de R\$ 34 milhões, sendo que R\$ 96 milhões foram registrados no 4T08 e R\$ 62 milhões no 3T08; e
  - aumento de R\$ 31 milhões decorrente basicamente da ampliação da rede de atendimento e consequente contratação de funcionários.

## Outras Despesas Administrativas

A composição e as variações das outras despesas administrativas, nos respectivos períodos, estão demonstradas no quadro abaixo:

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Serviços de Terceiros	2.129	1.635	627	576	30,2	8,9
Comunicação	1.061	940	283	264	12,9	7,2
Serviços do Sistema Financeiro	631	532	169	163	18,6	3,7
Depreciação e Amortização	612	538	151	149	13,8	1,3
Propaganda e Publicidade	643	598	211	150	7,5	40,7
Transportes	566	522	150	145	8,4	3,4
Aluguéis	462	402	130	116	14,9	12,1
Processamento de Dados	449	407	124	120	10,3	3,3
Manutenção e Conservação de Bens	377	296	107	95	27,4	12,6
Arrendamento de Bens	352	231	102	89	52,4	14,6
Outros	903	811	236	244	11,3	(3,3)
<b>TOTAL</b>	<b>8.185</b>	<b>6.912</b>	<b>2.290</b>	<b>2.111</b>	<b>18,4</b>	<b>8,5</b>

As principais variações ocorridas no período de 12 meses são decorrentes de:

- crescimento orgânico e consequente incremento dos pontos de atendimento (evolução de 27%, sendo 1.462 próprios e 6.739 de terceiros), que impactaram diretamente as principais despesas administrativas;
- aumento do volume de negócios;
- investimentos na melhoria e na otimização da plataforma tecnológica; e
- reajustes contratuais com base nos indicadores de inflação do período (IGP-M 9,8% e IPCA 5,9%).

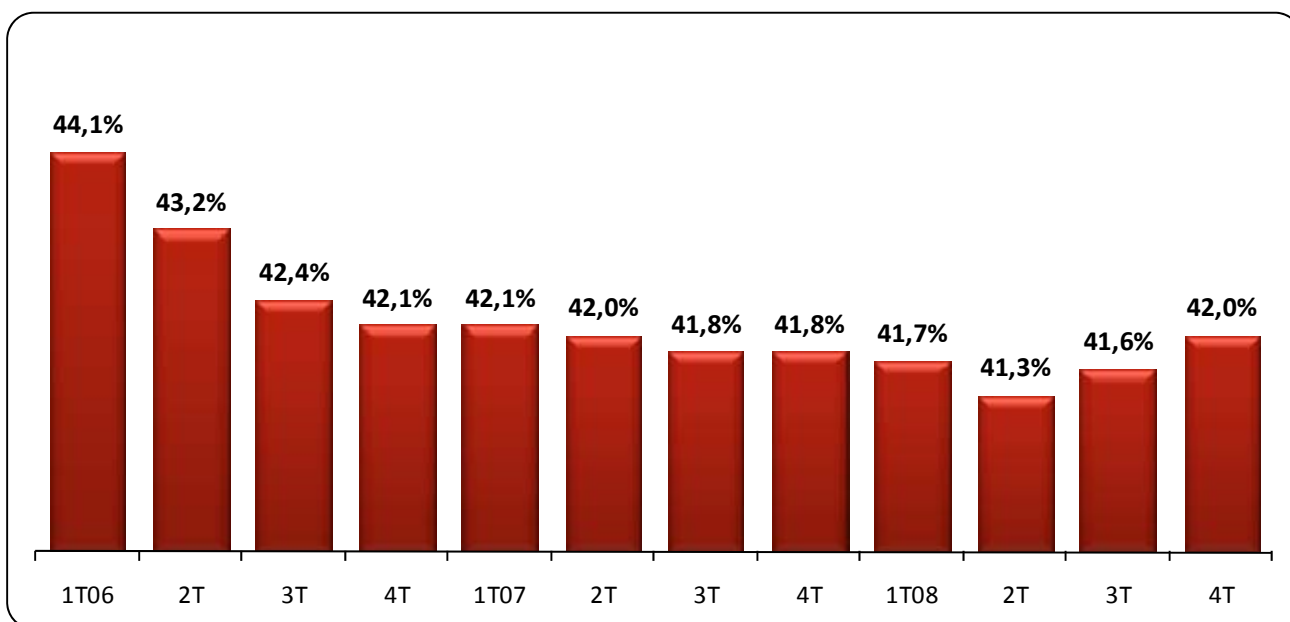
No trimestre, as principais variações foram:

- aumento dos pontos de atendimento (evolução de 6%, sendo 376 próprios e 1.667 de terceiros); e
- maiores despesas com propaganda e publicidade, no valor de R\$ 61 milhões, em função do efeito sazonal do quarto trimestre.

## Indicadores de Desempenho

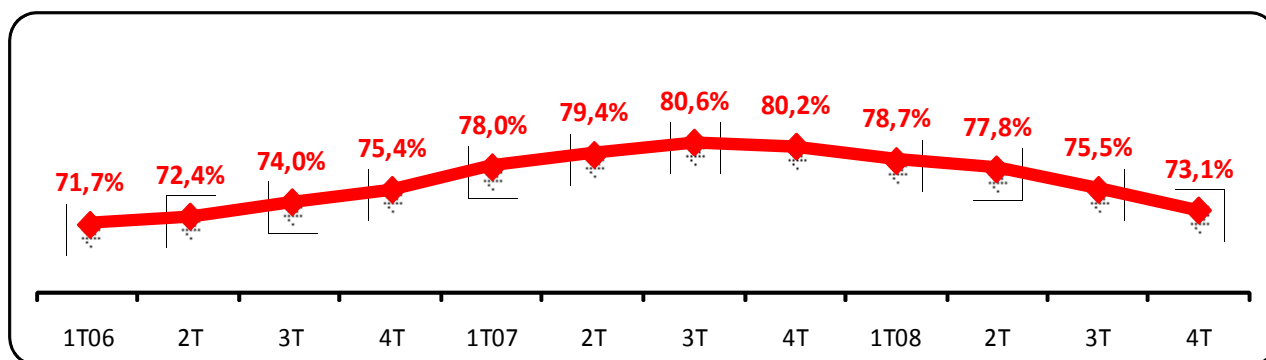
### Índice de Eficiência Operacional

A variação ocorrida nos dois últimos trimestres reflete o crescimento orgânico e os investimentos em tecnologia, que foram realizados mais intensamente nesses períodos e cujos resultados são esperados para os próximos períodos.



Acumulado 12 meses

## Índice de Cobertura



Acumulado 12 meses

- Para mais informações, vide pág. 76 do Relatório de Análise Econômica e Financeira.

O recuo deste indicador, ocorrido nos últimos trimestres, deve-se basicamente: (i) ao impacto provocado pelo realinhamento de tarifas e pelo fim da cobrança da Taxa de Abertura de Crédito (TAC) para as pessoas físicas a partir de 2008; e (ii) à expansão da rede de atendimento e investimentos na plataforma tecnológica, já comentados anteriormente.

## Grupo Bradesco de Seguros e Previdência

### Principais Destaques Patrimoniais

R\$ milhões	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Ativos	77.968	77.244	73.318	6,3	0,9
Títulos e Valores Mobiliários	71.309	71.073	67.718	5,3	0,3
Provisões Técnicas	64.587	62.888	58.526	10,4	2,7
-Seguros	5.829	5.690	5.492	6,1	2,4
-Vida e Previdência	56.052	54.530	50.543	10,9	2,8
-Capitalização	2.706	2.668	2.491	8,6	1,4
Patrimônio Líquido	8.772	8.688	8.647	1,4	1,0

As provisões técnicas do Grupo Segurador representavam 34,3% do mercado segurador até novembro de 2008, conforme dados da Susep e ANS.

No que se refere à solvência, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência está em *compliance* com as regras da Susep que passaram a vigorar em 1º de janeiro de 2008 e se ajusta aos padrões mundiais (do Solvency II). Apresenta uma alavancagem de 2,6 vezes o seu Patrimônio Líquido.

O Grupo Segurador detém a liderança dos seguros de propriedades e de pessoas, bem como de previdência complementar.

### Principais Destaques do Resultado

	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Prêmios Emitidos Líquidos **	23.149	21.201	6.204	5.822	9,2	6,6
Resultado Operacional	3.938	3.166	820	1.005	24,4	(18,4)
Lucro Líquido	2.648	2.355	550	629	12,4	(12,6)
ROAE (%)	29,1	29,1	26,5	30,1	-	-3,6 p.p.
Share de Prêmios de Seg. Prev.e Cap. *	23,8	25,3	23,8	23,7	-1,5 p.p.	0,1 p.p.

\* Dados de Nov/08, Nov/07 e Julho/08

\*\* Excluímos no exercício de 2007 a produção da Indiana / Áurea e SBCE.

O Lucro Líquido do Grupo Segurador, até novembro de 2008, representava 37,7% do Lucro Líquido de todo o mercado segurador brasileiro.

Além do aumento de 9,2% na produção, também influenciaram de maneira significativa para a obtenção do resultado de 2008:

- a volta aos níveis normais de constituição de provisão técnica para a carteira de Saúde Individual;
- a redução de 0,6 pontos no Índice de Sinistralidade em comparação ao mesmo período do ano anterior;
- o índice de comercialização manteve-se estável na comparação entre os períodos (Dez08 – 10,5 e Dez07 – 11,6), apesar do aumento do faturamento acima citado; e
- a amortização de ágio da Mediservice.

Esses fatores compensaram o aumento na alíquota de CSLL de 9% para 15%, ocorrido a partir de maio de 2008.

O resultado do 4T08 está influenciado pelo crescimento da sinistralidade de saúde, reflexo do impacto da valorização do dólar nos custos laboratoriais, nas despesas com próteses e medicamentos, pelas enchentes que atingiram as regiões sul e sudeste do país, que refletiram na sinistralidade dos ramos auto e residencial e pelo alongamento da cauda de IBNR do ramo vida de 5 para 7 anos.

#### Indicadores

	%			
	12M08	12M07	4T08	3T08
Índice de Sinistralidade <sup>1</sup>	74,3	74,9	78,0	72,4
Índice de Comercialização <sup>1</sup>	10,5	11,6	10,1	10,3
Índice de Despesas Administrativas <sup>2</sup>	5,5	5,3	5,8	5,6
Índice Combinado <sup>1</sup>	85,8	86,0	89,7	84,4

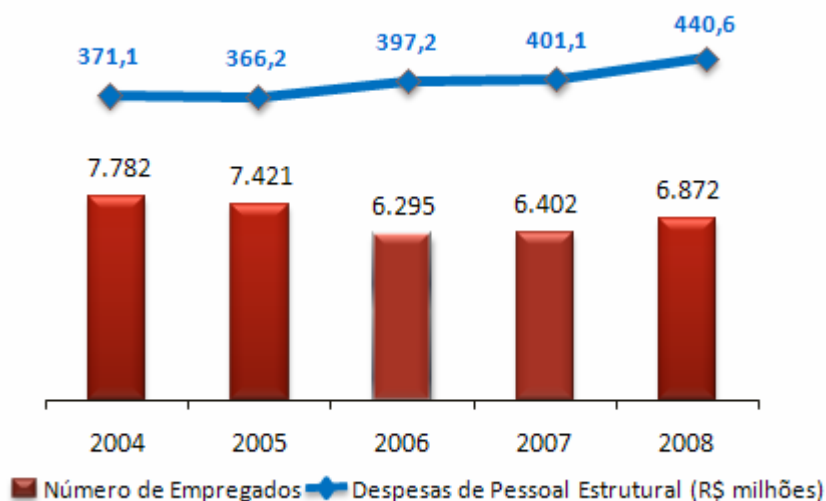
<sup>1</sup> Os índices foram calculados excluindo as provisões adicionais e considerando a Circular Susep nº 356 para 2007. Para fins de comparabilidade no 4º trim./08 e exercício de 2008 excluímos o montante de R\$ 99,8 milhões referente a ampliação da cauda de IBNR de 5 para 7 anos (ramo vida) e R\$ 40 milhões referente aos prejuízos causados pelas enchentes que atingiram Santa Catarina.

<sup>2</sup> Despesas Administrativas Estruturais / Faturamento

#### Quantidade de Clientes (Seguros, Previdência e Capitalização)

Em milhares	Dez08	Set08	Dez07	Variação %	
				12M	Trim
Segurados	22.962	22.424	19.802	16,0	2,4
Previdência	1.374	1.341	1.321	4,0	2,5
VGBL	600	601	580	3,4	(0,2)
Capitalização	2.546	2.492	2.289	11,2	2,2
<b>TOTAL</b>	<b>27.482</b>	<b>26.858</b>	<b>23.992</b>	<b>14,5</b>	<b>2,3</b>

#### Recursos Humanos



## Distribuição do Resultado do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Vida e Previdência	1.588	1.395	383	392	13,8	(2,3)
Capitalização	254	253	55	64	0,4	(14,1)
Saúde	460	25	113	115	-	(1,7)
Ramos Elementares	346	682	(1)	58	(49,3)	(101,7)
<b>TOTAL</b>	<b>2.648</b>	<b>2.355</b>	<b>550</b>	<b>629</b>	<b>12,4</b>	<b>(12,6)</b>

## Bradesco Vida e Previdência

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido	1.588	1.395	383	392	13,8	(2,3)
Receitas de Prêmios e Renda de Contribuição (*)	12.972	12.303	3.517	3.117	5,4	12,8
- Receitas de Planos de Previdência e VGBL	10.940	10.643	2.964	2.599	2,8	14,0
- Receitas de Prêmios de Seguros de Vida/Acidentes P	2.032	1.660	553	518	22,4	6,8
Provisões Técnicas	56.052	50.543	56.052	54.530	10,9	2,8
Carteira de Investimentos (milhares)	57.357	54.300	57.357	56.564	5,6	1,4
Índice de Sinistralidade Vida/AP (%) <sup>1</sup>	44,4	51,1	48,4	48,4	-6,7 p.p.	-
Índice de Comercialização Vida/AP (%)	16,5	19,4	17,5	16,9	-2,9 p.p.	0,6 p.p.
Índice Combinado Vida/AP (%) <sup>1</sup>	67,8	71,7	71,9	69,9	-3,9 p.p.	2 p.p.
Participantes / Segurados (milhares)	18.918	16.771	18.918	18.553	12,8	2,0
Market Share de Receitas de Prêmios e Contribuições	34,5	37,9	34,5	35,3	-3,4 p.p.	-0,8 p.p.

\* Vida / VGBL / PGBL / Tradicionais \*\* Nov/08, Nov/07 e Julho/08

<sup>1</sup> Os índices foram recalculados conforme Circular Susep nº 356 e para fins de comparabilidade no 4º trim./08 e exercício de 2008 excluimos o montante de R\$ 99,8 milhões referente a ampliação da cauda de IBNR de 5 para 7 anos (ramo vida).

O Aumento do histórico da relação entre a data de ocorrência e data do aviso foi ajustada de 60 para 84 meses a fim de contemplar com mais precisão o comportamento estatístico dos Sinistros Judiciais mais antigos.

As receitas de Planos de Previdência e VGBL, em Nov/08 representavam 34,5% do mercado, enquanto as receitas de Prêmios de Seguros de Vida e Acidentes Pessoais, em nov/08, representavam 16,7% do mercado.

Destacamos que o saldo das provisões técnicas inclui a provisão de insuficiência de contribuição (PIC), que é calculada utilizando a tábua americana de sobrevivência suavizada AT-2000, agravada em 1,5% (*improvement*), e com taxa real de juros de 4,3% ao ano, considerando separadamente homens e mulheres, as quais têm uma maior expectativa de vida.

O resultado acumulado até dezembro de 2008 reflete a melhora na performance de operação dos segmentos de vida (especialmente nos ramos prestamista e vida em grupo) e VGBL, que gerou um aumento de R\$ 108 milhões na receita de taxa de administração.

No acumulado de 2007, o resultado foi impactado pelos ajustes nas provisões: Longevidade e *Improvement* em função da redução da taxa real de juros de 4,5% a.a. para 4,3% a.a.

O resultado do 4T08 manteve-se em linha com o 3T08, apesar do alongamento da cauda de IBNR, que foi compensado, em parte, pela melhor performance nos fundos multimercado em relação ao trimestre anterior.

As provisões técnicas da Bradesco Vida e Previdência, em dezembro de 2008, atingiram R\$ 56,1 bilhões, sendo R\$ 53,5 bilhões de previdência e VGBL e R\$ 2,6 bilhões de vida, acidentes pessoais e demais ramos, com incremento de 10,9% em relação a dezembro de 2007.

A Carteira de Investimentos de Previdência e VGBL representa 38,4% do mercado. Fonte: Fenaprevi (dados do mercado de novembro de 2008).

## Bradesco Capitalização

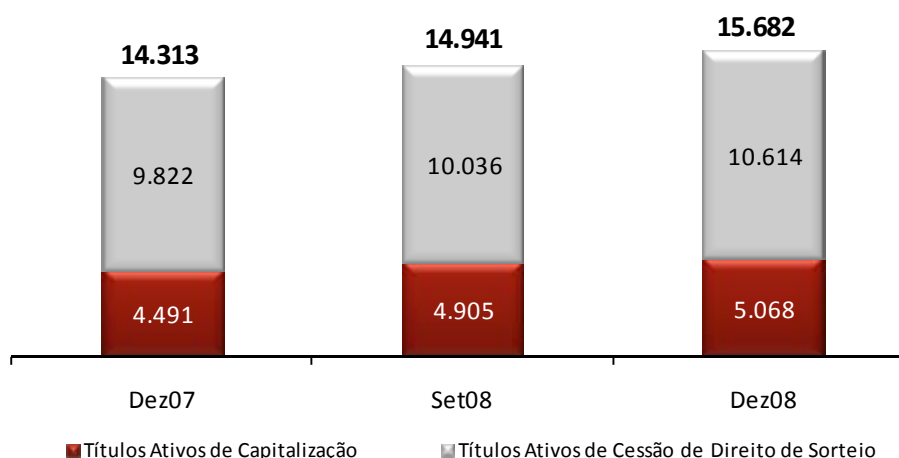
R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido	254	253	55	64	0,4	(14,1)
Receitas com Títulos de Capitalização	1.700	1.556	477	443	9,3	7,7
Provisões Técnicas	2.706	2.491	2.706	2.668	8,6	1,4
Clientes (milhares)	2.546	2.289	2.546	2.492	11,2	2,2
Market Share de Receitas (%) *	18,9	20,1	18,9	18,9	-1,2 p.p.	-

\* Dados de Nov/08, Nov/07 e Julho/08.

O resultado do exercício de 2008 em comparação ao mesmo período de 2007 manteve-se estável, apesar da volatilidade do mercado financeiro no período. Isto deve-se, ao crescimento de 9,3% na venda de títulos de capitalização, composto pela maior comercialização dos novos produtos "Pé Quente": Pé Quente Bradesco Pessoa Jurídica (Pagamento Único de R\$ 1.000,00), Pé Quente Bradesco Amazonas Sustentável (Pagamento Mensal de R\$ 20,00) e Pé Quente Bradesco Instituto Ayrton Senna (Pagamento Mensal de R\$ 30,00).

Apesar do expressivo crescimento no faturamento do 4º trimestre de 2008, o resultado apresentou uma queda em relação ao trimestre anterior, em função principalmente da não realização de ganhos na venda de ações (ocorridos no 3T08) e pela queda no resultado financeiro.

### Quantidade de Títulos de Capitalização Ativos (em milhares)



Os Títulos de Cessão de Direito de Sorteio de Capitalização possuem prazos de vigência e carência reduzidos e baixo valor unitário de comercialização.

## Bradesco Auto / RE

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido	107	137	(11)	35	(21,9)	(131,4)
Prêmios Emitidos Líquidos 1	2.894	2.650	739	791	9,2	(6,6)
Provisões Técnicas	2.315	2.201	2.315	2.203	5,2	5,1
Índice de Sinistralidade (%) <sup>2</sup>	71,1	69,4	75,7	68,7	1,7 p.p.	7 p.p.
Índice de Comercialização (%)	19,1	19,2	17,5	18,8	-0,1 p.p.	-1,3 p.p.
Índice Combinado (%) <sup>2</sup>	106,5	102,6	111,6	104,6	3,9 p.p.	7 p.p.
Segurados milhares	2.192	2.074	2.192	2.117	5,7	3,5
Market Share de Prêmios Emitidos (%) *	10,6	12,1	10,6	10,8	-1,5 p.p.	-0,2 p.p.

\* Dados de Nov/08, Nov/07 e Julho/08.

<sup>1</sup> Ramos de Auto / RE. Excluimos do exercício de 2007 a produção da Indiana.

<sup>2</sup> Para comparabilidade entre os períodos, excluimos do cálculo R\$ 40 milhões referente aos prejuízos causados pelas enchentes que atingiram Santa Catarina.

O resultado do exercício de 2008, em comparação ao mesmo período de 2007, foi influenciado pelos prejuízos, ocorridos no 4T08, causados pelas enchentes nas regiões sul e sudeste, que refletiram no crescimento da sinistralidade, compensado, em parte, pelo bom desempenho do resultado financeiro, relacionado com a rentabilidade dos fundos de renda fixa.

O resultado do 4T08, além dos eventos citados acima, foi impactado pela queda na produção, que apesar da manutenção das receitas de prêmios ganhos nos mesmos níveis do trimestre anterior, reduziu outras receitas ligadas diretamente ao faturamento.

## Bradesco Saúde

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido	460	25	113	115	-	(1,7)
Prêmios Emitidos Líquidos	5.259	4.246	1.410	1.389	23,9	1,5
Provisões Técnicas	3.416	3.202	3.416	3.385	6,7	0,9
Índice de Sinistralidade (%)	86,2	83,5	89,4	82,9	2,7 p.p.	6,5 p.p.
Índice de Comercialização (%)	3,6	3,3	3,7	3,5	0,3 p.p.	0,2 p.p.
Índice Combinado (%)	98,7	92,0	99,5	95,7	6,7 p.p.	3,8 p.p.
Segurados milhares	3.826	2.858	3.826	3.696	33,9	3,5
Market Share de Prêmios Emitidos (%) *	46,0	42,3	46,0	42,5	3,7 p.p.	3,5 p.p.

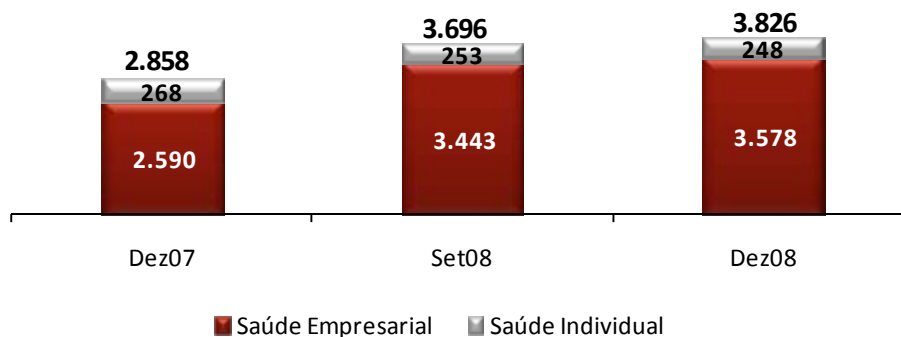
\* Dados de Nov/08, Nov/07 e Julho/08.

O crescimento do resultado do exercício de 2008, em comparação ao mesmo período de 2007, é o reflexo da conjugação dos seguintes fatores:

- retorno aos níveis normais de constituição de provisão técnica para a carteira de Saúde Individual;
- crescimento de 23,9% no faturamento que elevou o *market share* de 42,3% para 46,0%;
- aumento no resultado nos fundos de renda fixa;
- aumento na sinistralidade que é reflexo do impacto da valorização do dólar nos custos laboratoriais, nas despesas com próteses e medicamentos e o aumento da quantidade de eventos indenizáveis; e
- amortização do ágio de R\$ 80 milhões pagos na aquisição da Mediservice em fevereiro de 2008.

Com a aquisição da Mediservice (Administradora de Planos de Saúde), a Bradesco Saúde alcançou a marca de 3,8 milhões de clientes. A grande participação dos seguros empresariais no total dessa carteira (93,5% em dezembro de 2008) traduz o seu elevado nível de especialização e personalização no atendimento aos planos empresariais, que é o maior diferencial no atual mercado de saúde suplementar.

## Quantidade de Segurados (em milhares)

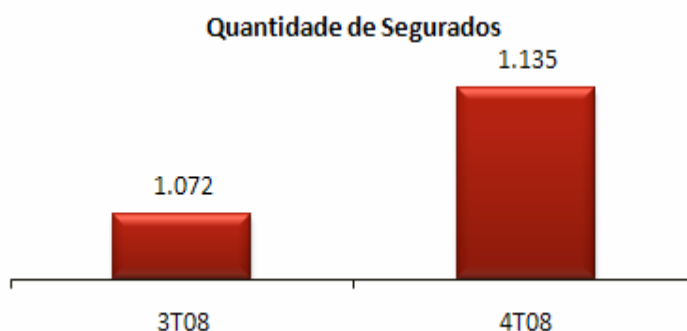


## Bradesco Dental

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido	18	-	6	6	-	-
Prêmios Emitidos Líquidos	114	-	46	42	-	9,5
Provisões Técnicas	21	-	21	20	-	5,0
Índice de Sinistralidade (%)	52,7	-	57,1	53,0	-	4,1 p.p.
Índice de Comercialização (%)	4,3	-	4,8	3,8	-	1,0 p.p.
Índice Combinado (%)	75,0	-	78,5	76,1	-	2,4 p.p.
Segurados milhares	1.135	-	1.135	1.072	-	5,9

Com o objetivo de dar maior foco ao seguro odontológico, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência estruturou uma subsidiária integral denominada Bradesco Dental, que chegou ao mercado como líder entre as seguradoras que operam no setor e cuja carteira supera atualmente 1,1 milhão de Segurados.

O resultado do 4T08, manteve-se estável em relação ao 3T08, com ligeiro crescimento no índice combinado, reflexo do aumento da quantidade de eventos indenizáveis no 4T08.



## **Destaques do Departamento de Relações com o Mercado**

### **Área de Relações com Investidores**

No Exterior, participamos no 4º trimestre de 2008 de Road Show na Europa e dos eventos *Bradesco Day* e *Brazil Day* em Nova Iorque, do *The Global Investor Window* em Londres e do Latibex em Madrid.

No Brasil, realizamos reuniões Apimec em Salvador, Recife e Vitória, esta última em parceria com o INI.

### **Área de Responsabilidade Socioambiental**

O lançamento do Leasing Ambiental para projetos de saneamento básico em parceria com a empresa Mizumo constitui uma linha de crédito destinada ao arrendamento mercantil de estações de tratamento de água e efluentes líquidos industriais e urbanos.

Criação do título de capitalização Pé Quente Bradesco Amazonas Sustentável Empresarial, que reverte parte do valor arrecadado aos projetos de conservação ambiental e desenvolvimento equilibrado coordenados pela Fundação Amazonas Sustentável.

Foi realizado o "Desafio do Planeta", uma competição educativa, que buscou fortalecer a conscientização de nossa estratégia de sustentabilidade, do qual participaram mais de 87% do total de funcionários ativos. Para participar o funcionário deveria conhecer os conceitos e práticas ligados à sustentabilidade, para isso foram desenvolvidos materiais de apoio como: Relatório de Sustentabilidade do Bradesco, (versão para funcionários); Curso de Sustentabilidade, no formato e-learning; e Cartilhas com temas variados. No final do Desafio, cinco vencedores foram contemplados com viagens para a Amazônia.

Em 2008, o Programa Voluntários Bradesco envolveu mais de 10.000 funcionários em suas ações. O Portal Voluntários Bradesco conta com cerca de 7.000 pessoas cadastradas, sendo a maior rede V2V (*volunteer to volunteer*) de voluntariado empresarial no Brasil. As Campanhas de arrecadação proporcionaram grande mobilização, arrecadando mais de 3 toneladas de leite em pó em junho, e 66.000 itens de higiene pessoal em setembro. Além disso, a 2ª Maratona Social Voluntários Bradesco envolveu colaboradores de todas as unidades administrativas do Banco (Cidade de Deus, Nova Central, Paulista, Alphaville e Santa Cecília), promovendo a transformação social em 50 Instituições, beneficiando cerca de 7.200 pessoas.



Novamente, o Banco Bradesco foi selecionado para integrar o seleto grupo de empresas que compõem o Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI), índice da Bolsa de Valores de Nova Iorque e do ISE, Índice de Sustentabilidade Empresarial BM&FBOVESP, que reúne companhias com as melhores práticas de Sustentabilidade listadas em bolsa.

Segundo a consultoria *Management & Excellence (M&E)*, o Bradesco é a empresa que melhor comunica as ações de Sustentabilidade, Governança Corporativa e Responsabilidade Socioambiental em seu site na Internet.

---

### **DADOS DAS TELECONFERÊNCIAS**

Data: Terça-feira, 3 de fevereiro de 2009

<b>Português</b>	<b>Inglês</b>
10h (horário de São Paulo) 7h (horário de Nova York)  Brasil (55 11) 4688-6301 Internacional (55 11) 4688-6301  Código: Bradesco	11h30 (horário de São Paulo) 8h30 (horário de Nova York)  EUA (1-800) 860-2442 Internacional (1-412) 858-4600 Brasil (0-55-11) 4688-6301  Código: Bradesco

As teleconferências também serão transmitidas ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides.

Favor acessar o site [www.bradesco.com.br/ri](http://www.bradesco.com.br/ri). Na página de teleconferência haverá a opção de fazer o download da apresentação, que será disponibilizada na manhã do evento.

Durante o período de 3 de fevereiro a 9 de fevereiro de 2009, o replay do áudio das teleconferências estará disponível pelos telefones (55 11) 4688-6312, (o código da teleconferência é 724: evento em português) e (55 11) 4688-6312 (código: 845 evento em inglês) ou no site de Relações com Investidores do Bradesco, cerca de duas horas após o término dos eventos.

## Indicadores de Mercado

Em %	12M08	12M07	4T08	3T08
Dólar Comercial	31,94	(17,15)	22,08	20,25
IPCA	5,90	4,46	1,09	1,07
CDI	12,32	11,81	3,32	3,16
IGP-M	9,81	7,75	1,23	1,54
Selic (Final)	13,75	11,25	13,75	13,75
Dólar Comercial (Final) - R\$	2,34	1,77	2,34	1,91

## Cenário Macroeconômico

Em %	2009	2010	2011
Dólar Comercial (final) - R\$	2,20	2,10	2,20
IPCA	4,20	4,50	4,00
IGP-M	3,50	4,50	4,40
Selic (final)	10,25	9,25	8,50
PIB	1,50	3,50	3,80

## Comentários do Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

A reversão ocorrida em 2008 no ciclo de forte expansão da economia global iniciado em 2004 foi abrupta e, em vários países, súbita. De fato, a volatilidade nos âmbitos financeiro e real das economias foi tamanha que 2008 poderia ter sido caracterizado como um período de “vários anos em um só”. No primeiro semestre, a despeito da desaceleração em vários países desenvolvidos, as principais economias emergentes continuaram exibindo sinais robustos de expansão endógena, o que contribuiu para explicar a continuidade da elevação dos preços das commodities, que alcançaram os mais altos patamares registrados, gerando pressões inflacionárias que levaram várias autoridades a adotar políticas monetárias restritivas. A partir de meados do ano, a tônica foi dada pela percepção de contágio generalizado, o que deflagrou um processo de desalavancagem financeira, atingindo vários mercados, inclusive o de commodities. Em setembro, a quebra do Lehman Brothers desencadeou uma crise sistêmica sem precedentes, intensificando a aversão ao risco. As respostas por parte das autoridades nacionais e multilaterais foram e têm sido muitas vezes inéditas – o que ajudará a impedir uma depressão global –, mas não impedirão uma trajetória de forte desaceleração da economia global em 2009.

Nos três primeiros trimestres de 2008 o país registrou crescimento de 6,4% ante o mesmo período do ano passado, com destaque para os componentes da absorção doméstica. As pressões inflacionárias provenientes de um quadro de descompasso entre demanda e oferta – e potencializadas pela alta dos preços das commodities verificada até meados do ano – foram respondidas com aperto monetário, que contribuiu de forma decisiva para que o Brasil não registrasse aceleração inflacionária tão forte quanto a que foi verificada em vários países. Cabe destacar também o forte influxo de investimentos diretos estrangeiros, que atingiram o patamar de US\$ 45 bilhões pela primeira vez na história. Nesse ambiente, o país conquistou o tão almejado grau de investimento, ainda no primeiro semestre. Contudo, a partir de meados de setembro, acompanhando o resto do mundo, a robustez da economia doméstica, afetada negativamente, começou a revelar sinais de reversão.

Os principais canais de contágio pelos quais a economia brasileira tem sido afetada são a depreciação cambial, as condições mais restritas para o crédito e a deterioração da confiança de consumidores e empresários. A desaceleração da economia brasileira será inevitável, com o ritmo de expansão do PIB passando de 5,6% estimado para 2008 para patamar próximo a 1,5% neste ano. Sob esse cenário, o espaço para políticas monetárias e fiscais mais frouxas será maior. Olhando para horizontes mais ampliados, porém, o Bradesco reafirma sua convicção em relação às perspectivas para o país, que, apesar das mazelas econômicas e sociais já conhecidas local e internacionalmente, continuam favoráveis, em um ambiente democrático com poucos paralelos entre os países emergentes. Para que essas perspectivas se materializem, é necessário avançar com a agenda de reformas que possibilitarão levar o PIB a um outro e mais elevado patamar de expansão sustentável. Talvez a crise seja a oportunidade para isso.

## PRINCIPAIS NÚMEROS E ÍNDICES

R\$ milhões	12M08	12M07	4T08	3T08	Variação %	
					12M	Trim
Lucro Líquido Publicado	7.620	8.010	1.605	1.910	(4,9)	(16,0)
Lucro Líquido Ajustado	7.625	7.210	1.806	1.910	5,8	(5,4)
Lucro por Ação (R\$) (1)	2,48	2,38	0,59	0,62	4,2	(4,8)
Valor Patrimonial por Ação (R\$) (1)	11,16	10,02	11,16	11,13	11,4	0,3
ROAE (Anualizado) (2) (%)	23,8	28,3	22,8	25,1	-	-
ROAA (Anualizado) (%)	1,9	2,4	1,7	1,9	-	-
Margem Financeira Ajustada	25.649	22.300	6.672	6.334	15,0	5,3
Receita de Prestação de Serviços	11.215	10.806	2.818	2.819	3,8	-
Despesas de Pessoal e Administrativa	15.352	13.482	4.180	3.936	13,9	6,2
Ativos Totais	454.413	341.143	454.413	422.662	33,2	7,5
Carteira de Crédito	173.423	131.307	173.423	160.634	32,1	8,0
Avais e Fianças	33.879	24.296	33.879	29.640	39,4	14,3
Cartões de Crédito (3)	7.548	5.804	7.548	6.468	30,0	16,7
Cessão de Crédito (FIDC)	495	-	495	508	-	(2,6)
Total da Carteira de Crédito	215.345	161.407	215.345	197.250	33,4	9,2
Provisão para Devedores Duvidosos	(10.263)	(7.826)	(10.263)	(9.136)	31,1	12,3
Depósitos a Vista	28.613	29.420	28.613	27.620	(2,7)	3,6
Depósitos de Poupança	37.768	32.813	37.768	35.681	15,1	5,8
Depósitos a Prazo + Debêntures	133.552	67.860	133.552	112.089	96,8	19,1
Dívidas Subordinadas	19.249	15.818	19.249	17.518	21,7	9,9
Provisões Técnicas	64.587	58.526	64.587	62.888	10,4	2,7
Patrimônio Líquido	34.257	30.357	34.257	34.168	12,8	0,3
Em %						
Índice de Eficiência (4)	42,0	41,8	42,0	41,6	-	-
Índice de Cobertura (4)	73,1	80,2	73,1	75,5	-	-
Índice Combinado (5)	85,8	86,0	89,7	84,4	-	-
Índice de Basileia (Consolidado Financeiro) (6)	16,9	15,6	16,9	16,2	-	-
Índice de Basileia (Consolidado Total) (6)	16,1	14,0	16,1	15,6	-	-
Índice de Imobilizações (Consolidado Financeiro)	48,0	45,8	48,0	47,4	-	-
Índice de Imobilizações (Consolidado Total)	13,5	14,5	13,5	17,6	-	-
	12M08	12M07	4T08	3T08	12M	Trim
JCP / Dividendos (R\$ milhões)	2.692	2.823	621	613	(4,6)	1,3
Total de Ações (em milhares) (1)	3.069.706	3.028.012	3.069.706	3.069.755	1,4	-

(1) Para efeito de comparabilidade, em 2008 as ações tiveram bonificação de 50%, a qual foi aplicada para 2007.

(2) Calculado sem os efeitos da marcação a mercado dos Títulos Disponíveis para Venda registrada no Patrimônio Líquido.

(3) Operações com características de crédito – compras parceladas e à vista.

(4) Acumulado 12 meses.

(5) Exclui as provisões adicionais.

(6) Em 2008, refere-se à Basileia II

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO AJUSTADO

R\$ milhões	Variação %					
	12M08	12M07	4T08	3T08	12M	Trim
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	59.603	41.594	19.060	16.081	43,3	18,5
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(33.954)	(19.294)	(12.388)	(9.747)	76,0	27,1
MARGEM FINANCEIRA	25.649	22.300	6.672	6.334	15,0	5,3
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(7.287)	(5.498)	(1.962)	(1.824)	32,5	7,6
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	18.362	16.802	4.710	4.510	9,3	4,4
OUTRAS RECEITAS / DESPESAS OPERACIONAIS	(7.972)	(7.173)	(2.271)	(1.902)	11,1	19,4
Receitas de Prestação de Serviços	11.215	10.806	2.818	2.819	3,8	-
Prêmios Retidos de Seguros, Planos de Previdência e Capitalização	22.824	20.857	6.135	5.737	9,4	6,9
Variação das Provisões Téc.de Seguros, Previdência e Capitalização	(10.533)	(11.670)	(2.733)	(2.624)	(9,7)	4,2
Sinistros Retidos	(7.391)	(6.014)	(2.147)	(1.823)	22,9	17,8
Sorteios e Resgates de Títulos de Capitalização	(1.466)	(1.378)	(411)	(382)	6,4	7,6
Desp. de Comercialização de Planos de Seguros, Prev. e Capitalização	(1.179)	(1.084)	(301)	(279)	8,8	7,9
Despesas de Pessoal	(7.167)	(6.570)	(1.890)	(1.825)	9,1	3,6
Outras Despesas Administrativas	(8.185)	(6.912)	(2.290)	(2.111)	18,4	8,5
Despesas Tributárias	(2.207)	(2.389)	(496)	(536)	(7,6)	(7,5)
Resultado de Participações em Coligadas	136	42	47	23	223,8	104,3
Outras Receitas Operacionais	1.718	1.436	521	544	19,6	(4,2)
Outras Despesas Operacionais	(5.736)	(4.297)	(1.524)	(1.445)	33,5	5,5
RESULTADO OPERACIONAL	10.390	9.629	2.439	2.608	7,9	(6,5)
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(3)	24	(6)	8	-	-
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO S/ O LUCRO E PARTICIPAÇÕES	10.387	9.653	2.433	2.616	7,6	(7,0)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(2.728)	(2.432)	(610)	(696)	12,2	(12,4)
PARTICIPAÇÃO MINORITÁRIA NAS CONTROLADAS	(34)	(11)	(17)	(10)	209,1	70,0
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	7.625	7.210	1.806	1.910	5,8	(5,4)
(+) Eventos Extraordinários	(5)	800	(201)	-	-	-
<b>LUCRO LÍQUIDO PUBLICADO</b>	<b>7.620</b>	<b>8.010</b>	<b>1.605</b>	<b>1.910</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(16,0)</b>