

# ITAÚSA



## Informações Trimestrais Seleccionadas

1º Trimestre 2014

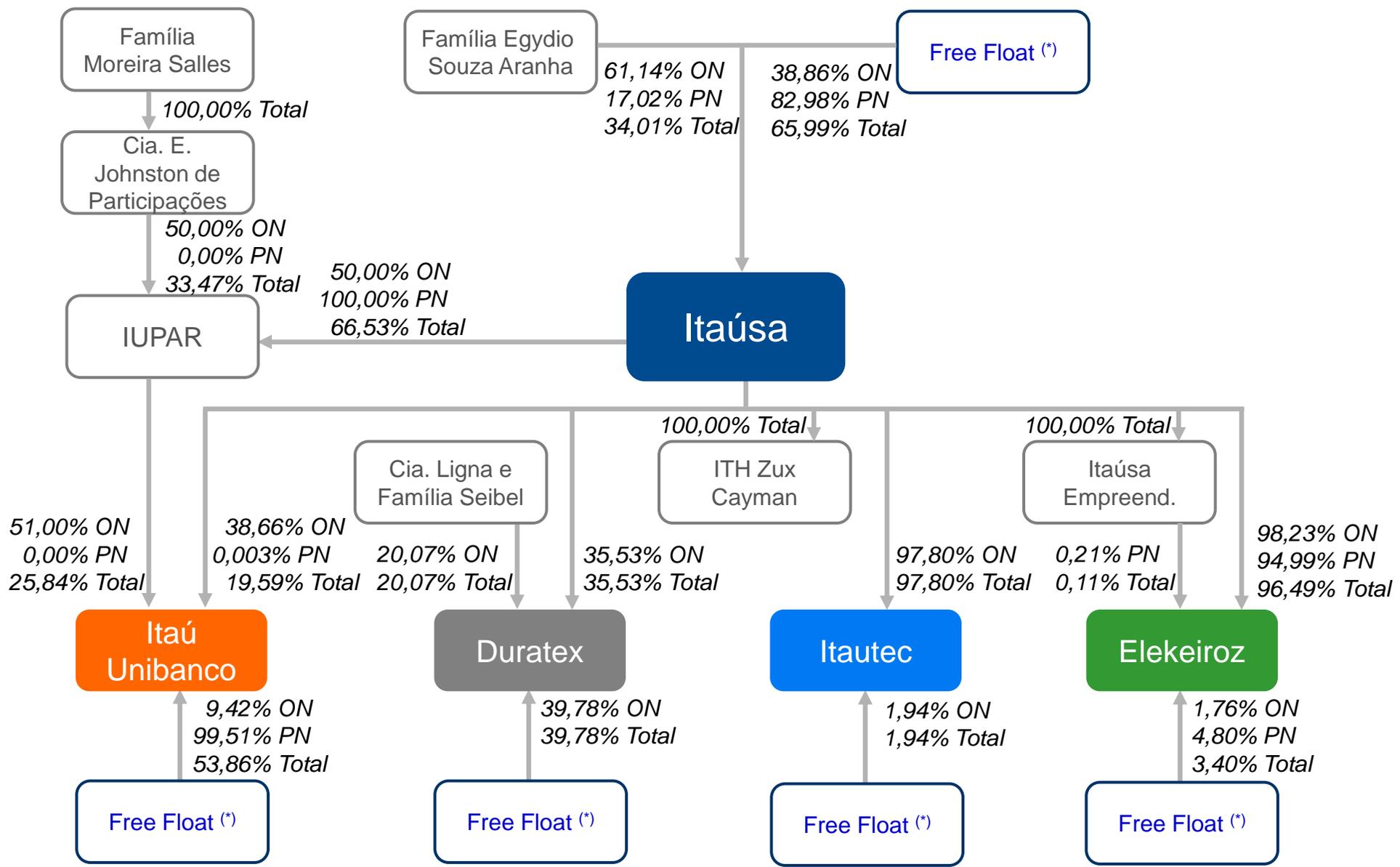
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

Apresentamos as informações e indicadores financeiros da Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) no padrão internacional de reporte IFRS (*International Financial Reporting Standards*) e normas estabelecidas pela CVM.

As operações da Deca Piazza, controlada da Duratex e localizada na Argentina; e as atividades de automação bancária e comercial e de prestação de serviços da Itautec atendem as definições do CPC 31 – “Ativo não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada”. A partir do terceiro trimestre de 2013, os resultados dessas operações foram apresentados em “Operações Descontinuadas” e estes resultados foram tratados como Resultado não Recorrente. Para fins de comparabilidade ajustamos o Lucro Líquido Recorrente do primeiro trimestre de 2013.

Expectativas futuras decorrentes da leitura deste relatório devem considerar os riscos e incertezas que envolvem quaisquer atividades e que estão fora do controle das empresas do conglomerado (mudanças políticas e econômicas, volatilidade nas taxas de juros e câmbio, mudanças tecnológicas, inflação, pressões competitivas sobre produtos e preços e mudanças na legislação tributária).

# Estrutura Acionária – 31/03/2014



(\*) Excluindo as ações detidas por controladores e as ações em tesouraria.

## ITAÚSA

Em abril de 2014, a Itaúsa publicou o Relatório Anual de 2013 seguindo a versão GRI-G4, com abordagem abrangente, das diretrizes da Global Reporting Initiative (GRI). A adoção dessas diretrizes está alinhada às melhores práticas de sustentabilidade e ao compromisso com a transparência. O Itaú Unibanco e a Duratex, empresas do Conglomerado Itaúsa, também elaboraram seus relatórios atendendo aos requisitos de aplicação das diretrizes da GRI-G4.

Na Assembleia Geral de 28/04/14 foi aprovada bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros, no valor de R\$ 4,5 bilhões. O custo unitário atribuído às ações bonificadas é de R\$ 8,101295339 por ação, independentemente da espécie.

O Conselho de Administração da Itaúsa homologou, em 25/04/14, o aumento de capital social no montante de R\$ 525 milhões. As ações subscritas no aumento do capital social também fazem jus à bonificação de 10% em ações.



## Itaú Unibanco

Em 29 de janeiro de 2014, o Itaú Unibanco anunciou acordo com o CorpBanca e seus acionistas controladores para a fusão entre o Banco Itaú Chile e o CorpBanca, no Chile e na Colômbia, através de uma operação de troca de ações. O banco resultante da fusão, pendente de aprovações regulatórias de órgãos brasileiros, colombianos, chilenos, panamenhos e norte-americanos, acionistas do Banco Itaú Chile e do CorpBanca, e de atendimento a outras condições usuais, se beneficiará de: (i) melhores custos de *funding* e capacidade de alavancar ainda mais o capital regulatório de Nível I; e (ii) sinergias anuais estimadas de US\$ 100 milhões antes de impostos, após a conclusão da integração das operações, agregando valor a todos os acionistas.

A operação está integralmente de acordo com a legislação e os regulamentos aplicáveis em todas as jurisdições e totalmente em linha com os melhores padrões de governança corporativa. As partes da operação foram totalmente transparentes, tornando público não apenas os termos do acordo da operação, mas também o Acordo de Acionistas, além de realizarem teleconferências com participantes do mercado para a apresentação da operação.

Essa operação e suas condições estão em linha com a visão de criação de valor e performance sustentável, sendo compatível com a estratégia de expansão na América Latina, além de consolidar ainda mais a posição de liderança nesse mercado, principalmente ao estabelecer uma atuação mais forte no setor bancário, onde o banco resultante da fusão passará a ser o 4º maior banco do Chile e 5º maior banco da Colômbia em termos de empréstimos.



Em 13/03/14, a Duratex divulgou Fato Relevante, onde anunciou:

- a intenção de investir R\$ 1,3 bilhão entre os anos de 2015 e 2018, na construção de duas novas plantas de painéis (MDF e MDP), com capacidade individual de 700 mil m<sup>3</sup> anuais, a serem erguidas dentro da fazenda Nova Monte Carmelo; e
- a aquisição de 21 mil hectares de florestas no estado de Minas Gerais, pelo valor de R\$ 150 milhões, que contribuirá na redução da distância de abastecimento da planta existente de Uberaba.

No primeiro trimestre de 2014, a companhia investiu R\$ 361,9 milhões, dos quais R\$ 271,9 milhões em caixa e R\$ 90 milhões por meio de permuta de terras. Os investimentos se deram em projetos de ampliação da capacidade, manutenção das operações existentes e aquisições. São destaques: a aquisição de participação na Tablemac e a aquisição das florestas da Caxuana S.A. em Minas Gerais.



O investimento total no período foi de R\$ 10,4 milhões, com destaque para o início dos projetos de interligação e adaptação da unidade de gases industriais, cujos ativos foram adquiridos junto a Air Products, ao complexo da empresa em Camaçari.



**Reposicionamento Estratégico** - Em 10/01/14 foi formalizada e concluída a parceria estratégica com a OKI, que adquiriu 70% da BR Automação (empresa responsável pelas atividades de automação bancária, automação comercial e de prestação de serviços).

**Mudança do Objeto Social** - Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 14/01/14, foi aprovada a mudança do objeto social da Itautec, em razão de seu reposicionamento estratégico no mercado de TI. Os acionistas dissidentes da aprovação dessa mudança do objeto social, titulares de 451.759 ações, manifestaram-se pelo direito de retirada da Companhia. A Itautec adquiriu essas 451.759 ações pelo valor de R\$ 18,76 por ação.

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13
Lucro Líquido	1.681	1.282	103	96	1.784	1.378
Lucro Líquido Recorrente	1.587	1.346	85	92	1.672	1.438
Patrimônio Líquido	33.726	30.034	2.951	2.736	36.677	32.770
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,1%	17,1%	14,2%	14,3%	19,6%	16,8%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	19,0%	17,9%	11,7%	13,7%	18,4%	17,6%

Indicadores por ação - em R\$	31/03/14	31/03/13	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,31	0,24	0,07	27,8
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,29	0,25	0,04	14,9
Valor Patrimonial da Controladora	6,17	5,63	0,54	9,5
Dividendos/JCP Líquido	0,07	0,06	0,01	27,8
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	9,22	9,51	(0,29)	(3,0)
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	50.434	50.704	(270)	(0,5)

(1) Com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período.

(2) Calculado com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período (cotação da ação PN média multiplicada pela quantidade de ações em circulação no final do período).

Obs.: O número de ações em circulação e a cotação da ação foram ajustados para refletir a bonificação de 10% ocorrida em 30 de abril de 2013.

## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-mar/14	jan-mar/13	jan-mar/14	jan-mar/13	jan-mar/14	jan-mar/13
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.681</b>	<b>1.282</b>	<b>103</b>	<b>96</b>	<b>1.784</b>	<b>1.378</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>(94)</b>	<b>64</b>	<b>(18)</b>	<b>(4)</b>	<b>(112)</b>	<b>60</b>
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>21</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>67</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(19)	14	-	-	(19)	14
Provisões - Ações Cíveis	15	15	-	-	15	15
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	21	-	-	-	21	-
Amortização de Ágio Credicard	16	-	-	-	16	-
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	(12)	-	-	-	(12)	-
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	-	38	-	-	-	38
<b>Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas controladas</b>	<b>(115)</b>	<b>(3)</b>	<b>(18)</b>	<b>(4)</b>	<b>(133)</b>	<b>(7)</b>
Duratex	(10)	(2)	(18)	(4)	(28)	(6)
Itautec	(105)	4	-	-	(105)	4
Itaúsa Empreendimentos	-	(5)	-	-	-	(5)
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.587</b>	<b>1.346</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>1.672</b>	<b>1.438</b>

## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
			 Duratex	 Elekeiroz	 Itautec <sup>(1)</sup>	ITAÚSA <sup>(2)</sup>
Ativos Totais	<b>2014</b>	<b>1.025.285</b>	<b>8.584</b>	<b>697</b>	<b>492</b>	<b>42.769</b>
	2013	947.655	7.768	690	1.083	39.160
Receitas Operacionais <sup>(3)</sup>	<b>2014</b>	<b>35.663</b>	<b>930</b>	<b>241</b>	<b>55</b>	<b>2.891</b>
	2013	27.557	865	226	151	2.488
Lucro Líquido	<b>2014</b>	<b>4.551</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>1.784</b>
	2013	3.482	149	1	1	1.378
Patrimônio Líquido	<b>2014</b>	<b>84.481</b>	<b>4.510</b>	<b>504</b>	<b>142</b>	<b>36.677</b>
	2013	76.255	4.160	478	544	32.770
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	<b>2014</b>	<b>22,1%</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>19,6%</b>
	2013	18,5%	14,6%	1,1%	0,5%	16,8%
Geração Interna de Recursos <sup>(4)</sup>	<b>2014</b>	<b>22.571</b>	<b>227</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>463</b>
	2013	14.497	355	12	(19)	197

(1) Em 2013, os Ativos Totais e Patrimônio Líquido incluem às Operações Descontinuadas.

(2) O Consolidado Itaúsa inclui a consolidação de 100% das empresas controladas. Os valores do Itaú Unibanco estão sendo avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

(3) Duratex e Itautec: desconsideram as Receitas Operacionais classificadas no Resultado de Operações Descontinuadas. Consolidado Itaúsa.: Vendas de Produtos e Serviços; Receita de Prestação de Serviços e Resultado de Participação de Empresas Não Consolidadas.

(4) Refere-se aos recursos provenientes das operações obtidos pelas Demonstrações dos Fluxos de Caixa.

## Demonstração de Resultado Gerencial

R\$ milhões

	1º Trim 2014		4º Trim 2013		1º Trim 2013		1ºT14/ 4ºT13		1ºT14/ 1ºT13	
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>1.696</b>	<b>98,0%</b>	<b>1.810</b>	<b>97,5%</b>	<b>1.306</b>	<b>95,5%</b>	<b>(114)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>390</b>	<b>29,9%</b>
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>34</b>	<b>2,0%</b>	<b>46</b>	<b>2,5%</b>	<b>62</b>	<b>4,5%</b>	<b>(12)</b>	<b>-26,1%</b>	<b>(28)</b>	<b>-45,2%</b>
DURATEX	47	2,7%	42	2,3%	51	3,7%	5	11,9%	(4)	-7,8%
ELEKEIROZ	-	0,0%	7	0,4%	1	0,1%	(7)	-100,0%	(1)	-100,0%
ITAUTEC	(13)	-0,8%	(3)	-0,2%	10	0,7%	(10)	333,3%	(23)	-230,0%
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>1.730</b>	<b>100%</b>	<b>1.856</b>	<b>100%</b>	<b>1.368</b>	<b>100%</b>	<b>(126)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>362</b>	<b>26,5%</b>
RECEITA FINANCEIRA	12		7		10		5	71,4%	2	20,0%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures + NPs	-		-		(10)		-	nd	10	-100,0%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(5)		(6)		(6)		1	-16,7%	1	-16,7%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(112)		(35)		(74)		(77)	220,0%	(38)	51,4%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(3)		(2)		-	0,0%	(1)	50,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERAC.	3		3		1		-	0,0%	2	200,0%
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>(105)</b>		<b>(34)</b>		<b>(81)</b>		<b>(71)</b>	<b>208,8%</b>	<b>(24)</b>	<b>29,6%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.625</b>		<b>1.822</b>		<b>1.287</b>		<b>(197)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>338</b>	<b>26,3%</b>
IR / CS	(38)		21		59		(59)	-281,0%	(97)	-164,4%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>1.587</b>		<b>1.843</b>		<b>1.346</b>		<b>(256)</b>	<b>-13,9%</b>	<b>241</b>	<b>17,9%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>94</b>		<b>(67)</b>		<b>(64)</b>					
PRÓPRIO	-		(14)		-					
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(21)		(2)		(67)					
ÁREA INDUSTRIAL	115		(51)		(2)					
DURATEX	10		(17)		2					
ELEKEIROZ	-		(1)		-					
ITAUTEC	105		(33)		(4)					
OUTRAS ÁREAS	-		-		5					
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>1.681</b>		<b>1.776</b>		<b>1.282</b>		<b>(95)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>399</b>	<b>31,1%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	103		42		96		61	145,2%	7	7,3%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.784</b>		<b>1.818</b>		<b>1.378</b>		<b>(34)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>406</b>	<b>29,5%</b>

Como holding pura a Itaúsa tem seu resultado composto basicamente pelo Resultado de Equivalência Patrimonial, apurado a partir do resultado de suas controladas. Abaixo, apresentamos o cálculo da Equivalência Patrimonial por empresa.

## Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 1º trim 2014

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>4.661</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,79%	35,53%	96,60%	97,80%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.715</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>1.749</b>
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(19)	-	-	-	(19)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.696</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>1.730</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(21)</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>94</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	19	-	-	-	19
Provisões - Ações Cíveis	(15)	-	-	-	(15)
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	(21)	-	-	-	(21)
Amortização de Ágio Credicard	(16)	-	-	-	(16)
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	12	-	-	-	12
Resultado na Venda de Florestas	-	10	-	-	10
Reconhecimento Crédito Finsocial	-	-	-	7	7
Recompra de Ações	-	-	-	(2)	(2)
Realização RNR (Resultado não Realizado)	-	-	-	100	100
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.675</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>1.824</b>
	<b>91,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>

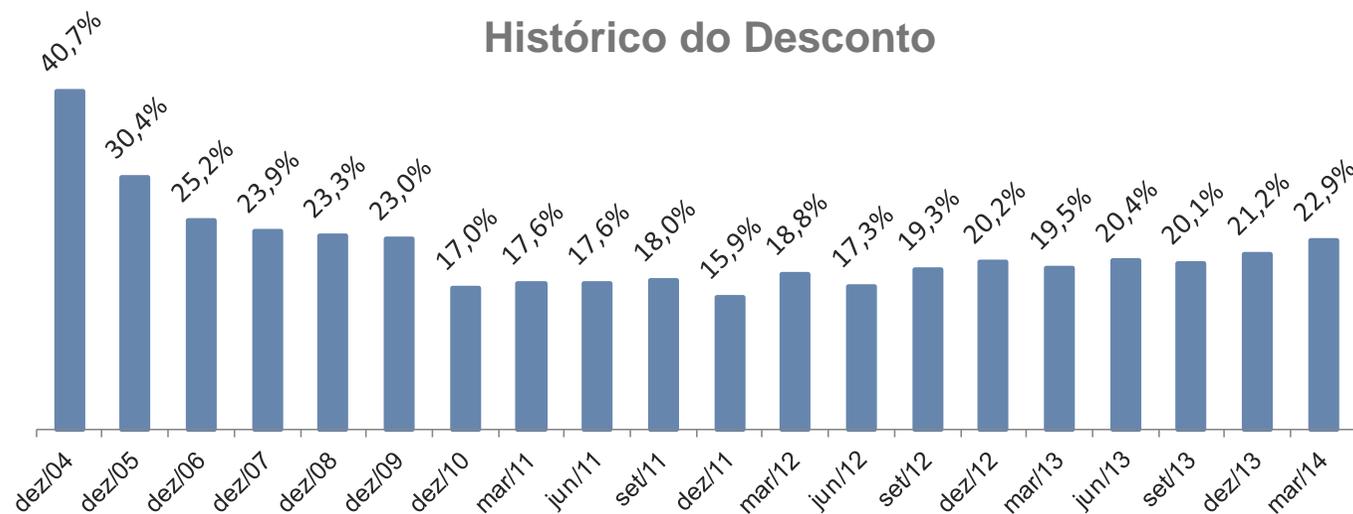
No primeiro trimestre de 2014 o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.730 milhões, apresentando crescimento de 26,5% em relação ao primeiro trimestre de 2013, basicamente decorrente do resultado da Área de Serviços Financeiros, que evoluiu 29,9%.

No trimestre a Itaúsa reconheceu o saldo acumulado do resultado não realizado, decorrente de operações de venda realizadas pela Itautec para empresas do Conglomerado Itaúsa, no montante de R\$ 100 milhões, tendo em vista que o controle dos negócios de automação bancária, automação comercial e de prestação de serviços passou para OKI Electric.

## Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março de 2014

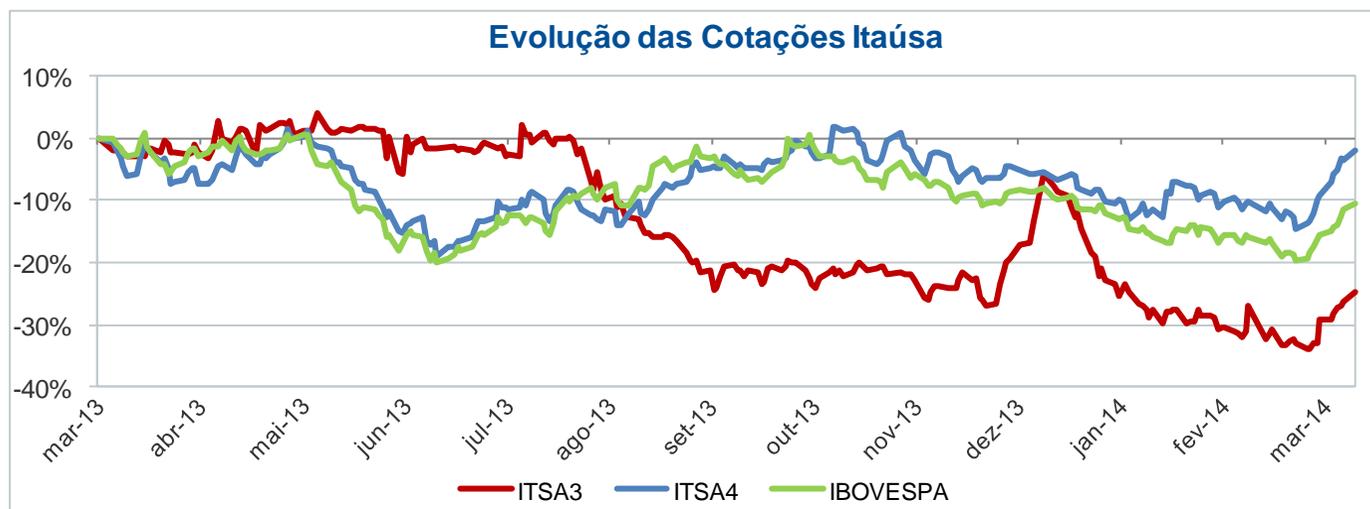
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.969.794	33,77	167.830	36,79%	61.739
Duratex S.A.	602.804	11,66	7.029	35,53%	2.498
Itautec S.A.	11.199	18,67	209	97,80%	204
Elekeiroz S.A.	31.485	9,60	302	96,60%	292
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					663
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					65.396
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	5.470.067	9,22	50.434		50.434
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-22,88%</b>



(\*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.

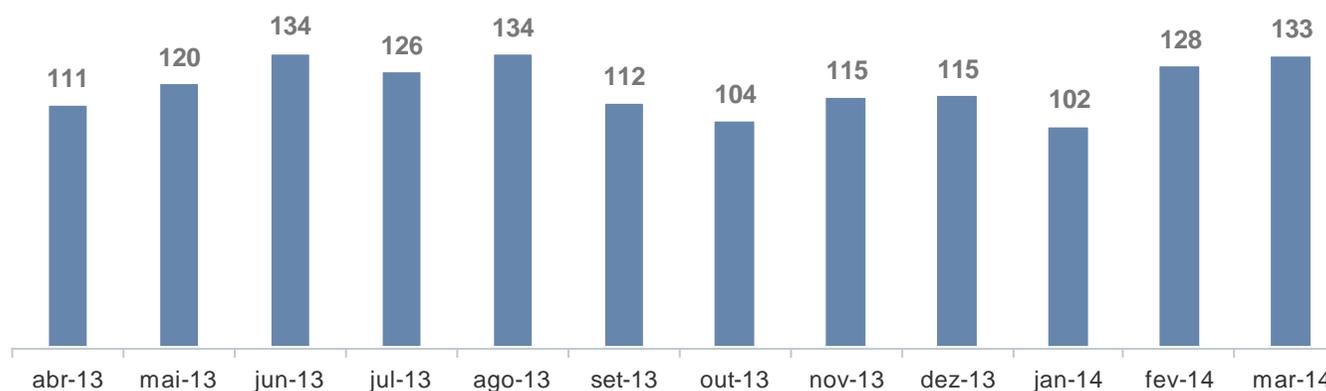
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 28/03/2013



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



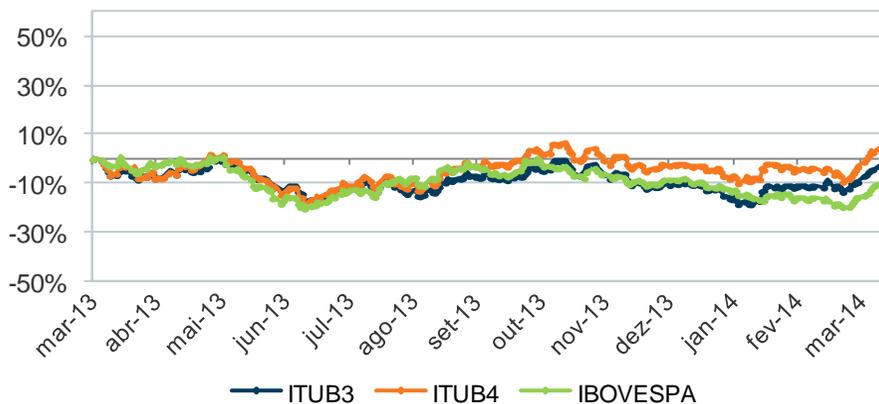
Fonte: Economática

Período: 28/03/2013 a 31/03/2014

Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 28/03/2013

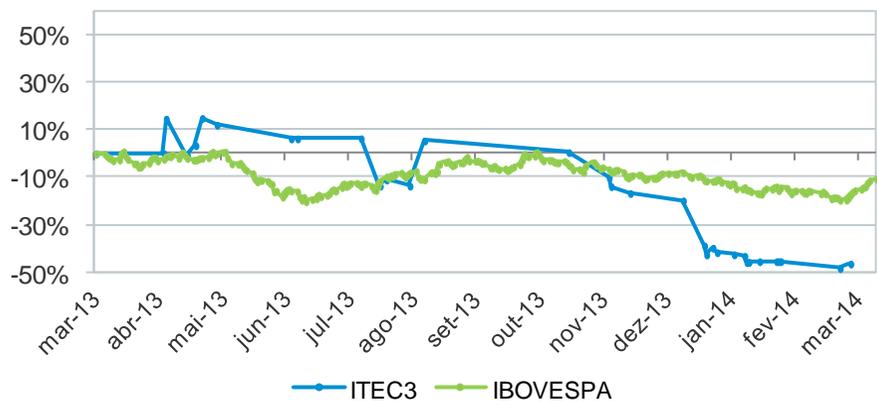
### Evolução das Cotações Itaú Unibanco



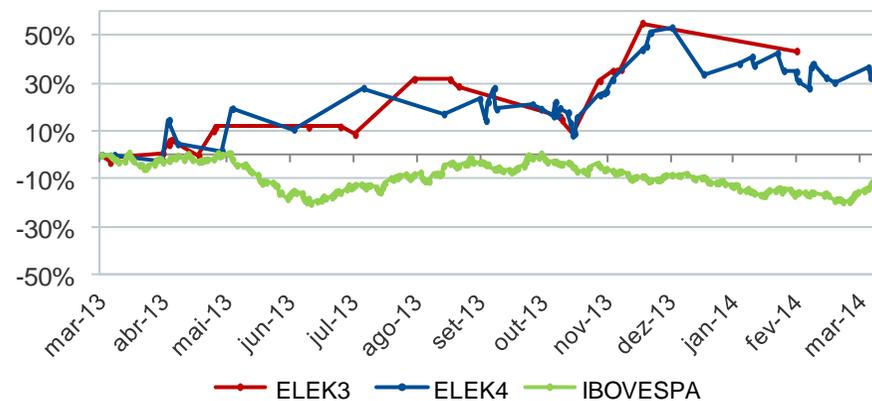
### Evolução das Cotações Duratex



### Evolução das Cotações Itaútec



### Evolução das Cotações Elekeiroz



Fonte: Economática

Período: 28/03/2013 a 31/03/2014

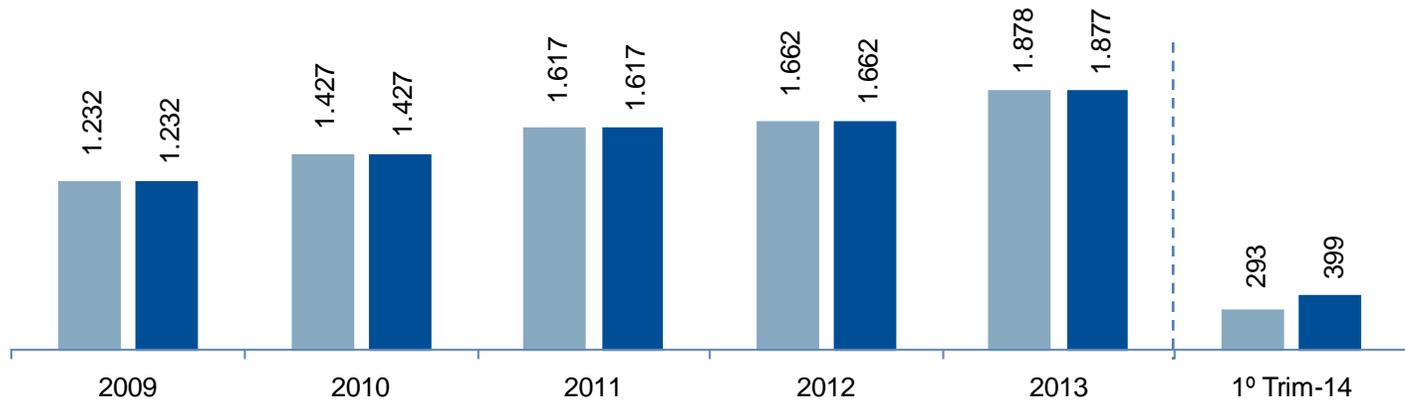
Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

# Fluxo de Dividendos / JCP<sup>(1)</sup>

R\$ milhões

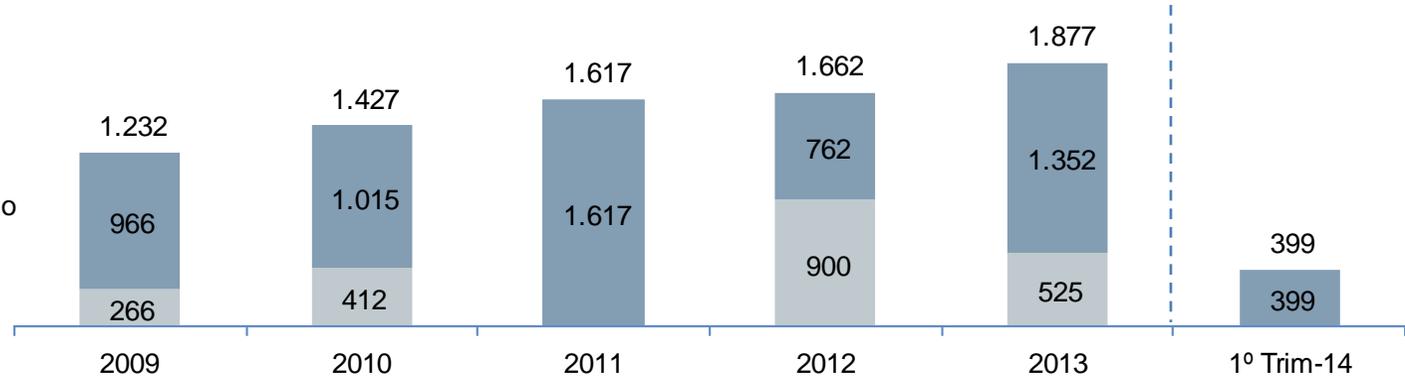
■ Dividendos e JCP  
Recebidos / a  
Receber Direta e  
Indiretamente do Itaú  
Unibanco Holding

■ Dividendos e JCP  
Pagos / a Pagar Pela  
Itaúsa



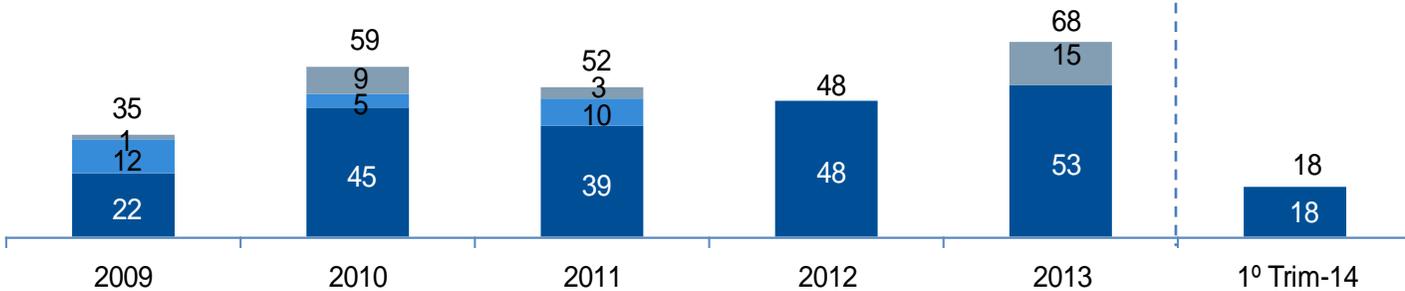
■ Dividendos e JCP  
Pagos / a Pagar  
Líquidos de Aumento  
de Capital

■ Aumento de Capital



Dividendos e JCP  
Recebidos / a  
Receber

■ ELEKEIROZ  
■ ITAUTEC  
■ DURATEX



(1) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF.

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2014, 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 31 DE MARÇO DE 2013

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>1.143</b>	<b>799</b>	<b>930</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>1.482</b>	<b>1.301</b>	<b>2.017</b>
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	883	426	750	Recursos Captados - Debêntures + NP's	-	-	372
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	260	373	180	Obrigações Fiscais	29	68	43
				Provisões	347	289	218
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>746</b>	<b>841</b>	<b>689</b>	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.099	936	1.382
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	158	215	152	Outros Passivos Não Financeiros	7	8	2
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	588	626	537				
<b>Investimentos</b>	<b>32.712</b>	<b>32.186</b>	<b>29.808</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.482</b>	<b>1.301</b>	<b>2.017</b>
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	32.708	32.181	29.804				
Outros Investimentos	4	5	4	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>33.726</b>	<b>33.131</b>	<b>30.034</b>
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	Capital Social	22.000	22.000	16.500
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	Reservas	12.572	12.006	13.515
				Resultado Abrangente Acumulado	(841)	(875)	19
<b>Outros Ativos - Depósitos em Garantia</b>	<b>78</b>	<b>76</b>	<b>93</b>	(-) Ações em Tesouraria	(5)	-	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>35.208</b>	<b>34.432</b>	<b>32.051</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>35.208</b>	<b>34.432</b>	<b>32.051</b>

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Março de 2014 e 2013

(Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 31/03/2014	01/01 a 31/03/2013
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>1.839</b>	<b>1.316</b>
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	12	10
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.824	1.304
Outras Receitas Operacionais	3	2
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(120)</b>	<b>(93)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(8)	(9)
Despesas Tributárias	(112)	(74)
Despesas Financeiras	-	(10)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>1.719</b>	<b>1.223</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(38)</b>	<b>59</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(38)	59
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.681</b>	<b>1.282</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>		
Ordinárias	0,31	0,24
Preferenciais	0,31	0,24