



Teleconferência sobre os  
Resultados do ano de 2011

**ITAÚSA**



ITAÚSA

Controladora / Individual – Sustentabilidade

Performance das Principais Empresas

- ❖ Itaotec
- ❖ Elekeiroz
- ❖ Duratex
- ❖ Itaú Unibanco

Itaúsa no Mercado de Ações

Henri Penchas

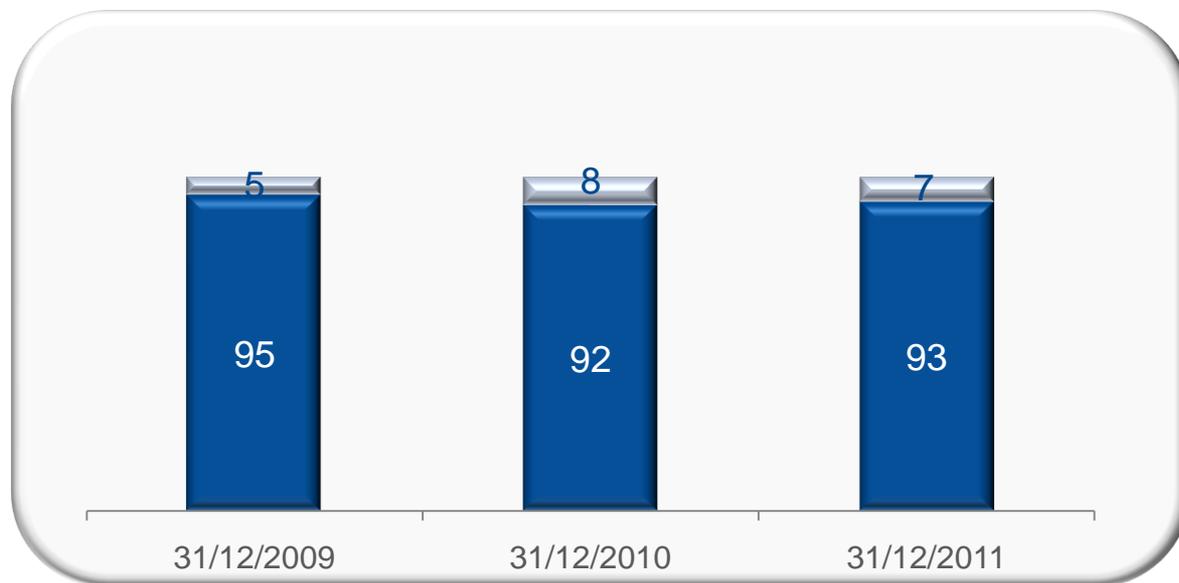
Diretor de Relações com Investidores

A word cloud containing various business and sustainability terms. The most prominent words are 'MARCA', 'liderança', and 'qualidade'. Other visible words include 'investimento', 'cultura', 'fidelização', 'resultado', 'progresso', 'tradição', 'responsabilidade', 'sustentabilidade', 'sociedade', 'expansão', 'informação', 'sabedoria', 'motivação', 'diversidade', 'integração', 'devidamente', 'excelência', 'governança', 'ética', 'evolução', 'durabilidade', 'crescimento', 'atividade', 'criatividade', 'devidamente', 'capacidade', 'difusão', 'desenvolvimento', 'dança', 'sólido', 'ideia', 'segurança', 'confiabilidade', 'globalização', 'organização', 'internacionalização', 'pessoas', 'sólido', 'ideia', 'segurança', 'confiabilidade', 'globalização', 'organização', 'internacionalização', 'pessoas'.

Controladora / Individual – Sustentabilidade

A word cloud containing various business and sustainability terms. The most prominent words are 'pessoas' and 'internacionalização'. Other visible words include 'sólido', 'ideia', 'segurança', 'confiabilidade', 'globalização', 'organização', 'internacionalização', 'pessoas', 'sólido', 'ideia', 'segurança', 'confiabilidade', 'globalização', 'organização', 'internacionalização', 'pessoas'.

Participação de Recursos Próprios x Recursos de Terceiros (%)



 % Recursos de Terceiros  
 % Recursos Próprios

	31/12/2011	R\$ Milhões
<b>Dívida Total</b>		<b>2.253</b>
• Dividendos a Pagar		1.327
• Debêntures		751
• Outras Obrigações		175

<sup>(1)</sup> Balanço Individual.

Obs.: Já contempla o JCP aprovado na RCA de 28/02/2012.



Liquidez Geral:  $\frac{\text{Ativos Financeiros} + \text{Ativos Fiscais}}{\text{Passivo Circulante e não Circulante}}$

Endividamento (%):  $\frac{\text{Passivo Circulante e não Circulante}}{\text{Total do Ativo}} \times 100$

Endividamento Líquido (%):  $\frac{(\text{Empréstimos} + \text{Dividendos a Pagar} - \text{Dividendos a Receber} - \text{Disponibilidades})}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$

<sup>(1)</sup> Balanço Individual.

Obs.: Já contempla o JCP aprovado na RCA de 28/02/2012.

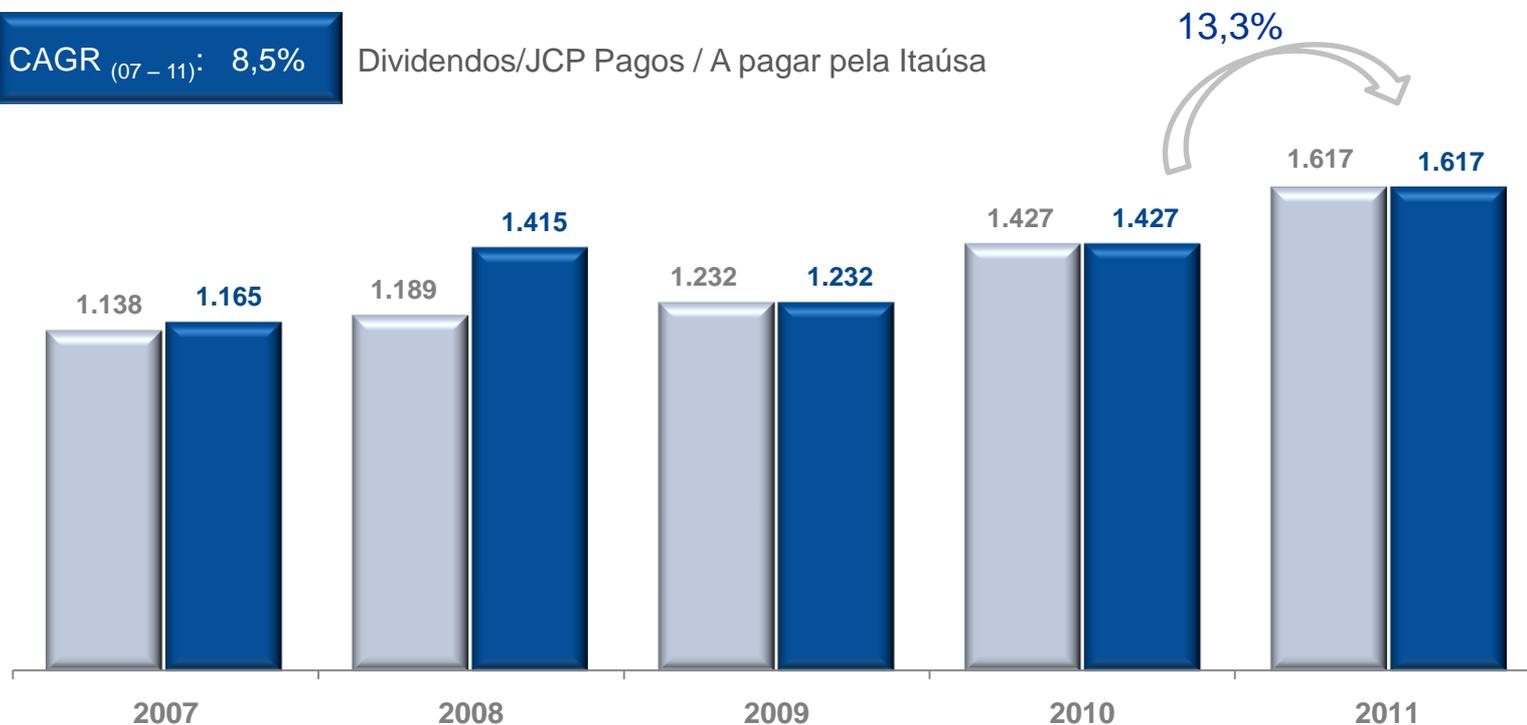
R\$ Milhões

CAGR <sub>(07-11)</sub>: 9,2%

Dividendos/JCP Recebidos / A receber direta e indiretamente do Itaú Unibanco Holding

CAGR <sub>(07-11)</sub>: 8,5%

Dividendos/JCP Pagos / A pagar pela Itaúsa



<sup>(1)</sup> Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF.

Balanco individual. Já contempla o JCP aprovado na RCA de 28/02/2012.

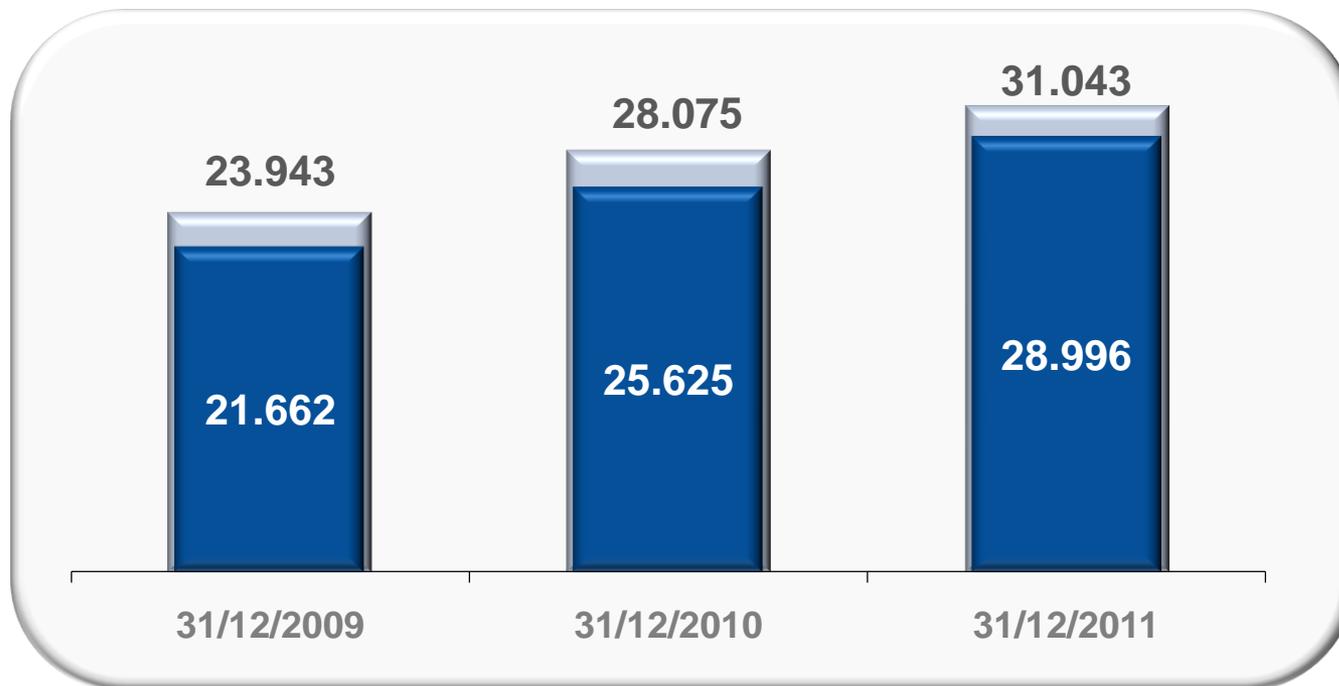
R\$ Milhões

CAGR <sub>(09 - 11)</sub>: 13,9%

Total de Ativos

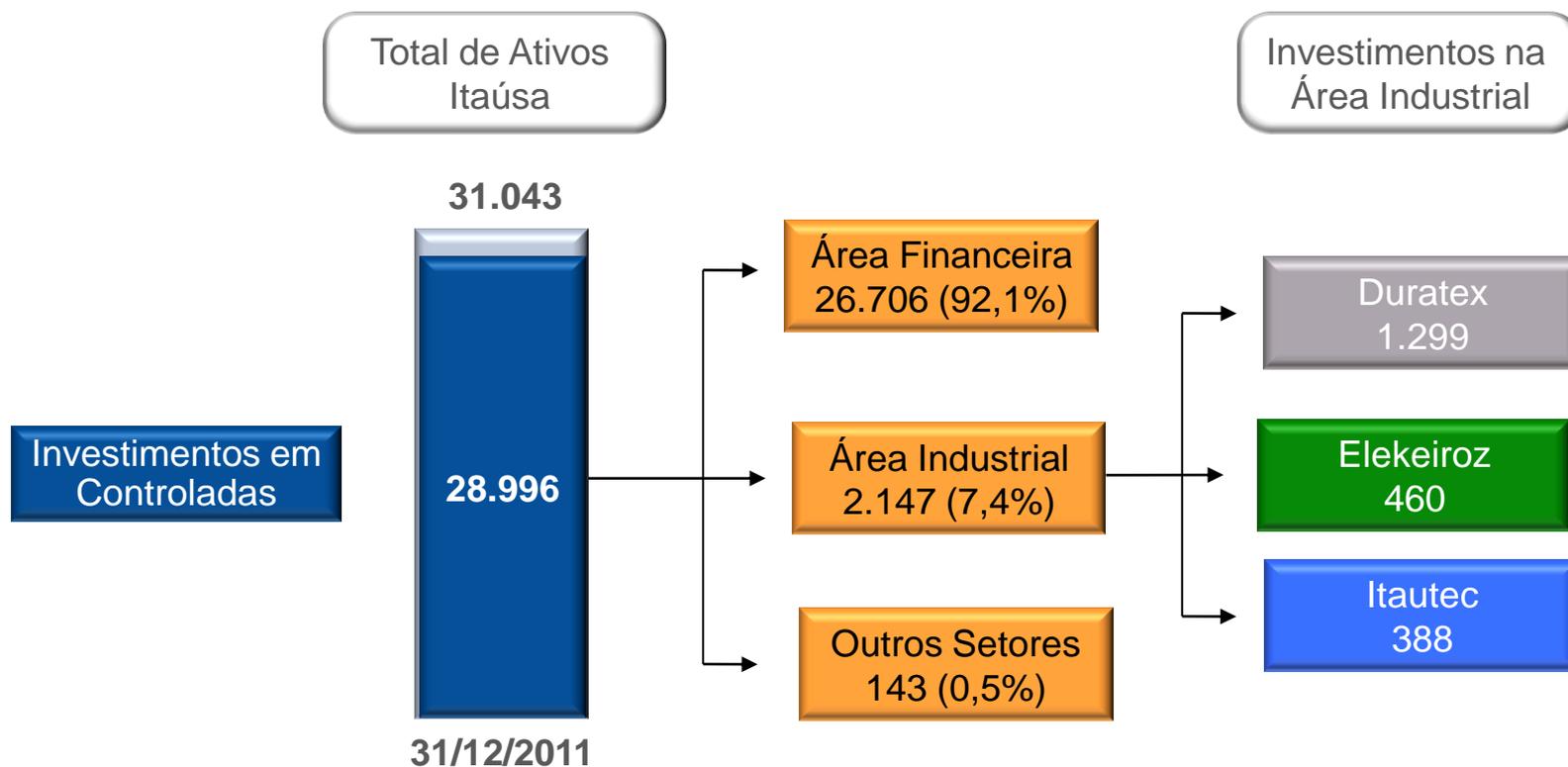
CAGR <sub>(09 - 11)</sub>: 15,7%

Investimentos em Controladas



<sup>(1)</sup> Balanço Individual.

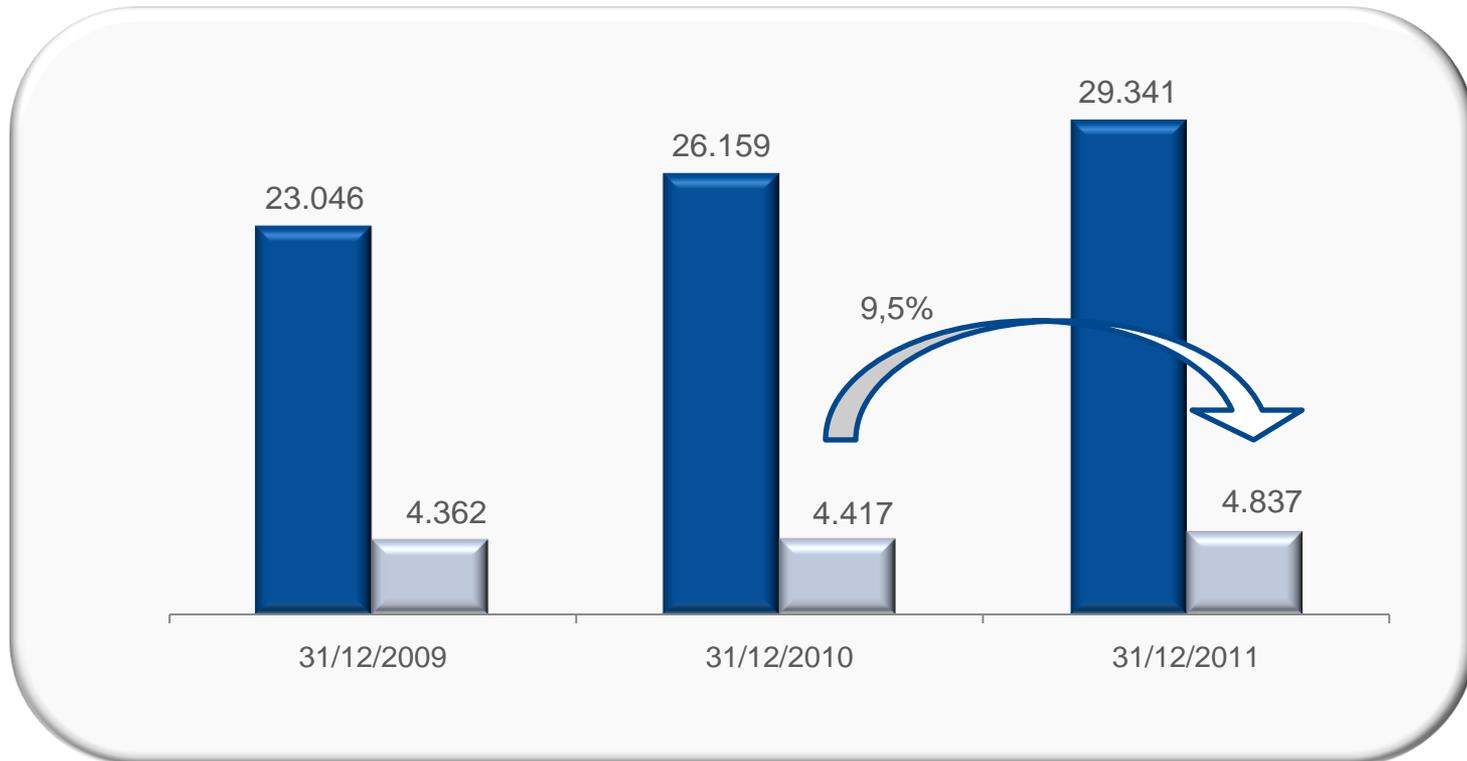
R\$ Milhões



<sup>(1)</sup> Balanço Individual.

R\$ Milhões

-  Patrimônio Líquido
-  Lucro Líquido jan-dez

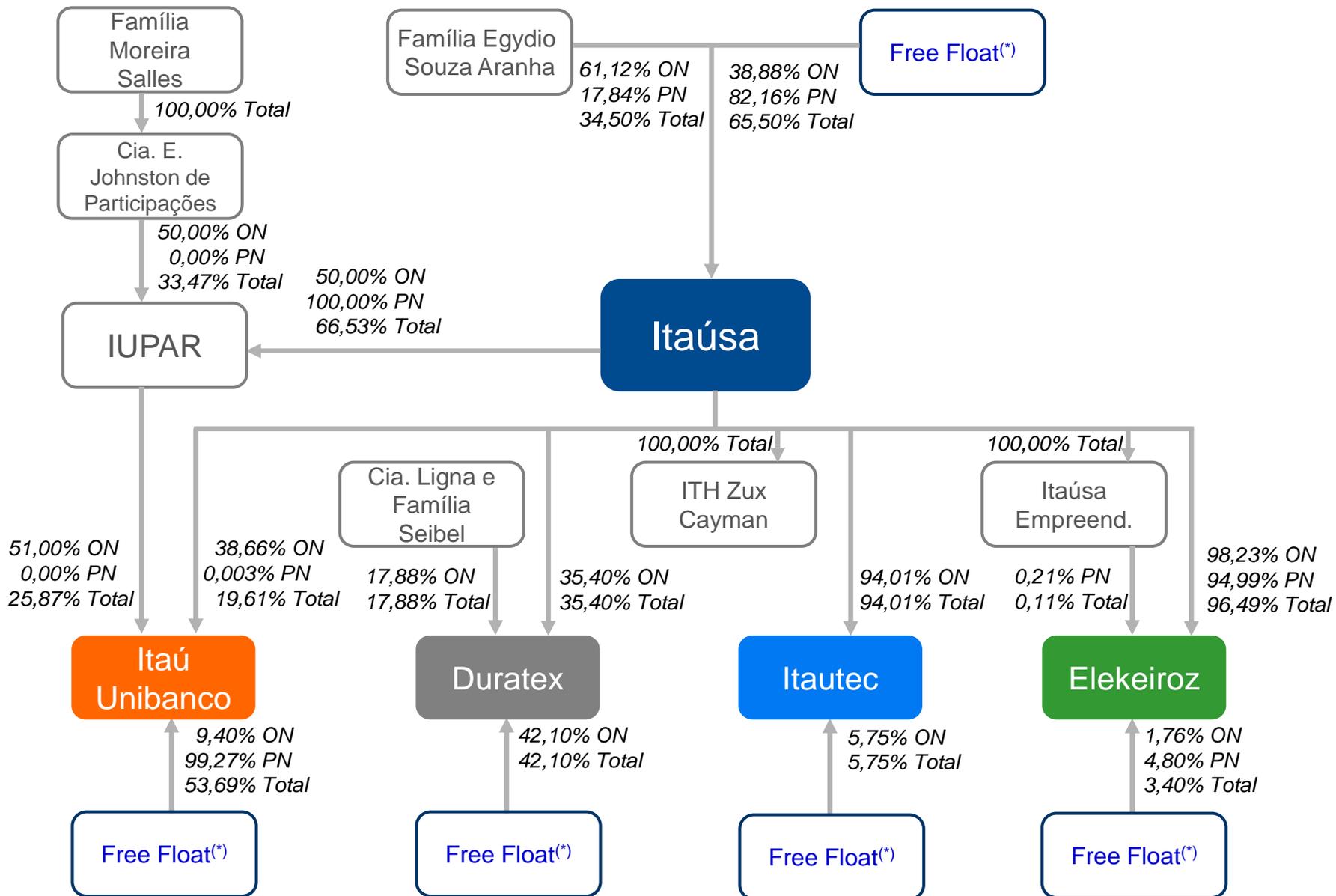


R\$ Milhões

	<b>Setores</b>	<b>2011</b>	<b>% do REP</b>	<b>2010</b>	<b>% do REP</b>
R E P <sup>(1)</sup>	<b>Área de Serviços Financeiros</b>	<b>4.786</b>	<b>96,4%</b>	<b>4.316</b>	<b>96,7%</b>
	<b>Área Industrial</b>	<b>171</b>	<b>3,4%</b>	<b>127</b>	<b>2,8%</b>
	Duratex	132	2,7%	140	3,1%
	Elekeiroz	14	0,2%	35	0,8%
	Itautec	25	0,5%	(48)	(1,1)%
	<b>Outros</b>	<b>8</b>	<b>0,2%</b>	<b>22</b>	<b>0,5%</b>
	<b>Total do REP</b>	<b>4.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.465</b>	<b>100,0%</b>
	Resultado Próprio da Itaúsa e Impostos	(128)		(48)	
	<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.837</b>		<b>4.417</b>	

<sup>(1)</sup> REP: Resultado de Equivalência Patrimonial.





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

Em R\$ Milhões (exceto onde indicado)

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
<b>BRGAAP</b>						
Lucro Líquido	5.192	4.953	9.768	9.714	14.960	14.667
Patrimônio Líquido	27.909	23.743	48.025	44.424	75.934	68.167
Rentabilidade sobre PL Médio (%)	20,1%	23,0%	21,6%	23,7%	21,0%	23,4%
<b>IFRS</b>						
Lucro Líquido	4.837	4.417	530	596	5.367	5.013
Lucro Líquido Recorrente	5.040	4.837	514	578	5.554	5.415
Patrimônio Líquido	29.341	26.159	2.949	2.877	32.290	29.036
Rentabilidade sobre PL Médio (%)	17,5%	17,5%	18,3%	21,4%	17,6%	17,9%
Rentabilidade Recorrente sobre PL Médio (%)	18,3%	19,2%	17,8%	20,8%	18,2%	19,3%

Resultados por lote de mil ações - em R\$	31/12/11	31/12/10	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora - IFRS	1,10	1,01	0,09	8,7
Lucro Líquido Recorrente da Controladora - IFRS	1,15	1,11	0,04	3,4
Valor Patrimonial da Controladora - IFRS	6,66	5,98	0,68	11,3
Dividendos/JCP Líquido	0,37	0,33	0,04	12,5
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	11,18	13,14	(1,96)	(14,9)
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	49.268	57.478	(8.210)	(14,3)

(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).

## Reconciliações entre BRGAAP e IFRS

R\$ milhões

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido	
	31/12/11	31/12/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10
<b>Consolidado antes dos ajustes de IFRS</b>	<b>75.934</b>	<b>68.167</b>	<b>14.960</b>	<b>14.667</b>
<b>Ajustes que afetam o patrimônio líquido entre BRGAAP e IFRS</b>	<b>(43.644)</b>	<b>(39.131)</b>	<b>(9.593)</b>	<b>(9.654)</b>
Desconsolidação do Itaú Unibanco	(45.077)	(41.547)	(9.238)	(9.118)
Operações de Crédito	433	444	(11)	(523)
Reconhecimento da totalidade de Crédito Tributário	400	631	(231)	(241)
Combinação de Negócios	620	698	(78)	(339)
Ativos biológicos	230	219	11	34
Dividendos Excedentes	-	445	-	-
Outros	(250)	(21)	(46)	533
<b>Consolidado em IFRS</b>	<b>32.290</b>	<b>29.036</b>	<b>5.367</b>	<b>5.013</b>

Como podemos constatar na reconciliação acima, o principal impacto da adoção do IFRS decorre do Pronunciamento Técnico CPC 19, segundo o qual o controlador, para fins de consolidação das demonstrações contábeis das entidades controladas em conjunto, pode reconhecer a sua participação nos ativos, passivos, receitas e despesas utilizando o método de consolidação proporcional. Neste contexto, as demonstrações contábeis da IUPAR – Itaú Unibanco Participações e de sua subsidiária Itaú Unibanco Holding S.A., por tratar-se de uma entidade financeira sob controle compartilhado da Itaúsa foram consolidadas proporcionalmente à participação detida pela Itaúsa.

## Lucro Líquido Recorrente em IFRS

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10
<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.837</b>	<b>4.417</b>	<b>530</b>	<b>596</b>	<b>5.367</b>	<b>5.013</b>
<b>Exclusão dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>203</b>	<b>420</b>	<b>(16)</b>	<b>(18)</b>	<b>187</b>	<b>402</b>
<b>Próprios</b>	-	40	-	-	-	40
Hedge Operações BAC x Itaú Unibanco Holding	-	30	-	-	-	30
Despesa Financeira Operações BAC x Itaú Unibanco	-	10	-	-	-	10
<b>Decorrentes de Partic. Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>212</b>	<b>372</b>	-	-	<b>212</b>	<b>372</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	205	(55)	-	-	205	(55)
Programa Pagamento/Parcelamento Tributos Federais	(170)	(48)	-	-	(170)	(48)
Contingências Fiscais	-	136	-	-	-	136
Ajuste a Valor de Mercado - BPI	82	-	-	-	82	-
Provisão para contingências - Planos Econômicos	95	156	-	-	95	156
Gastos com a Associação Itaú e Unibanco	-	185	-	-	-	185
<b>Decorrente de Partic. nas demais empresas</b>	<b>(9)</b>	<b>9</b>	<b>(16)</b>	<b>(18)</b>	<b>(25)</b>	<b>(9)</b>
Outros	(9)	9	(16)	(18)	(25)	(9)
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>5.040</b>	<b>4.837</b>	<b>514</b>	<b>578</b>	<b>5.554</b>	<b>5.415</b>

**Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - Antes dos Ajustes em IFRS**

	Janeiro a dezembro					ITAÚSA (1)
Lucro Líquido	2011	14.621	372	41	15	14.960
	2010	13.323	442	3	47	14.667
Patrimônio Líquido	2011	71.347	2.849	497	489	75.934
	2010	60.879	2.624	479	477	68.167

**Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - em IFRS**

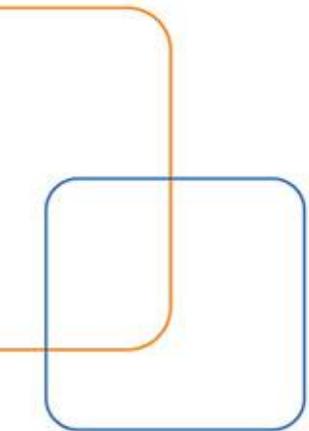
	Janeiro a dezembro					ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	2011	818.136	6.814	1.176	654	312.002
	2010	727.082	6.171	1.081	633	275.492
Receitas Operacionais	2011	124.877	2.970	1.542	777	56.238
	2010	104.414	2.742	1.571	851	47.492
Lucro Líquido	2011	13.837	375	44	15	5.367
	2010	11.708	467	12	45	5.013
Patrimônio Líquido	2011	73.941	3.693	538	477	32.290
	2010	65.875	3.453	514	466	29.036
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2011	19,9%	10,5%	8,3%	3,1%	17,6%
	2010	18,9%	14,1%	2,2%	10,1%	17,9%
Geração Interna de Recursos	2011	43.182	861	66	35	17.166
	2010	40.100	839	70	88	16.688

(1) Os dados do Consolidado/Conglomerado apresentam valores líquidos das eliminações de consolidação e dos resultados não-realizados de operações intercompanhias.

(2) O Conglomerado Itaúsa inclui: a consolidação de 100% das empresas controladas; e a consolidação proporcional à participação detida, das empresas sob controle conjunto.

## Itautec S.A. – Grupo Itautec

Mário Anseloni  
CEO e Diretor de Relações com Investidores



### **Mercado de TI brasileiro impactado em 2011 por:**

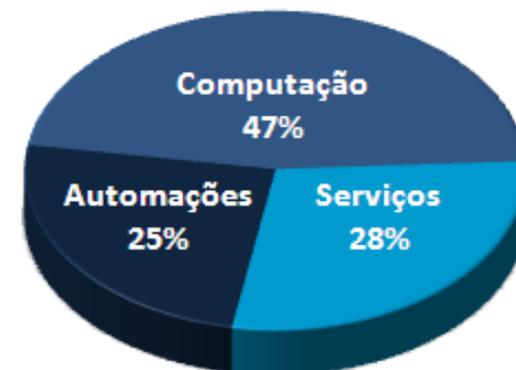
- Aumento da competitividade no segmento de Computação
- Ações macroeconômicas implementadas pelo Governo causando postergação nos investimentos corporativos
- Desastres naturais impactando a disponibilidade e custos de componentes

### **Desempenho Itautec**

- **Receita líquida anual de R\$ 1,5 bi, em linha com o ano anterior**
  - Destaque para o crescimento de 14,5% em Serviços Tecnológicos
  - Maior volume expedido em Computação 21,3%
  - Importantes negócios realizados em Automações no Brasil e no exterior
- **Melhora na margem bruta: 18,2% em 2011, 0,7 p.p. maior que 2010**
- **Endividamento: Caixa de R\$ 361 milhões e Dívida Líquida negativa de R\$ 138 milhões**
- **Expansão do portfólio de produtos de Computação e ATMs**
- **Instalação de escritório em Taipei, em Taiwan**

R\$ milhões	2011	2010	2011 vs 2010
Receita Líquida	1.542,3	1.571,4	(1,9%)
Lucro Bruto	280,7	274,2	2,4%
<i>Margem Bruta</i>	<i>18,2%</i>	<i>17,5%</i>	<i>+ 0,7 pp</i>
EBITDA (a)	53,4	34,2	56,1%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>3,5%</i>	<i>2,2%</i>	<i>+ 1,3 pp</i>
Lucro Líquido (a)	43,6	11,5	278,3%
Disponibilidades Financeiras	360,8	264,9	36,2%
Ativo Total	1.176,4	1.081,1	8,8%
Patrimônio Líquido	537,7	514,0	4,6%

## Composição da Receita Líquida de 2011



(a) Em 2011, inclui resultado não recorrente proveniente da venda de edifício na Avenida Paulista/SP R\$ 17,0 milhões antes dos impostos e R\$ 11,2 milhões líquido de impostos.

## Receita líquida de vendas e serviços

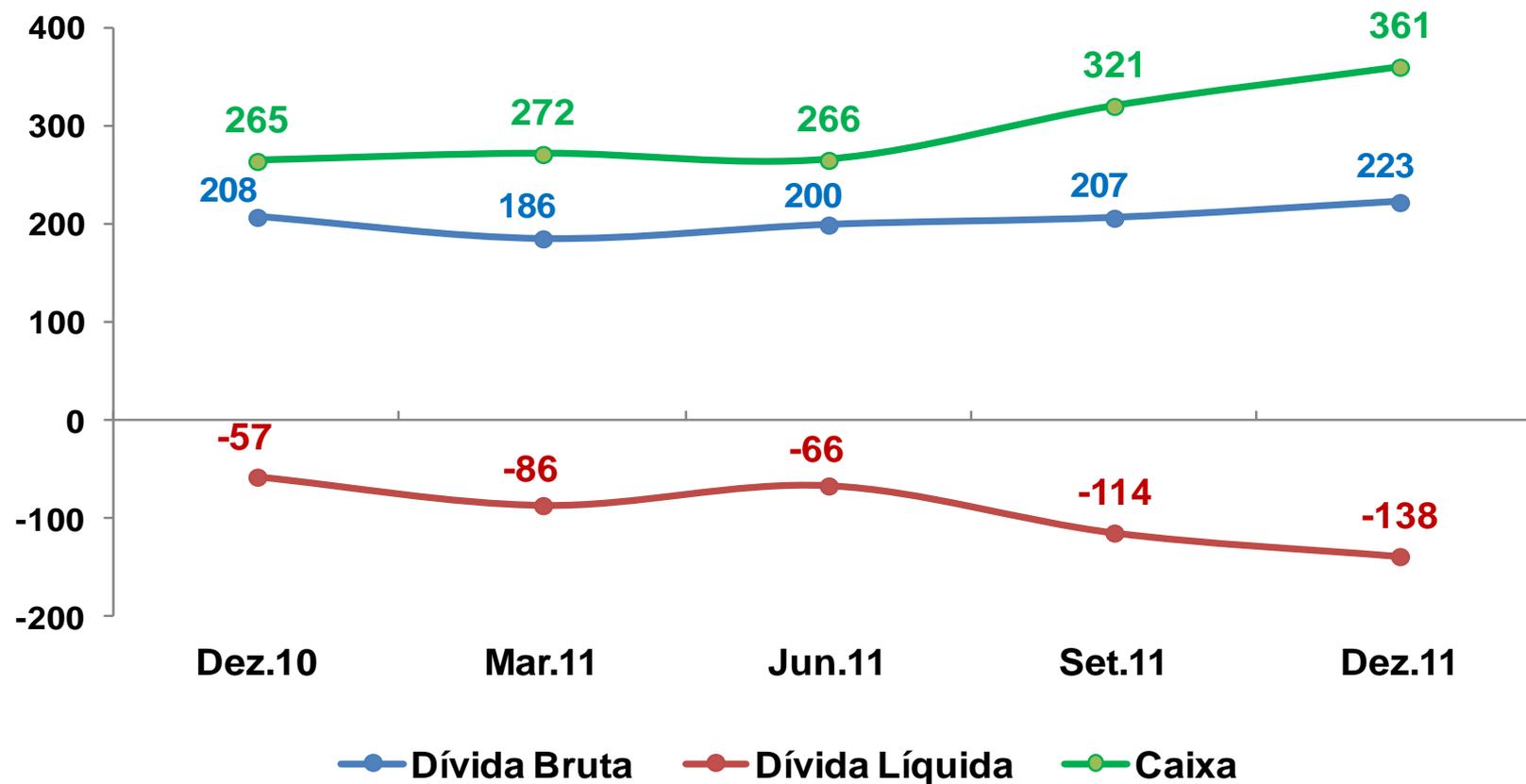
R\$ milhões	2011	2010	2011 vs 2010
Soluções de Automação	380,2	473,2	(19,7%)
Soluções de Computação	721,2	713,2	1,1%
Serviços Tecnológicos	440,9	385,0	14,5%
<b>Consolidado</b>	<b>1.542,3</b>	<b>1.571,4</b>	<b>(1,9%)</b>

## Unidades expedidas

Mil unidades	2011	2010	2011 vs 2010
<b>Automações</b>			
ATMs	8,4	12,2	(31,5%)
Outros produtos	7,3	9,2	(20,6%)
<b>Total Automações</b>	<b>15,7</b>	<b>21,4</b>	<b>(26,8%)</b>
<b>Computação</b>			
Notebooks/Netbooks	344,1	248,9	38,2%
Desktops/Servidores	205,5	204,3	0,6%
<b>Total Computação</b>	<b>549,6</b>	<b>453,2</b>	<b>21,3%</b>

## Capacidade de Investimentos (R\$ milhões)

### Endividamento



## Prêmios e Reconhecimentos



### Recebeu três prêmios da World Finance Technology Awards 2011:

- *Automated Banking Branch Technology Of The Year Latin America*
- *Retail Banking Systems Technology Provider Of The Year Latin America*
- *Security Technology Provider Of The Year Latin America*



**Fintech 100 – Edição 2011** - Pelo 3º ano consecutivo reconhecida a melhor empresa latino-americana de tecnologia para o setor financeiro



**Prêmio Líderes do Brasil** - Reconhecida em Inovação Tecnológica, em evento realizado pelo LIDE e pelo jornal Brasil Econômico



**As “50 Empresas do Bem”** - Reconhecida como uma das 50 empresas destaque em sustentabilidade na edição de 2011 da Revista *ISTOÉ Dinheiro*

## Responsabilidade Socioambiental



Destinados R\$ 1,5 milhão em 2011 ao Instituto Ayrton Senna, entidade que compartilha dos mesmos princípios da Itautec e acredita na educação como forma de inclusão social e desenvolvimento humano e sustentável do País.



A Itautec se tornou apoiadora do Instituto Akatu, que tem como objetivo disseminar para a sociedade o conceito e a prática do consumo consciente.

- ❑ Uma Empresa com **(ainda maior) solidez financeira**
  - ❑ Uma Empresa com **profissionais competentes e apaixonados pelo que fazem**
    - ❑ Uma Empresa com **valores e princípios sólidos**
      - ❑ Uma Empresa com **governança moderna e eficiente**
        - ❑ Uma Empresa com **estrutura de gestão revigorada e fortalecida**
          - ❑ Uma Empresa com **melhores práticas de gerenciamento organizacional**
            - ❑ Uma Empresa com **maior robustez e eficiência operacional**
              - ❑ Uma Empresa com **maior presença e foco nos Clientes e parceiros**
                - ❑ Uma Empresa com **portfólio renovado e aderente ao mercado**
                  - ❑ Uma Empresa com **claro direcionamento estratégico**
                    - ❑ Uma Empresa com **alta capacidade de investimento**
                      - ❑ **Uma Empresa muito melhor preparada para competir e vencer!**

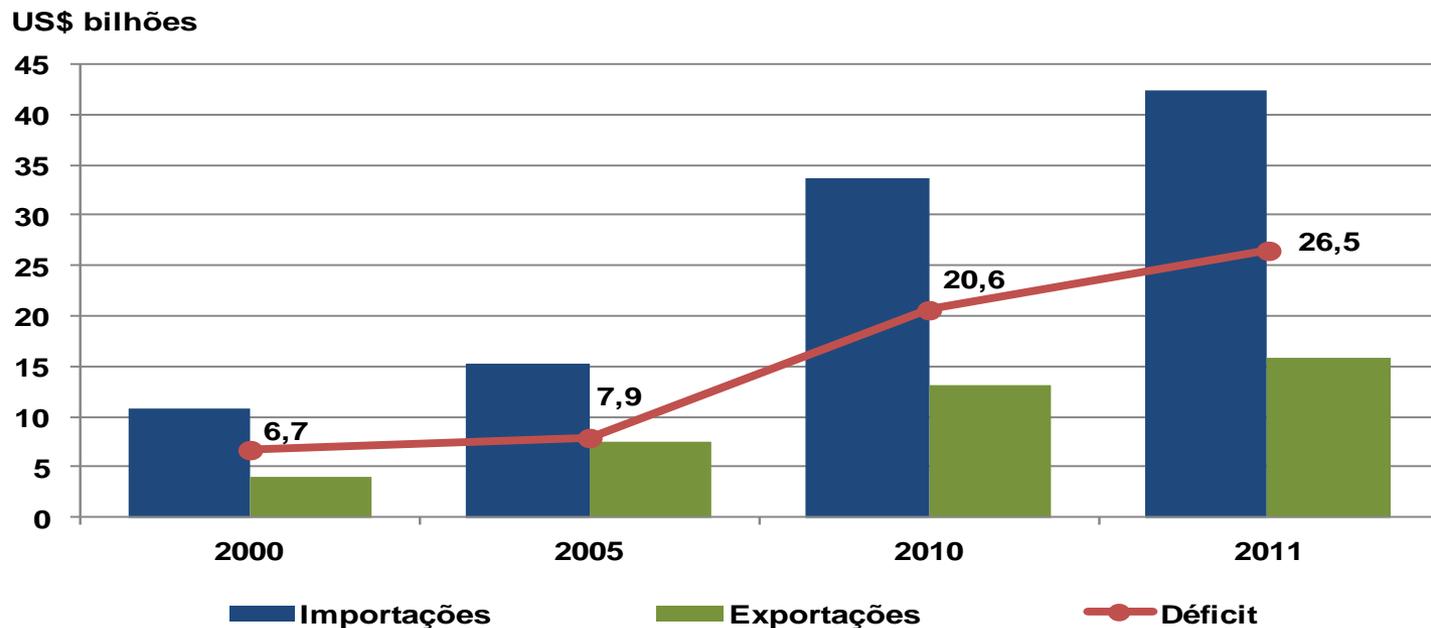




Elekeiroz S.A.

Reinaldo Rubbi  
Presidente e  
Diretor de Relações com Investidores

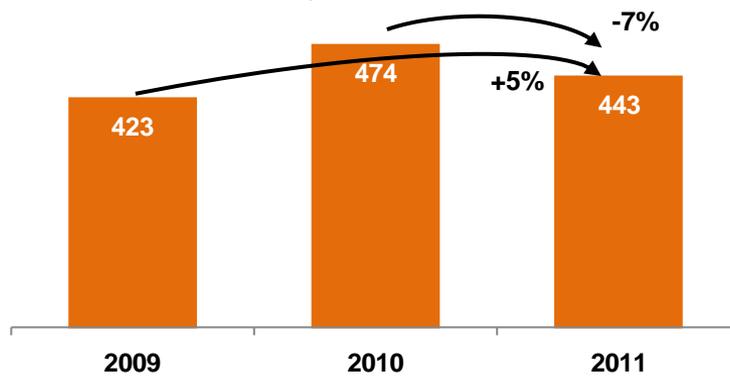
- O consumo aparente nacional (CAN) de químicos de uso industrial cresceu 9,7%;
  - A produção local caiu 3,8%;
  - As importações responderam por 34,1% do CAN;
  - Os incentivos fiscais de alguns Estados às importações contribuíram para esse quadro;
  - O déficit de US\$ 26,5 bilhões da balança do setor químico cresceu 28,3% em relação a 2010
- Oportunidade para novos investimentos.



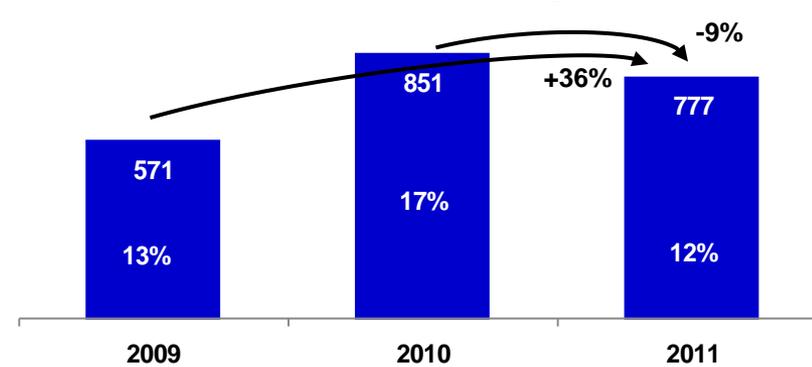
### 2011, um ano de excepcionalidades

- Interrupção geral da energia elétrica em Camaçari, em fevereiro → abastecimento irregular de matérias-primas pelo fornecedor local → rendimentos da operação prejudicados até abril;
- Problemas financeiros de uma das contratadas para a manutenção de alcoóis em Camaçari → atraso de 40 dias na volta da produção com os níveis de rendimento planejados.

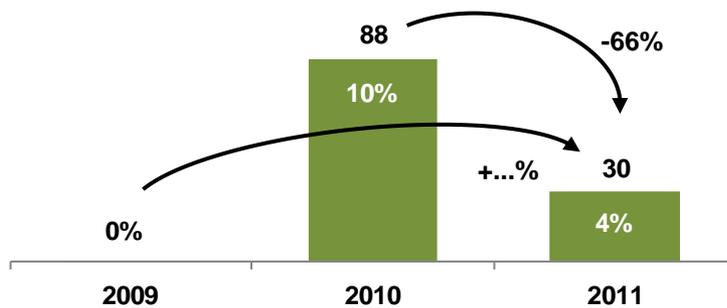
### Expedição Total (mil ton)



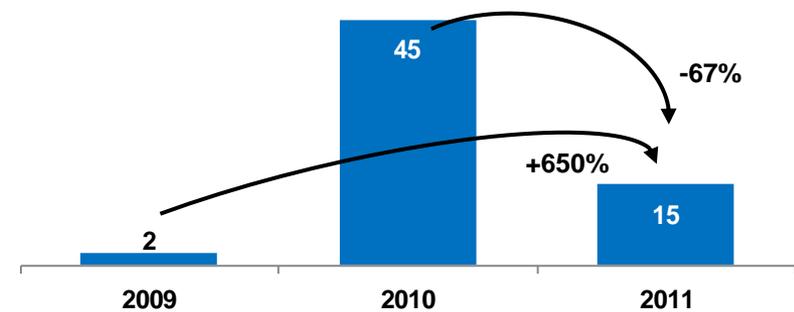
### Receita Líquida (R\$ mm) e Margem Bruta (%)



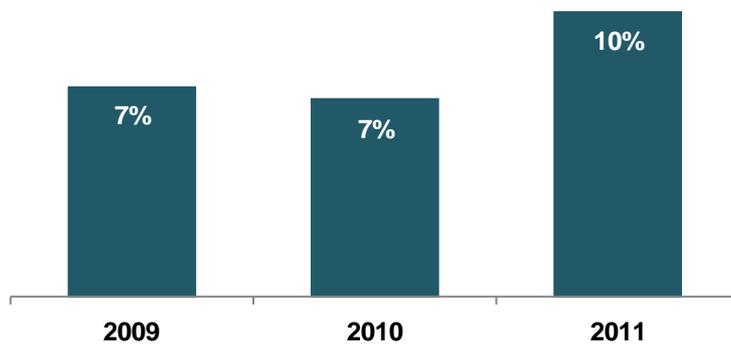
### Ebitda (R\$ mm) e Margem Ebitda (%)



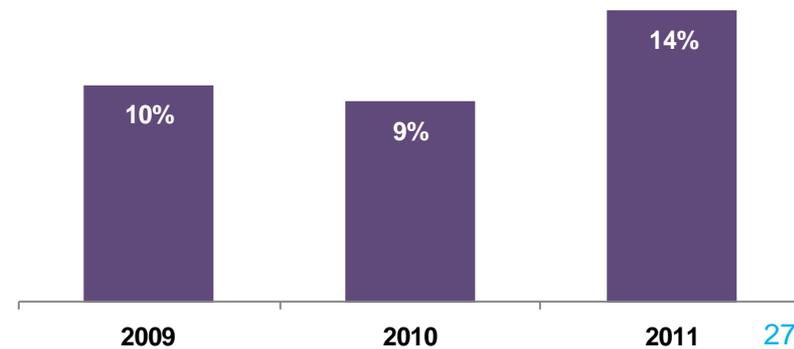
### Lucro Líquido (R\$ mm)



### Dívida Financeira Bruta / Ativo Total



### Dívida Financeira Bruta / Patrimônio Líquido



| R\$ milhões   | Valor em 31/12/2011 | Valor em 31/12/2010 | Valor em 31/12/2009 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Patrimônio Líquido (antes dos ajustes IFRS)</b>      | <b>488,7</b>        | <b>477,4</b>        | <b>442,7</b>        |
| Baixa de Ágio Líquido de Impostos Diferidos (1)         | (17,4)              | (15,6)              | (13,8)              |
| Reconhecimento de Superávit do Plano de Previdência (2) | 5,4                 | 4,1                 | 3,7                 |
| <b>Patrimônio Líquido (após os ajustes IFRS)</b>        | <b>476,7</b>        | <b>465,9</b>        | <b>432,6</b>        |

| R\$ milhões                                   | Valor em 31/12/2011 | Valor em 31/12/2010 | Valor em 31/12/2009 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Lucro Líquido (antes dos ajustes IFRS)</b> | <b>15,4</b>         | <b>46,6</b>         | <b>3,8</b>          |
| Baixa de Imposto de Renda Diferido do Ágio    | (1,8)               | (1,8)               | (1,8)               |
| Superávit do Plano de Previdência             | 1,2                 | 0,4                 | 0,2                 |
| <b>Lucro Líquido (após ajustes IFRS)</b>      | <b>14,8</b>         | <b>45,2</b>         | <b>2,2</b>          |

(1) Baixa de ágio e reconhecimento do imposto diferido derivado de sua amortização futura.

(2) Plano de Previdência: reconhecimento de ativo decorrente do superávit existente no plano de previdência líquido de impostos diferidos.

- **ÁCIDO 2-ETIL HEXANOICO:** ampliação de 70% da capacidade (de 10 mil para 17 mil t/ano) → em produção plena desde dezembro;
- **PLASTEK 81:** lançado ao final de 2011, plastificante não-ftalato, que utiliza matéria-prima de fonte renovável;
- **BIOPOLI:** família de resinas, lançada no final de 2010, com utilização de matéria-prima renovável, responde por 30% das expedições de resinas;
- **GÁS OXO:** aumento da capacidade de produção → ganho da autossuficiência desta matéria-prima para alcoóis.

## Vantagens Competitivas

- Na América do Sul somos a única produtora integrada de alcoóis, anidridos e plastificantes;
- Somos a única produtora na América do Sul de octanol, butanol, isobutanol e ácido 2-etil hexanoico;
- Temos a liderança nos mercados brasileiros de ácido 2 etil hexanoico (*market share* de 84%) e de Plastificantes e Anidridos (*market share* de 50%);
- Distribuição das vendas: construção civil (30%), automotivo (14%), vestuário (14%), exportação (12%), indústrias químicas diversas (13%) e outros (17%);
- Localização de nossos 2 *sites* de produção:
  - Camaçari/BA, no maior Polo Petroquímico da América da Sul;
  - Várzea Paulista/SP, junto ao maior mercado consumidor do país.



# DURATEX

**Flavio Marassi Donatelli**

**Diretor de Relações com Investidores**





## TEMPORADA DE CONCERTOS DURATEX 60 ANOS

- ✓ 12 concertos com Maestro João Carlos Martins e Filarmônica

## RINO MANIA

(Projeto cultural de incentivo a jovens artistas)

- ✓ Exposição de **60 esculturas** em São Paulo
- ✓ Exposição itinerante com 15 esculturas em 11 cidades brasileiras, onde a Duratex possui unidades industriais

As esculturas foram leiloadas e a renda apurada, de aproximadamente **R\$600 mil**, revertida ao UNICEF à diversas APAEs (Associação de Pais e Amigos dos Excepcionais) e a organizações não-governamentais.



As **MELHORES**  
COMPANHIAS para  
os ACIONISTAS  
**2011** CAPITAL  
ABERTO



| VM entre 5 e 15 bilhões |                |
|-------------------------|----------------|
| 1º lugar                | SULAMÉRICA     |
| 2º lugar                | <b>DURATEX</b> |
| 3º lugar                | LOJAS RENNER   |



**DURAFLOOR**



**MELHORES PRÁTICAS NA  
CONCEPÇÃO DE ESTANDES**



**DECA (EMPRESA DO ANO)**



**CHUVEIRO DECA TWIN SPA**



**METAIS E LOUÇAS**



**DECA BASE FÁCIL**



**EMPRESA SUSTENTÁVEL**



**TORNEIRA DECA TOUCH**



| Em (R\$ MM)                        | ATIVO TOTAL    |                |                | PATRIMÔNIO LÍQUIDO |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|
|                                    | 2011           | 2010           | 2009           | 2011               | 2010           | 2009           |
| <b>Antes ajustes IFRS (R\$ MM)</b> | <b>5.656,4</b> | <b>5.011,2</b> | <b>4.335,9</b> | <b>2.849,3</b>     | <b>2.623,4</b> | <b>2.331,1</b> |
| Combinação de Negócios             | 728,4          | 757,8          | 780,9          | 542,7              | 556,2          | 571,5          |
| Ativo Biológico                    | 348,3          | 332,2          | 280,6          | 229,8              | 219,2          | 185,2          |
| Benefícios a Empregados            | 78,1           | 66,8           | 55,8           | 51,5               | 44,1           | 36,8           |
| Demais Ajustes                     | 2,9            | 2,9            | 13,3           | 19,3               | 9,5            | 17,3           |
| <b>Após Ajustes IFRS</b>           | <b>6.814,1</b> | <b>6.170,8</b> | <b>5.466,5</b> | <b>3.692,8</b>     | <b>3.452,5</b> | <b>3.141,9</b> |
| <i>Variação</i>                    | <i>1.157,9</i> | <i>1.159,6</i> | <i>1.130,6</i> | <i>843,4</i>       | <i>829,1</i>   | <i>810,8</i>   |

## Combinação de Negócios

Ajustes em decorrência da operação de associação entre a Duratex e Satipel com reconhecimento da Duratex S.A como adquirente contábil

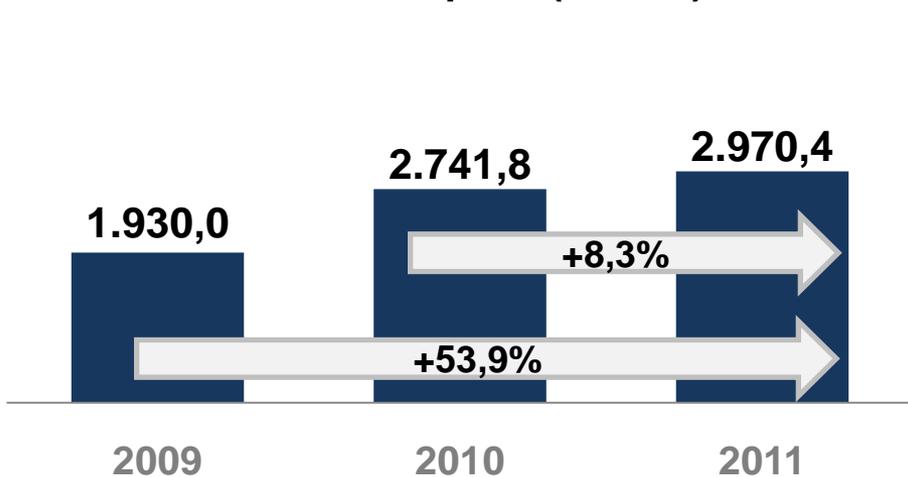
## Ativo Biológico

Florestas: Reconhecimento a valor de mercado

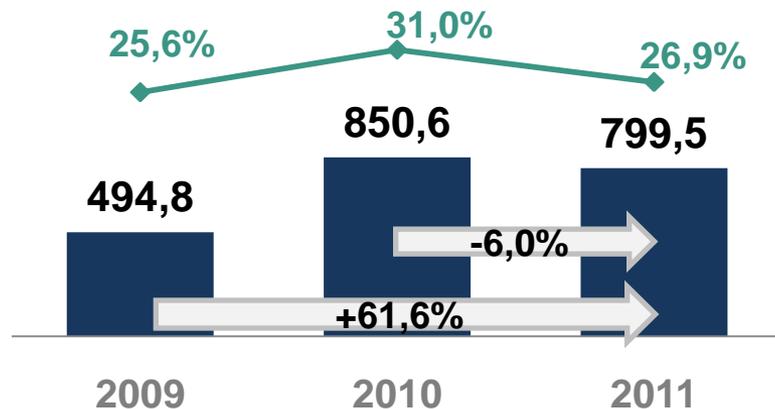
## Benefícios a Empregados

Reconhecimento de crédito existente no Fundo Programa Previdencial da Fundação Itaúsa Industrial

## Receita Líquida (R\$ MM)

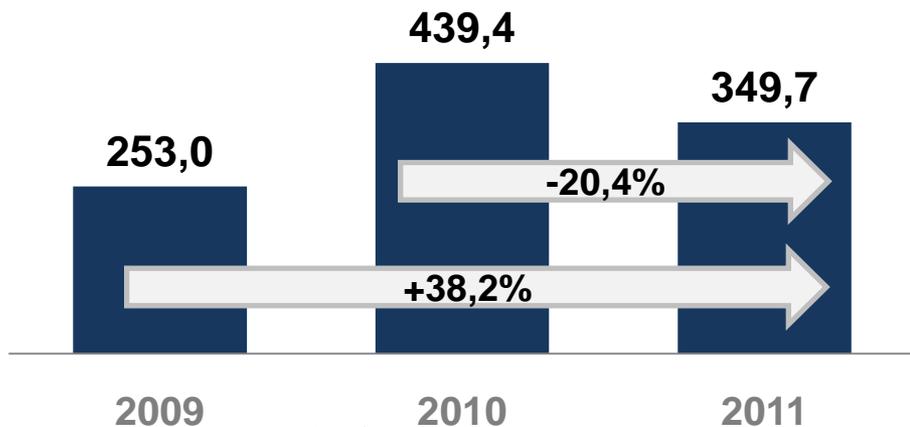


## EBITDA\* recorrente (R\$ MM) & Margem (%)

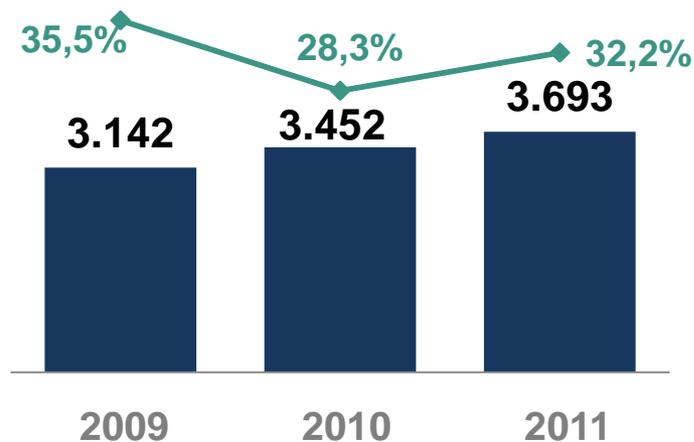


\*Ebitda contábil: 2009: R\$ 398,2M  
 2010: R\$ 893,0M  
 2011: R\$ 839,3M

## Lucro Líquido\* Recorrente (R\$ MM)



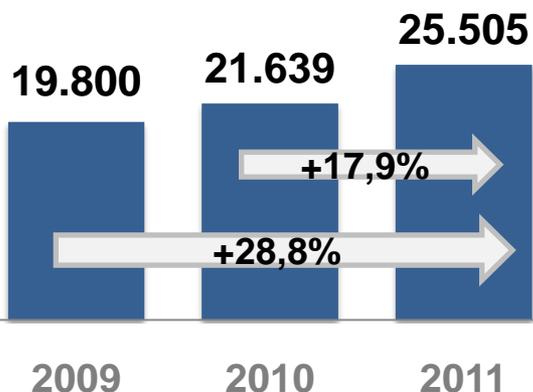
## PL (R\$ MM) & Dívida Líquida /PL (%)



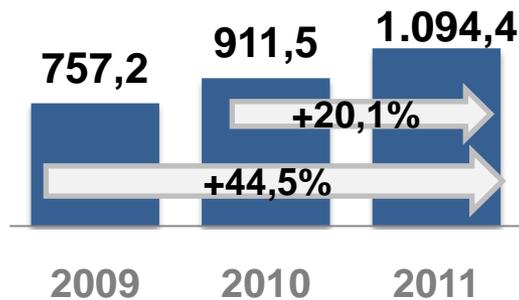
\*Lucro Líquido contábil: 2009: R\$ 181,1M  
 2010: R\$ 467,3  
 2011: R\$ 374,9

## Deca

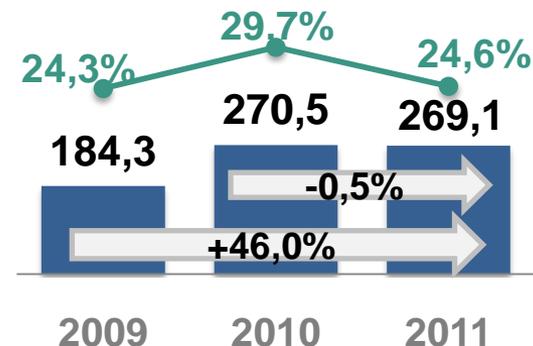
Expedições (em '000 peças)



Receita Líquida (R\$ MM)

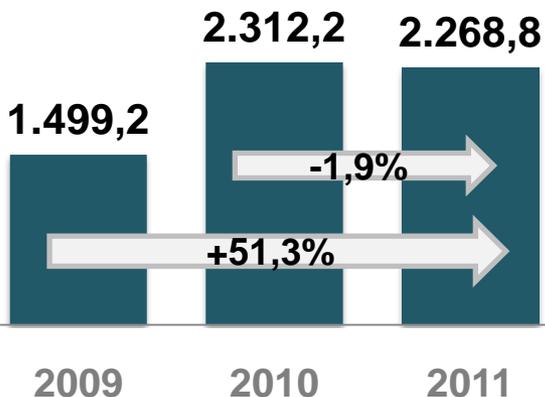


EBITDA recorrente (R\$ MM) & Margem

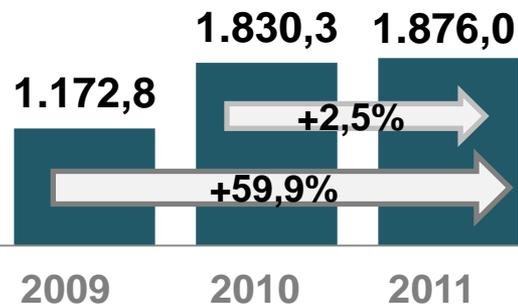


## Madeira

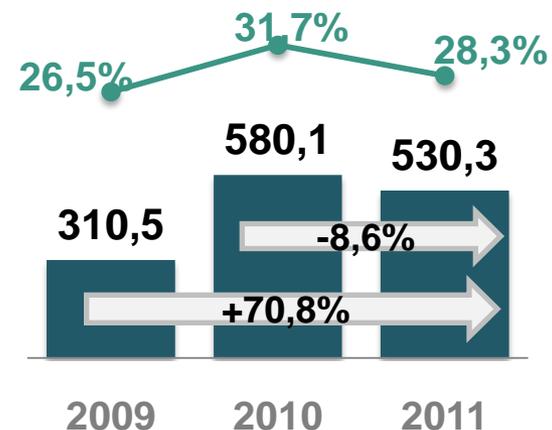
Expedições (em '000 m³)



Receita Líquida (R\$ MM)

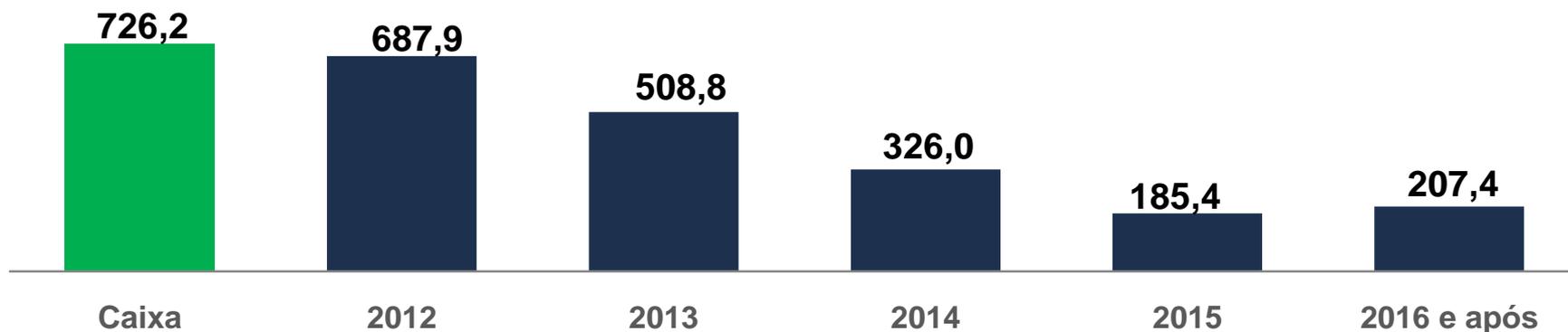


EBITDA recorrente (R\$ MM) & Margem



| R\$´000                                      | 4° tri/11 | 3° tri/11 | Var.     | 4° tri/10 | Var.    |
|--|-----------|-----------|----------|-----------|---------|
| <b>Endividamento Curto Prazo</b>             | 687.902   | 584.854   | 103.048  | 431.608   | 256.294 |
| <b>Endividamento Longo Prazo</b>             | 1.227.588 | 1.322.915 | (95.327) | 1.162.354 | 65.234  |
| <b>Endividamento Total</b>                   | 1.915.490 | 1.907.769 | 7.721    | 1.593.962 | 321.528 |
| <b>Caixa</b>                                 | 726.159   | 710.992   | 15.167   | 616.549   | 109.610 |
| <b>Endividamento Líquido</b>                 | 1.189.331 | 1.196.777 | (7.446)  | 977.413   | 211.918 |
| <b>Endiv. Líq./PL</b>                        | 32,2%     | 32,9%     |          | 28,3%     |         |
| <b>Endiv. Líq./Ebitda (últimos 12 meses)</b> | 1,42      | 1,32      |          | 1,09      |         |

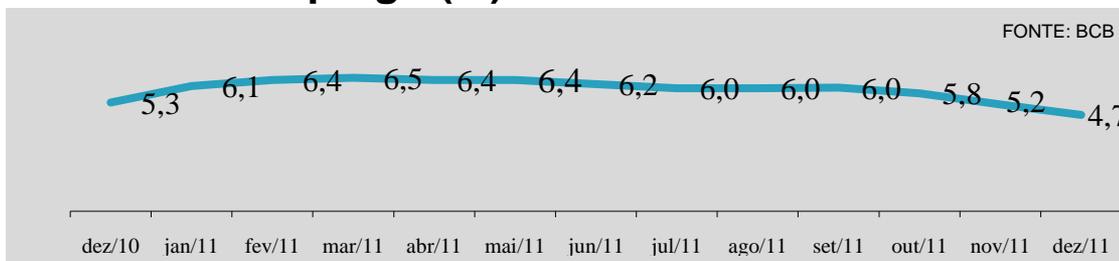
**Cronograma de Amortização (R\$ milhões)**



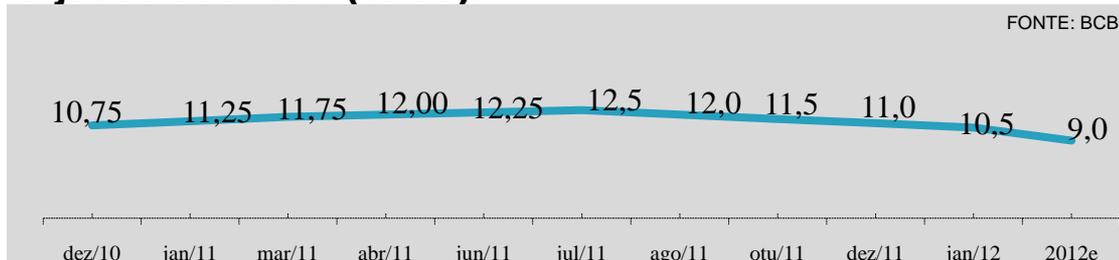
**Capitalização em curso:**

- 1) R\$ 178,8 M junto ao BNDES a TJLP +2,45% aa
- 2) R\$ 99,9 M em debêntures conversíveis com as seguintes características:
  - 777.000 debêntures com valor de face de R\$ 128,70 corrigido pelo IPCA
  - prazo 5 anos c/juros anuais de 6% aa
  - conversão a qualquer tempo a R\$ 12,87, corrigido pelo IPCA

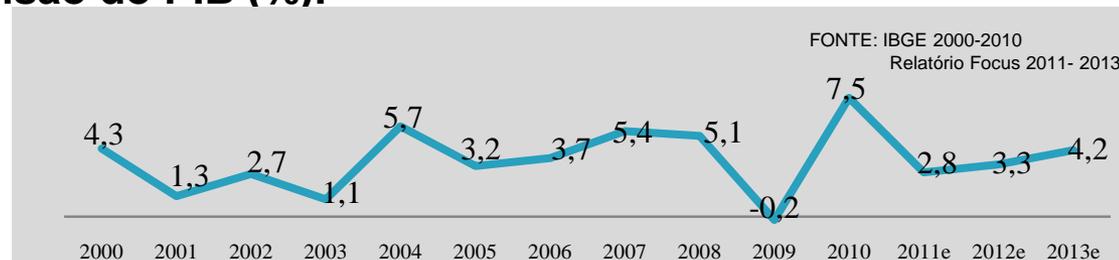
- **Manutenção da isenção do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) para materiais de construção (DECA)**
- **Nova linha de crédito do FGTS para reformas:**
  - **R\$ 20 mil com prazo de até 10 anos**
- **Baixa taxa de desemprego (%):**

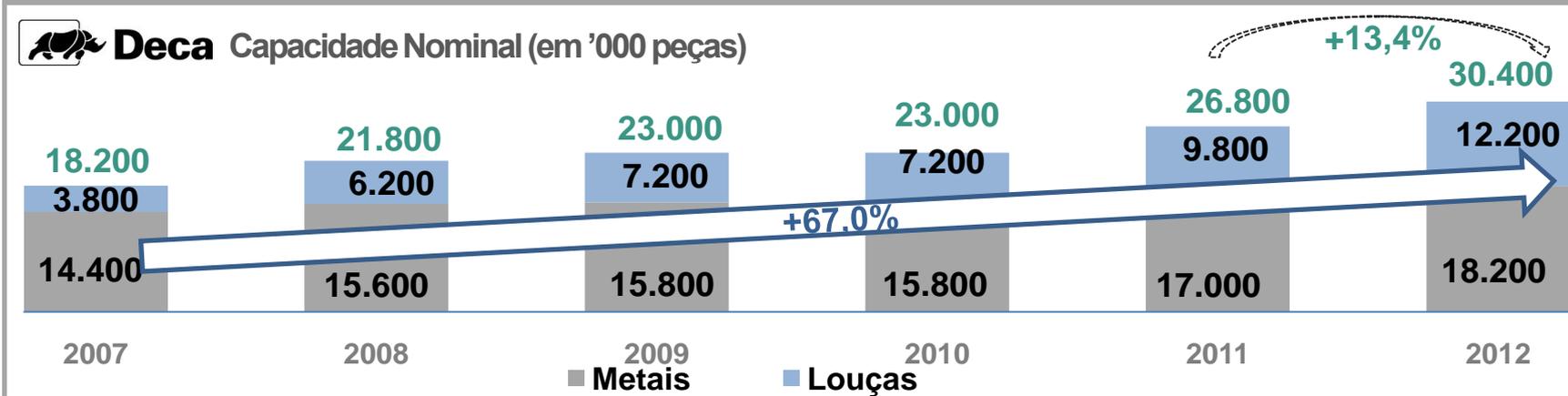
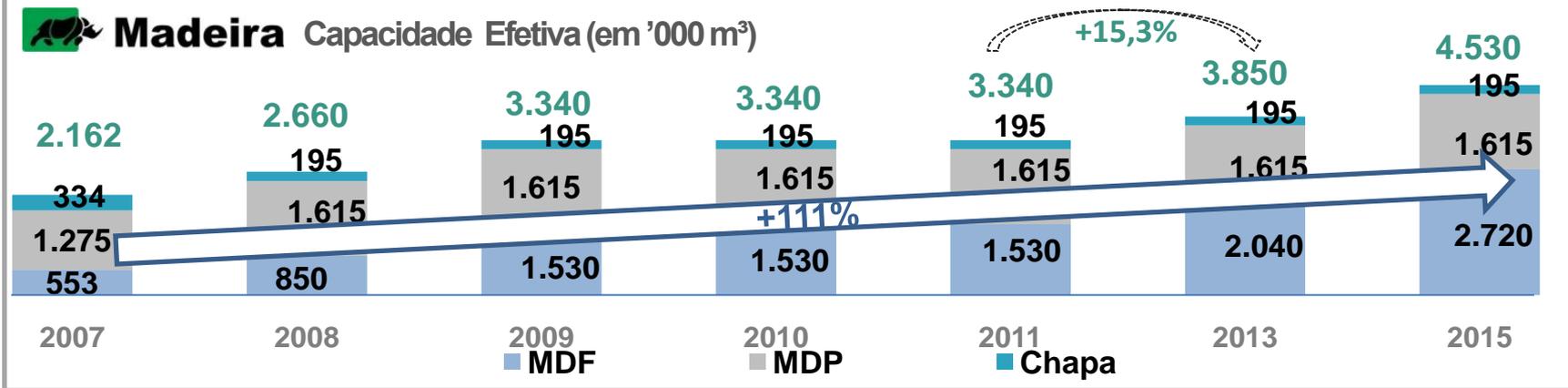
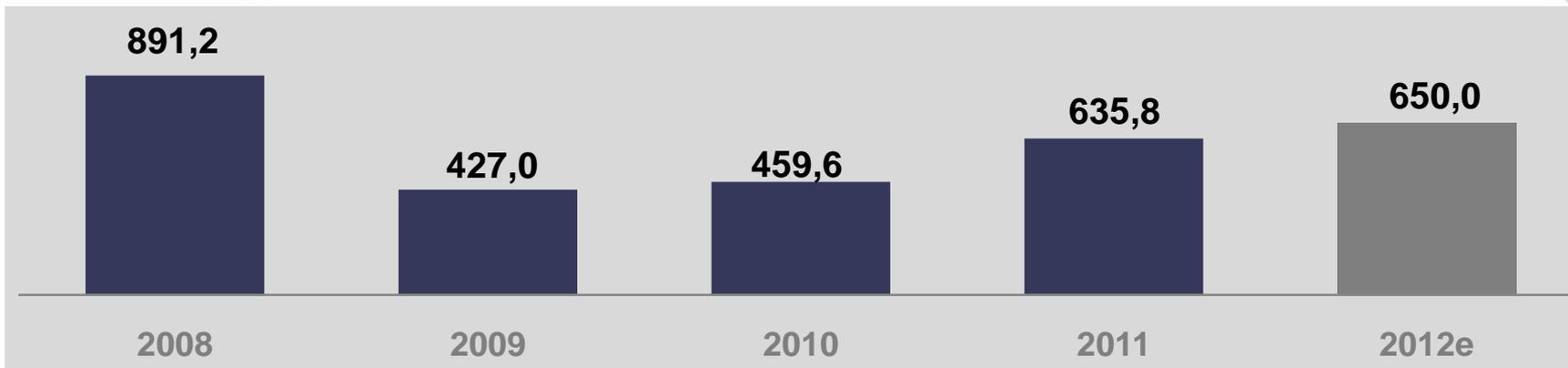


- **Taxa de juros cadente (% aa):**



- **Expansão do PIB (%):**







# **Itaú Unibanco Holding S.A.**

Alfredo Setubal  
Diretor de Relações com Investidores

Em R\$ milhões

## Principais Indicadores - IFRS

|   | 31/dez/11      | 31/dez/10      | 2011 / 2010 (%) |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Total do Ativo</b>                           | <b>818.136</b> | <b>727.082</b> | <b>12,5</b>     |
| Margem Financeira Gerencial <sup>(1)</sup>      | 50.705         | 45.392         | 11,7            |
| Receita de Prestação de Serviços <sup>(2)</sup> | 24.755         | 22.015         | 12,4            |
| Perdas com Créditos e Sinistros <sup>(3)</sup>  | (16.072)       | (12.938)       | 24,2            |
| Despesas Gerais e Administrativas               | (35.243)       | (32.655)       | 7,9             |
| <b>Patrimônio Líquido <sup>(4)</sup></b>        | <b>73.941</b>  | <b>65.875</b>  | <b>12,2</b>     |
| <b>Lucro Líquido Recorrente <sup>(4)</sup></b>  | <b>13.809</b>  | <b>12.879</b>  | <b>7,2</b>      |
| <b>Lucro Líquido <sup>(4)</sup></b>             | <b>13.837</b>  | <b>11.708</b>  | <b>18,2</b>     |

(1) Receitas e Despesas de Juros e Rendimentos, Receita de Dividendos, Ganho (Perda) Líquida com Ativos e Passivos Financeiros, Resultado de Oper. de Cambio e Var. Cambial de Transações no Exterior. Considera o efeito fiscal do Hedge dos investimentos no Exterior.

(2) Inclui resultado das operações de seguros, previdência e capitalização.

(3) Líquida de Recuperações.

(4) Acionistas Controladores.

## Integração

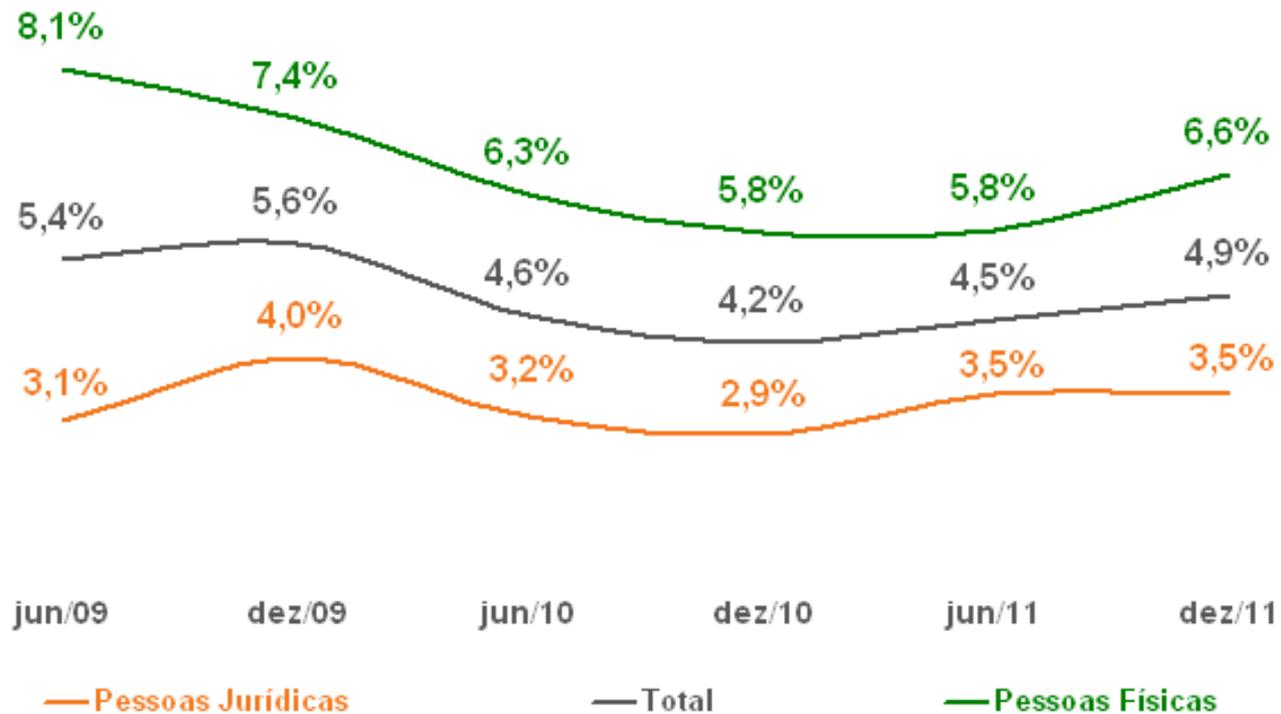
No segundo semestre de 2011, o processo de integração entre o Itaú e o Unibanco foi plenamente concluído. Hoje, 100% das plataformas de tecnologia estão integradas e funcionando em um ambiente único.

## Cliente - IFRS

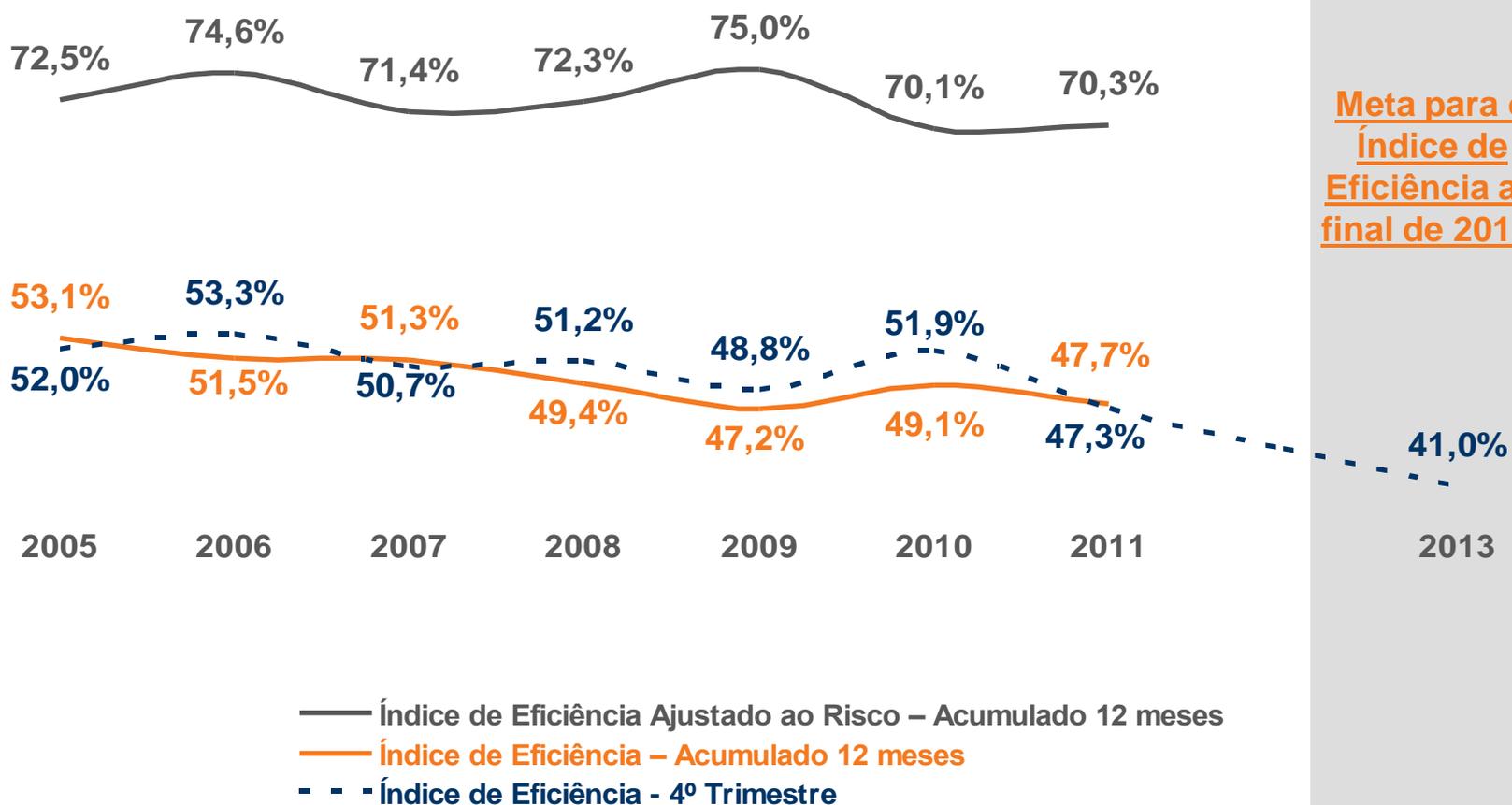
Em R\$ milhões

|   | 31/dez/11      | 31/dez/10      | 2011/ 2010 (%) |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pessoas Físicas</b>                            | <b>148.394</b> | <b>125.039</b> | <b>18,7</b>    |
| <b>Pessoas Jurídicas</b>                          | <b>228.722</b> | <b>193.767</b> | <b>18,0</b>    |
| <b>Argentina/Chile/Uruguai/Paraguai</b>           | <b>20.678</b>  | <b>14.405</b>  | <b>43,5</b>    |
| <b>Total com Avais e Fianças</b>                  | <b>397.794</b> | <b>333.211</b> | <b>19,4</b>    |
| <b>Crescimento Ajustado pela Variação Cambial</b> |                |                | <b>17,2</b>    |

## Índice de Inadimplência – 90 dias - IFRS



## Índice de Eficiência e Índice de Eficiência Ajustado ao Risco - BRGAAP



## 1. Evolução da Carteira de Crédito entre 14% – 17% (\*)

com manutenção do *market-share* entre os bancos privados

## 2. Estabilidade da inadimplência no ano

com oscilações sazonais

## 3. Evolução da Receitas de Prestação de Serviços e Resultado com Seguros, Previdência e Capitalização (\*\*) entre 10% – 12%

## 4. Evolução das Despesas Não Decorrentes de Juros entre 4% – 8%

## 5. Melhoria de 2,0 – 3,0 pontos percentuais no Índice de Eficiência

(\*) Não considera avais e fianças

(\*\*) Receitas de Prestação de Serviços (+) Receitas de Operações de Seguros, Previdência e Capitalização (-) Despesas com Sinistros (-) Despesas de Comercialização de Seguros, Previdência e Capitalização.





A Itaúsa foi selecionada pela 8ª vez para compor a carteira do *Dow Jones Sustainability World Index (DJSI)*, principal índice de sustentabilidade do mundo, em sua edição 2011/2012.

Os destaques na participação da Itaúsa são:

- ✓ Líder em seu setor (Serviços Financeiros) pelo 5º ano consecutivo.
- ✓ Maior nota do setor em nove quesitos:
  - Gerenciamento de Marca;
  - Código de Conduta e Corrupção;
  - Riscos do Negócio/*Project Finance*;
  - Código de Ética – Financiamentos/Investimentos;
  - Indicadores Laborais;
  - Filantropia e Cidadania Corporativa;
  - Saúde e Segurança Ocupacional;
  - Inclusão Financeira e Capacitação; e
  - Padrões para Fornecedores.
- ✓ Pontuação acima da média do setor em todos os itens de avaliação.



A Itaúsa consta pela 5ª vez no Índice de Sustentabilidade Empresarial – ISE, onde são listadas as empresas que possuem reconhecido comprometimento com a responsabilidade social e sustentabilidade empresarial.

### Quantidade de Negócios na BM&FBOVESPA

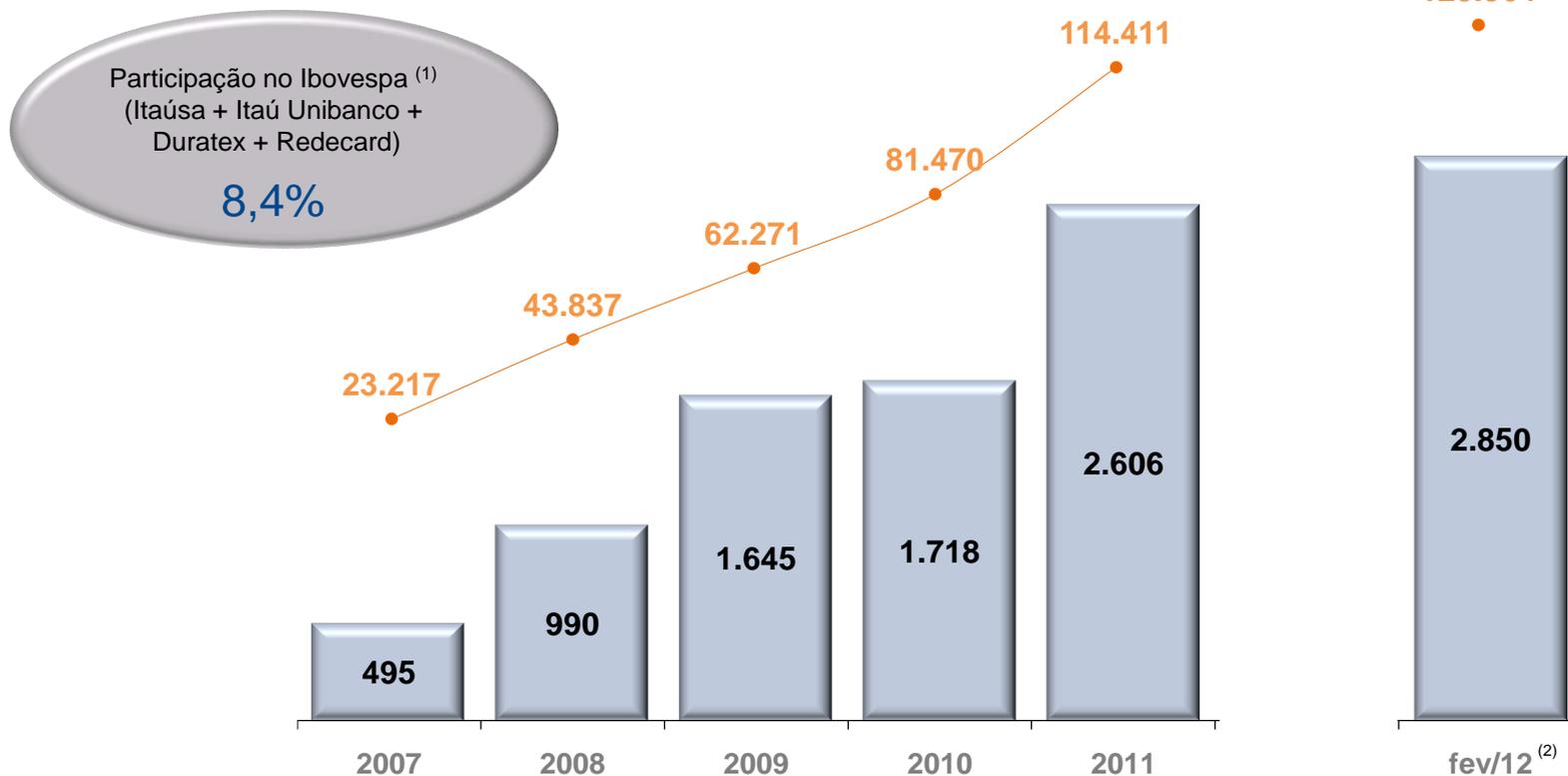
Em Mil

CAGR <sub>(07 – 11)</sub>: 49,0%

BM&FBOVESPA

CAGR <sub>(07 – 11)</sub>: 51,5%

Itaúsa PN – ITSA4



<sup>(1)</sup> Carteira de janeiro a abril de 2012.

<sup>(2)</sup> Para melhor comparabilidade o indicador está anualizado (multiplicamos o acumulado até fevereiro por seis).

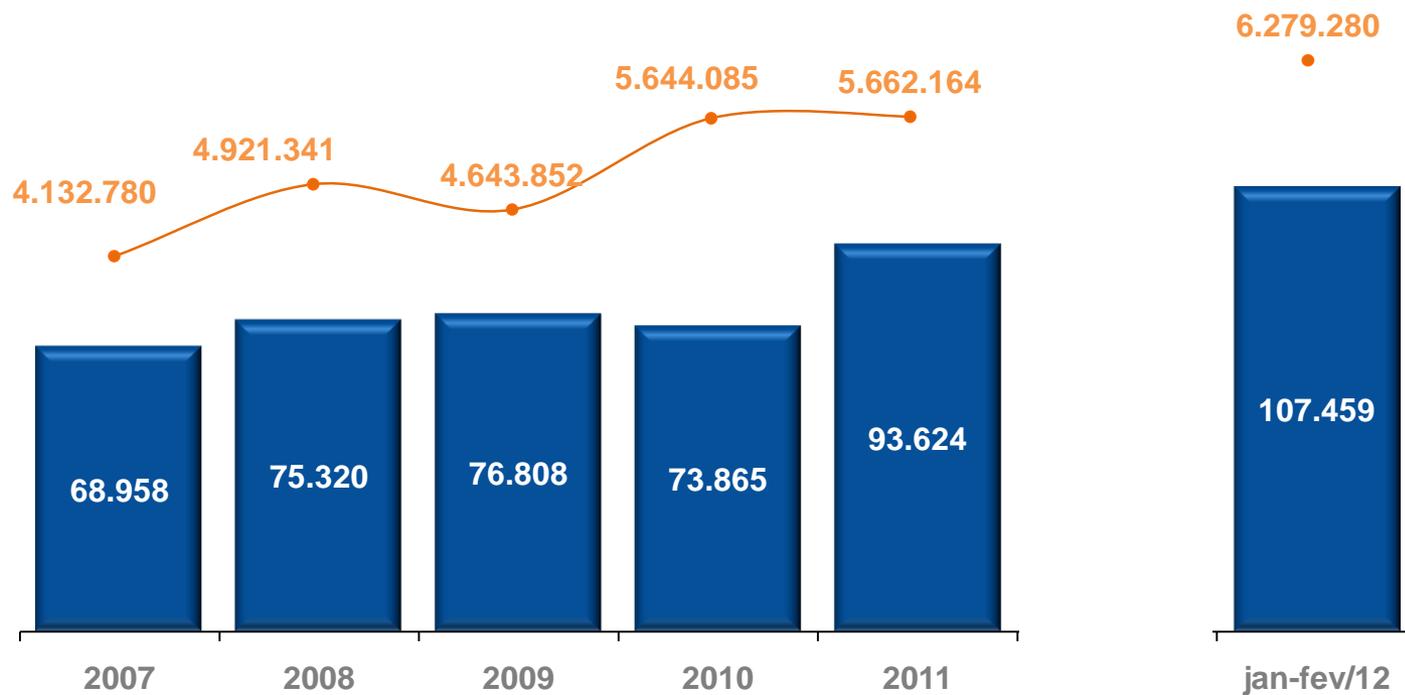
R\$ Mil

CAGR <sub>(07-11)</sub>: 8,2%

BM&FBOVESPA

CAGR <sub>(07-11)</sub>: 7,9%

Itaúsa PN – ITSA4



29/12/2011

| R\$ Milhões                       | VMxVP | Valor de Mercado (1) | Participação %                | Valor de Mercado (2) |
|-----------------------------------|-------|----------------------|-------------------------------|----------------------|
| Itaú Unibanco Holding             | 2,1 x | 152.787              | 36,82%                        | 56.259               |
| Duratex                           | 1,3 x | 4.857                | 35,40%                        | 1.719                |
| Itautec                           | 0,6 x | 326                  | 94,01%                        | 307                  |
| Elekeiroz                         | 0,6 x | 299                  | 96,60%                        | 289                  |
| Demais Ativos e Passivos Líquidos |       |                      | Excluído Prêmio pelo Controle | 29                   |
| Total - Itaúsa (3)                |       |                      |                               | 58.603               |
| Itaúsa Valor de Mercado (4)       | 1,7 x |                      |                               | 49.268               |
| Desconto % (5)                    |       |                      |                               | <b>- 15,93%</b>      |

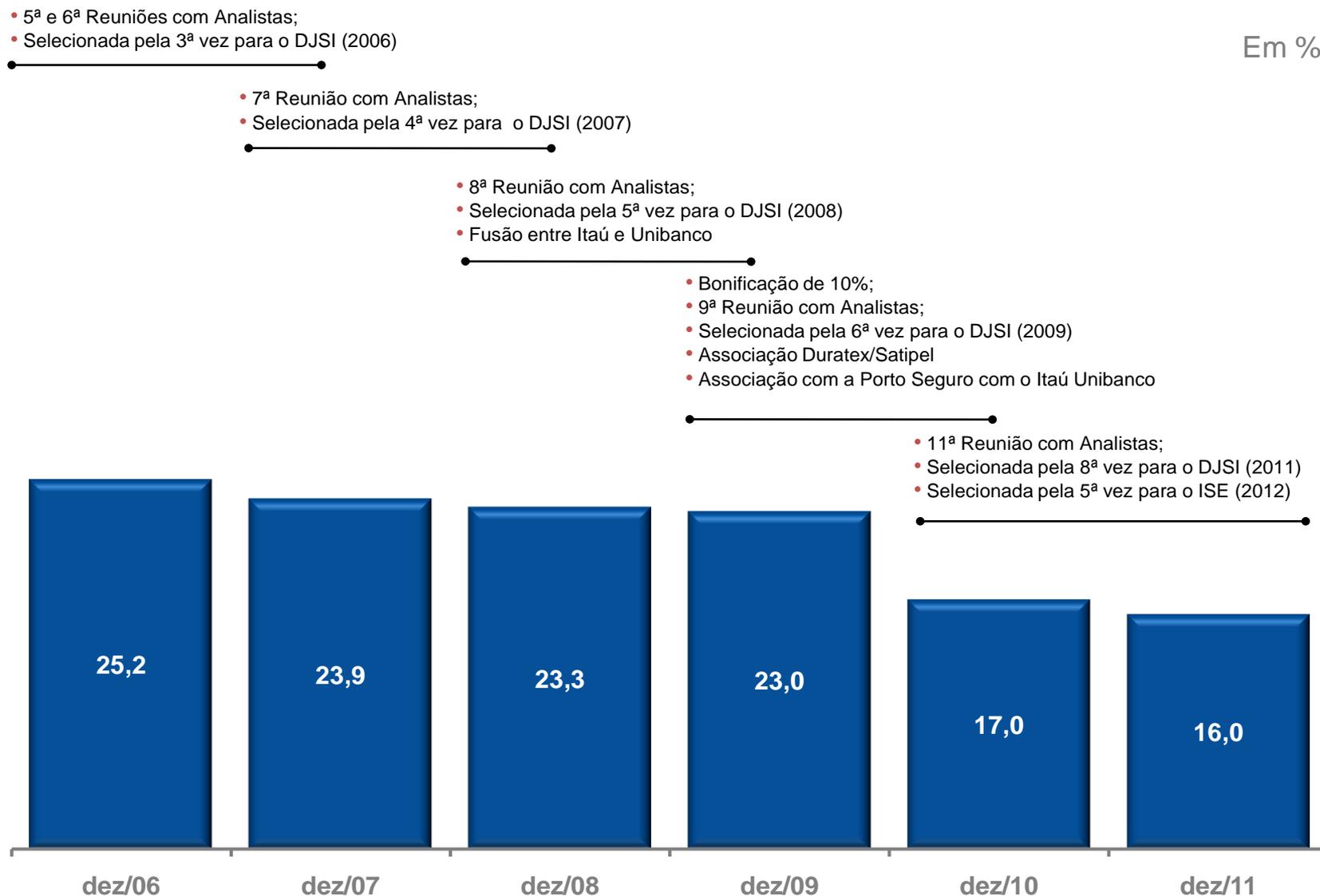
- (1) Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas controladas pela Itaúsa (\*).
- (2) Valor de mercado da soma das partes, ou seja, a parcela detida pela Itaúsa em cada companhia aberta controlada.
- (3) Valor de mercado teórico da Itaúsa, calculado com base na soma do valor de mercado das participações detidas pela Itaúsa nas companhias abertas controladas.
- (4) Valor de mercado "real", ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Itaúsa em bolsa (\*).
- (5) Valor calculado de desconto. O desconto é válido para a data-base em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

|                               |                        |         |
|-------------------------------|------------------------|---------|
| Free Float em 31/12/2011 (**) | 659.671 mil ações ON   | 38,88 % |
|                               | 2.226.747 mil ações PN | 82,16 % |

(\*) Utiliza-se para efeito de cálculo a cotação média da ação mais líquida no último dia do período.

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

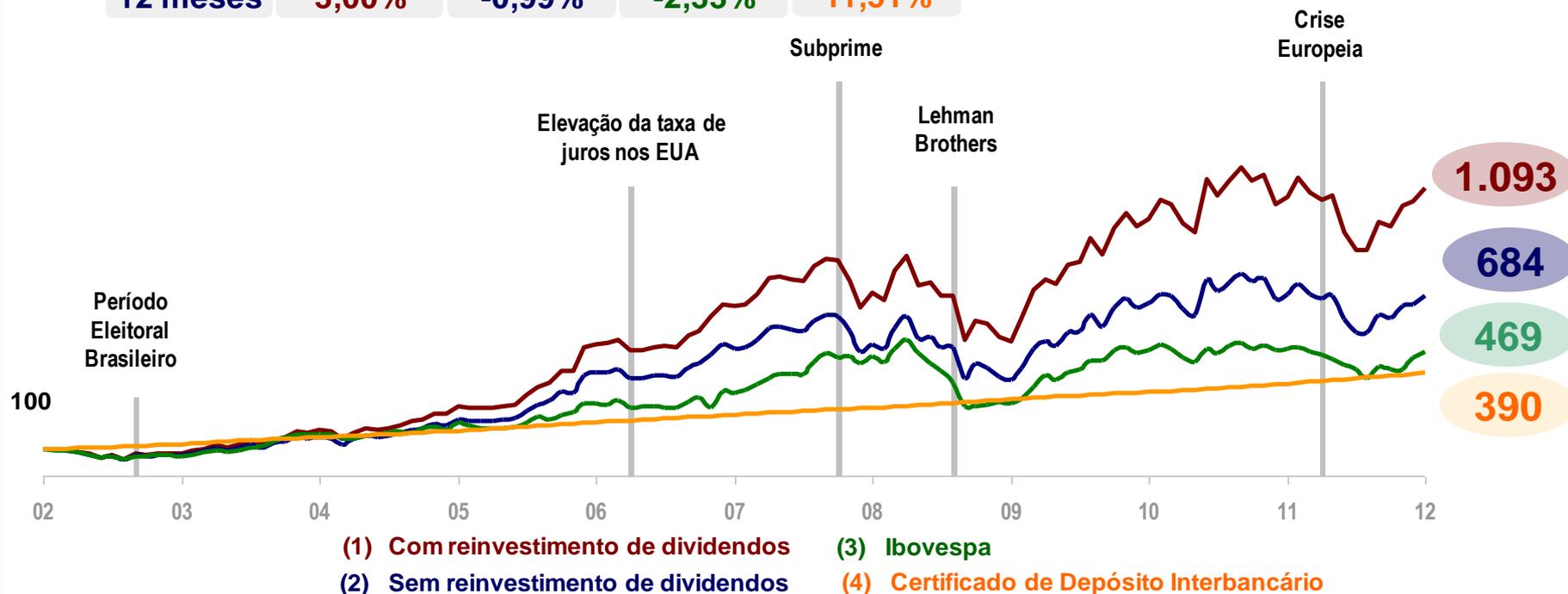
Em %



Evolução de R\$ 100 investidos em 28 de fevereiro de 2002 até 29 de fevereiro de 2012

Valorização Média Anual em Reais

|          | Itaúsa(1) | Itaúsa(2) | Ibov. (3) | CDI (4) |
|----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 10 anos  | 27,02%    | 21,20%    | 16,71%    | 14,59%  |
| 5 anos   | 11,19%    | 7,27%     | 8,44%     | 11,01%  |
| 12 meses | 3,00%     | -0,99%    | -2,33%    | 11,51%  |





Teleconferência sobre os  
Resultados do ano de 2011

**ITAÚSA**

