

ITAÚSA |

Informações Trimestrais Seleccionadas

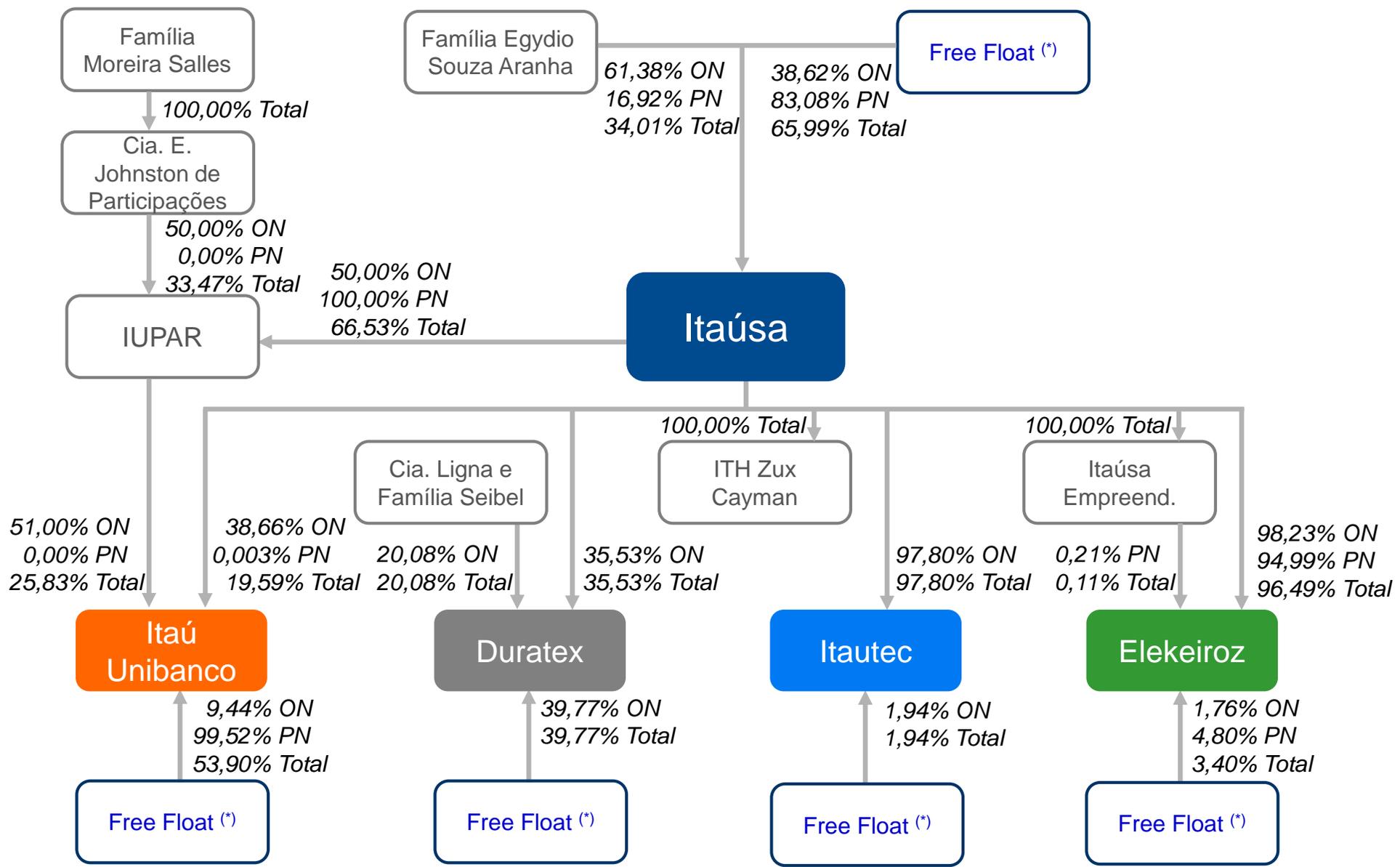
1º Trimestre 2015

- 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.

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 – 31/03/2015



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

ITAÚSA

Em abril de 2015, a Itaúsa publicou o Relatório Anual de 2014 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.

O Conselho de Administração da Itaúsa homologou, em 27/04/2015, aumento do capital social no montante de R\$ 300 milhões.

Na Assembleia Geral de 30/04/2015 foram aprovadas as seguintes matérias, entre outras:

- Bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros, no valor de R\$ 5,0 bilhões. O custo unitário atribuído às ações bonificadas é de R\$ 8,137540972 por ação, independentemente da espécie. As ações subscritas no aumento do capital social também fazem jus à bonificação de 10% em ações; e
- Cancelamento de 10.547.800 ações escriturais de emissão própria existentes em tesouraria, sendo 8.227.800 ordinárias e 2.320.000 preferenciais, sem redução do valor do capital social.

Em 11/05/2015, o Conselho de Administração da Itaúsa, em linha com o processo de transição e de mudanças estruturais na direção do Itaú Unibanco Holding, aprovou as seguintes alterações na composição de sua administração:

- Alfredo Egydio Arruda Villela Filho assumiu a Presidência do Conselho de Administração da Itaúsa; e
- Alfredo Egydio Setubal assumiu a Presidência Executiva da Itaúsa.



Itaú Unibanco

Em fevereiro de 2015, o Itaú Unibanco Holding anunciou mudanças estruturais na direção da companhia, presidida por Roberto Setubal, com um novo Comitê Executivo composto por:

- ✓ Três Diretorias-Gerais • Atacado • Varejo • Tecnologia & Operações
- ✓ Duas Vice-Presidências • Controle e Gestão de Riscos & Finanças • Jurídico, Pessoas & Institucional

Em março de 2015, o Itaú Unibanco inaugurou o novo *data center*, cujo investimento foi de R\$ 3,3 bilhões. Esse centro tecnológico aumentará em 25 vezes a capacidade de processamento e armazenamento das operações do banco, além de propiciar a redução do uso de energia em 43% em relação ao consumo atual. O novo *data center* suportará o crescimento até 2050, garantindo o alto desempenho e a disponibilidade das operações. O processo de migração dos sistemas e serviços tem término previsto para o segundo semestre de 2016.

Ainda em março de 2015, o Itaú Unibanco celebrou contrato com a MasterCard Brasil Soluções de Pagamento Ltda. para criar uma aliança, pelo prazo de 20 anos, no mercado de soluções de pagamento no Brasil. Essa aliança irá operar uma nova rede de pagamentos eletrônicos, por meio de uma sociedade controlada pela MasterCard, na qual o Itaú Unibanco terá determinados direitos de veto e aprovação.

Em 29/04/2015, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento de capital social mediante capitalização de reservas estatutárias de lucros, em R\$ 10,15 bilhões, com bonificação de 10% em ações. A operação ainda está pendente de aprovação do BACEN.



Em março de 2015, a Duratex assinou Proposta Vinculativa de Aquisição da Duchá Corona Ltda., no valor de R\$ 88,5 milhões, dando continuidade em seu plano estratégico de expandir sua atuação em Chuveiros Elétricos. Esta aquisição está alinhada com o plano da Companhia em crescer sua participação em setores sinérgicos. Com esse movimento a Duratex assumirá a vice-liderança no setor de chuveiros e torneiras elétricas, passando a deter 30% do mercado.

No trimestre, os investimentos da Companhia totalizaram R\$ 123,8 milhões. A previsão é que sejam investidos R\$ 400 milhões durante o ano de 2015 (desconsiderando o valor de aquisição da Duchá Corona), destinados somente à sustentação das operações. Desse total, um montante aproximado de R\$ 177 milhões refere-se ao plantio e manutenção das áreas florestais.



No primeiro trimestre, os investimentos da Companhia alcançaram R\$ 30,0 milhões, tendo como principal destinação o projeto de interligação e adaptação da planta de gases industriais (PGE) ao complexo da empresa em Camaçari e nas paradas programadas para manutenção das plantas de oxo-álcoois, ftálico e da própria PGE. As obras de interligação estão dentro do cronograma planejado com previsão de término no próximo trimestre.



Em 25/02/2015, o Conselho de Administração da Itaotec aprovou a intenção de exercer a *put option* (opção de venda) dos 30% de participação que a Companhia possui na Oki Brasil, que conforme previsto no Acordo de Acionistas deverá ocorrer em janeiro de 2017, cujo valor presente de R\$ 40 milhões está contabilizado no ativo não circulante (valor futuro de R\$ 50 milhões).

Em continuidade ao processo de Reposicionamento Estratégico da Companhia, que inclui a desativação paulatina da Unidade de Computação, foram entregues, durante o primeiro trimestre de 2015, 4,2 mil equipamentos cumprindo assim os contratos firmados em períodos anteriores.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a março

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14
Lucro Líquido	1.930	1.681	44	103	1.974	1.784
Lucro Líquido Recorrente	2.002	1.571	44	85	2.046	1.656
Patrimônio Líquido	39.987	33.726	3.060	2.951	43.047	36.677
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	19,5%	20,1%	5,8%	14,2%	18,5%	19,6%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,2%	18,8%	5,8%	11,7%	19,2%	18,2%

Indicadores por ação - em R\$	31/03/15	31/03/14	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,32	0,28	0,04	13,3
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,33	0,26	0,07	25,7
Valor Patrimonial da Controladora	6,56	5,61	0,95	17,0
Dividendos/JCP Líquido	0,08	0,07	0,01	13,3
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	9,99	8,38	1,61	19,2
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	60.935	50.434	10.501	20,8

(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 28 de abril de 2014.

R\$ milhões

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-mar/15	jan-mar/14	jan-mar/15	jan-mar/14	jan-mar/15	jan-mar/14
Lucro Líquido	1.930	1.681	44	103	1.974	1.784
Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes	72	(110)	-	(18)	72	(128)
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco	75	5	-	-	75	5
Movimentação de Ações em Tesouraria	56	(19)	-	-	56	(19)
Provisões - Ações Cíveis	15	15	-	-	15	15
Amortização de Ágios	14	-	-	-	14	-
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(10)	-	-	-	(10)	-
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	-	21	-	-	-	21
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	-	(12)	-	-	-	(12)
Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas	(3)	(115)	-	(18)	(3)	(133)
Duratex	-	(10)	-	(18)	-	(28)
Elekeiroz	(3)	-	-	-	(3)	-
Itautec	-	(105)	-	-	-	(105)
Lucro Líquido Recorrente	2.002	1.571	44	85	2.046	1.656

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
						ITAÚSA ⁽¹⁾
Ativos Totais	2015	1.169.439	8.948	705	262	49.172
	2014	1.025.285	8.584	697	492	42.769
Receitas Operacionais ⁽²⁾	2015	45.710	1.001	209	10	3.235
	2014	35.663	930	241	55	2.891
Lucro Líquido	2015	5.673	68	(4)	(11)	1.974
	2014	4.551	161	-	(6)	1.784
Patrimônio Líquido	2015	100.365	4.677	461	98	43.047
	2014	84.481	4.510	504	142	36.677
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2015	23,1%	5,9%	-3,3%	-44,1%	18,5%
	2014	22,1%	14,5%	0,2%	-15,8%	19,6%
Geração Interna de Recursos ⁽³⁾	2015	7.668	242	3	(8)	108
	2014	22.571	227	12	-	135

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

(2) Consolidado Itaúsa: Vendas de Produtos e Serviços e Resultado de Participação de Empresas Não Consolidadas.

(3) Refere-se aos recursos provenientes das operações conforme divulgado nas Demonstrações dos Fluxos de Caixa.

Demonstração de Resultado Gerencial

R\$ milhões

	1º Trim 2015		4º Trim 2014		1º Trim 2014		1ºT15 / 4ºT14		1ºT15 / 1ºT14	
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	2.090	99,7%	2.105	99,7%	1.680	98,0%	(15)	-0,7%	410	24,4%
ÁREA INDUSTRIAL	6	0,3%	6	0,3%	34	2,0%	-	0,0%	(28)	-82,4%
DURATEX	24	1,1%	28	1,3%	47	2,7%	(4)	-14,3%	(23)	-48,9%
ELEKEIROZ	(7)	-0,3%	(3)	-0,1%	-	0,0%	(4)	133,3%	(7)	-
ITAUTEC	(11)	-0,5%	(19)	-0,9%	(13)	-0,8%	8	-42,1%	2	-15,4%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE	2.096	100%	2.111	100%	1.714	100%	(15)	-0,7%	382	22,3%
RECEITA FINANCEIRA	24		20		12		4	20,0%	12	100,0%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(7)		(6)		(5)		(1)	16,7%	(2)	40,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(142)		(2)		(112)		(140)	-	(30)	26,8%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(3)		(3)		-	0,0%	-	0,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERAC.	3		3		3		-	0,0%	-	0,0%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(125)		12		(105)		(137)	-	(20)	19,0%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.971		2.123		1.609		(152)	-7,2%	362	22,5%
IR / CS	31		(12)		(38)		43	-358,3%	69	-181,6%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	2.002		2.111		1.571		(109)	-5,2%	431	27,4%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	(72)		207		110		-	-	-	-
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(75)		221		(5)		-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	3		(14)		115		-	-	-	-
DURATEX	-		3		10		-	-	-	-
ELEKEIROZ	3		(17)		-		-	-	-	-
ITAUTEC	-		-		105		-	-	-	-
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.930		2.318		1.681		(388)	-16,7%	249	14,8%
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	44		57		103		(13)	-23,1%	(59)	-57,4%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.974		2.375		1.784		(401)	-16,9%	190	10,6%

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

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 1º trim 2015

R\$ milhões

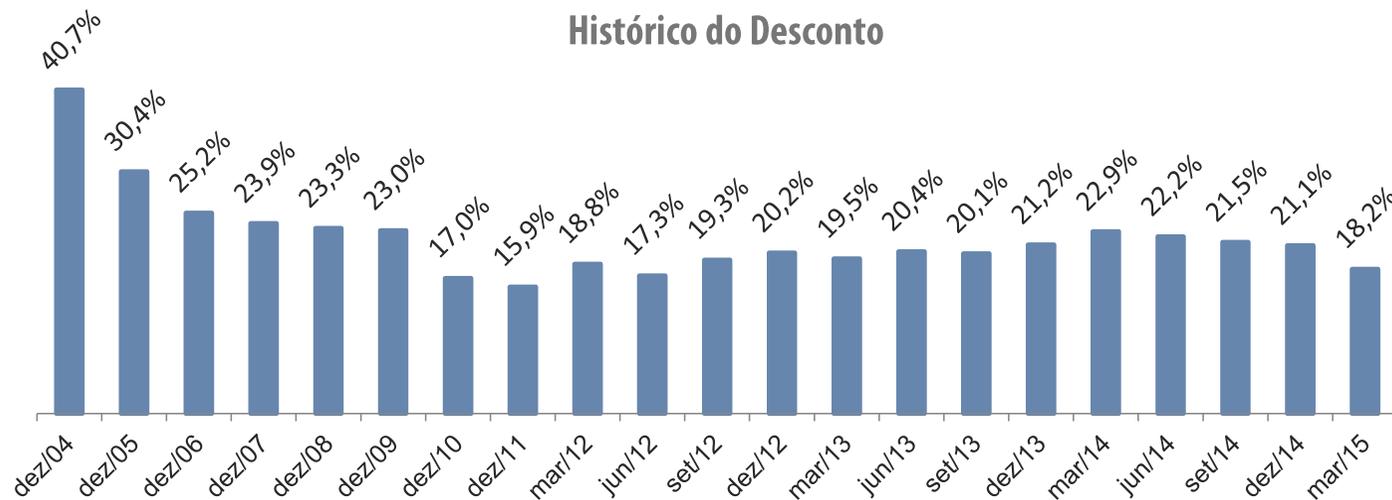
	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	5.724	67	(7)	(11)	
(x) Participação Direta / Indireta	36,77%	35,53%	96,60%	97,80%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	2.105	24	(7)	(11)	2.111
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(15)	-	-	-	(15)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	2.090	24	(7)	(11)	2.096
Resultado não Recorrente	(75)	-	3	-	(72)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(56)	-	-	-	(56)
Amortização de Ágios	(14)	-	-	-	(14)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	10	-	-	-	10
Provisões - Ações Cíveis	(15)	-	-	-	(15)
Outros	-	-	3	-	3
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.015	24	(4)	(11)	2.024
	99,6%	1,2%	-0,2%	-0,5%	100,0%

No primeiro trimestre de 2015, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.096 milhões, apresentando aumento de 22,3% em relação ao mesmo período de 2014, decorrente basicamente da elevação de 24,4% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março de 2015

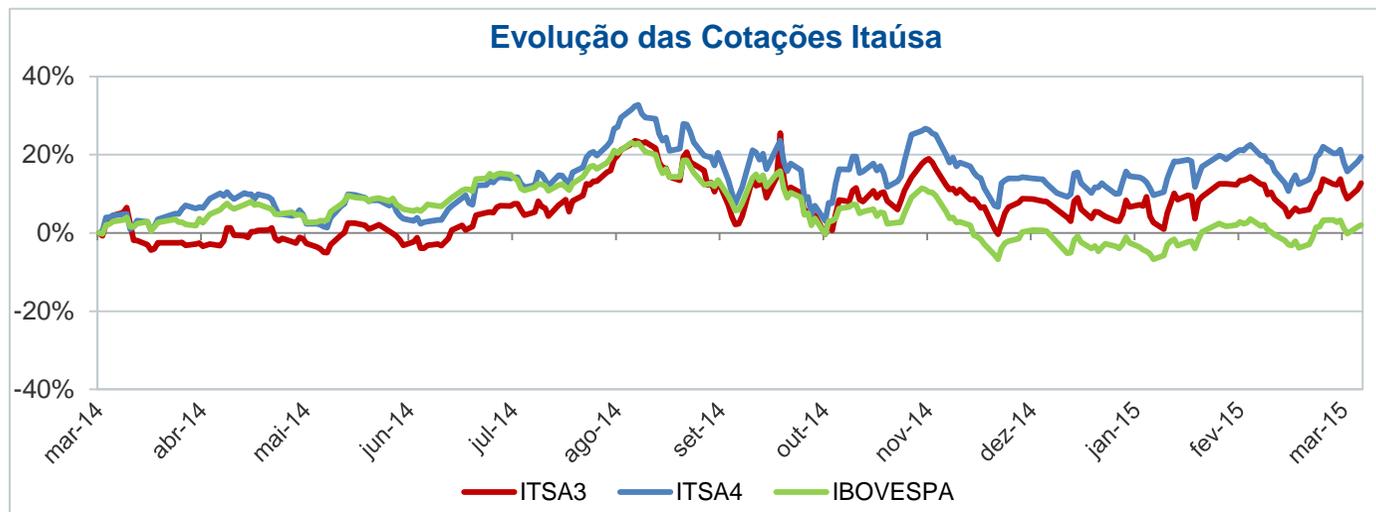
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.468.988	35,23	192.672	36,77%	70.849
Duratex S.A.	663.080	8,70	5.769	35,53%	2.050
Itautec S.A.	11.199	16,10	180	97,80%	176
Elekeiroz S.A.	31.485	7,70	242	96,60%	234
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					1.155
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					74.464
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	6.099.586	9,99	60.935		60.935
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-18,17%



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

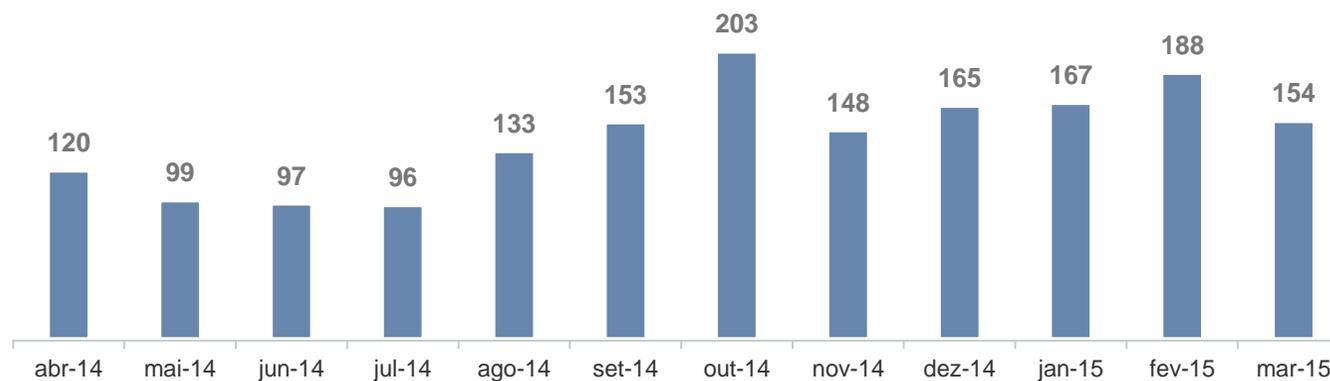
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2014



Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões

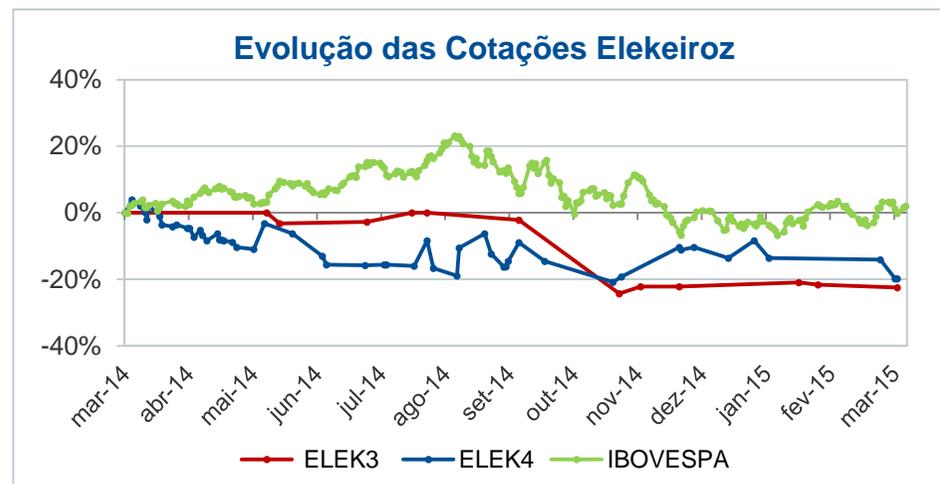
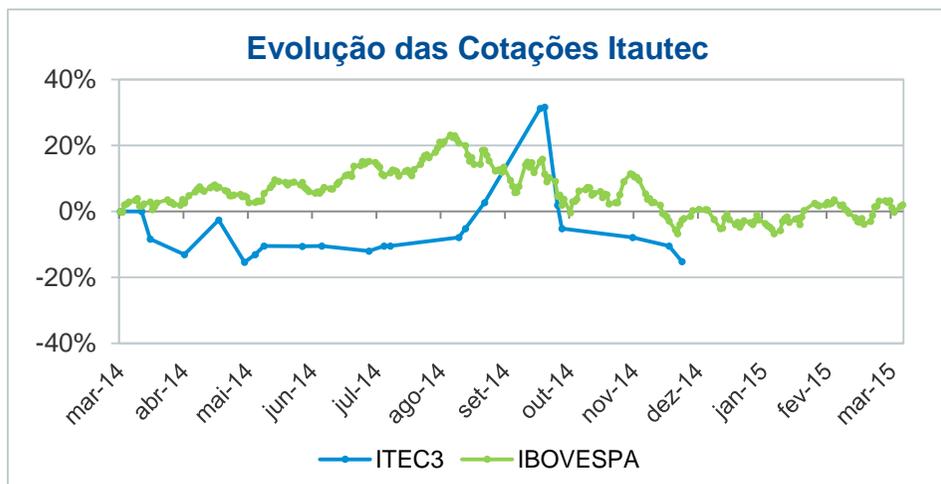
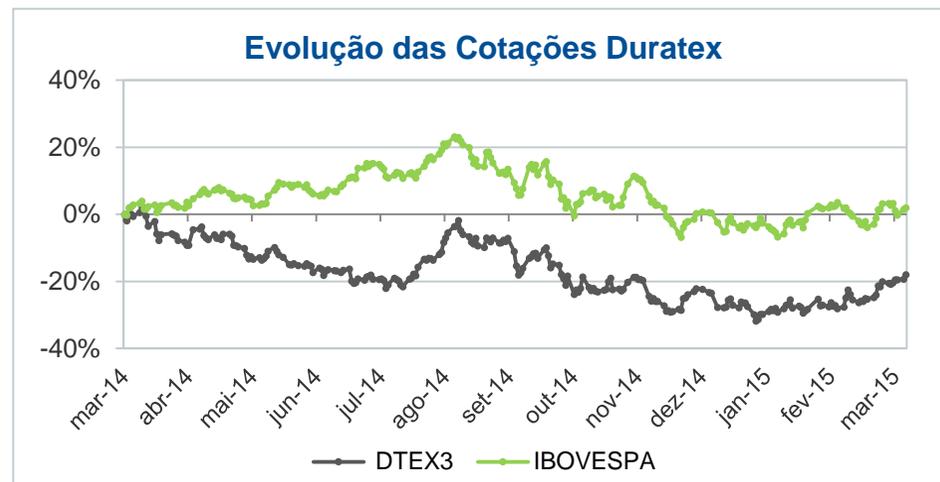
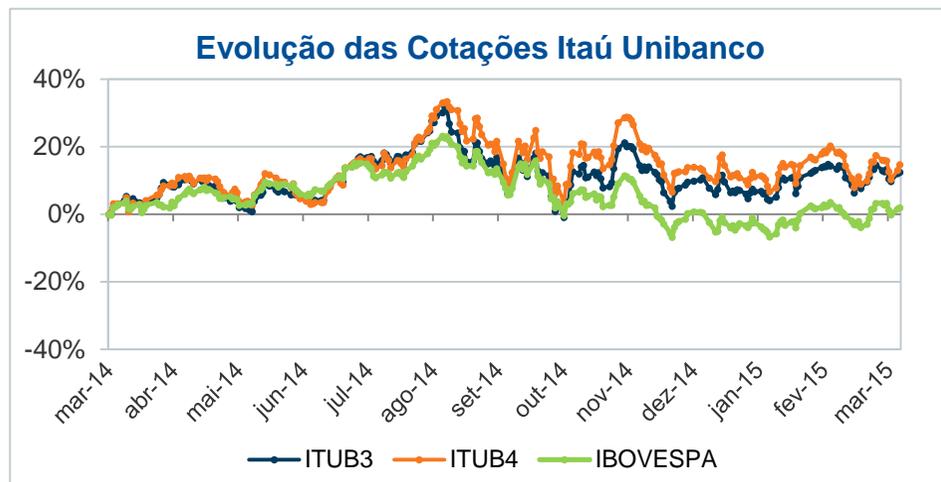


Fonte: Economática

Período: 31/03/2014 a 31/03/2015

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

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2014



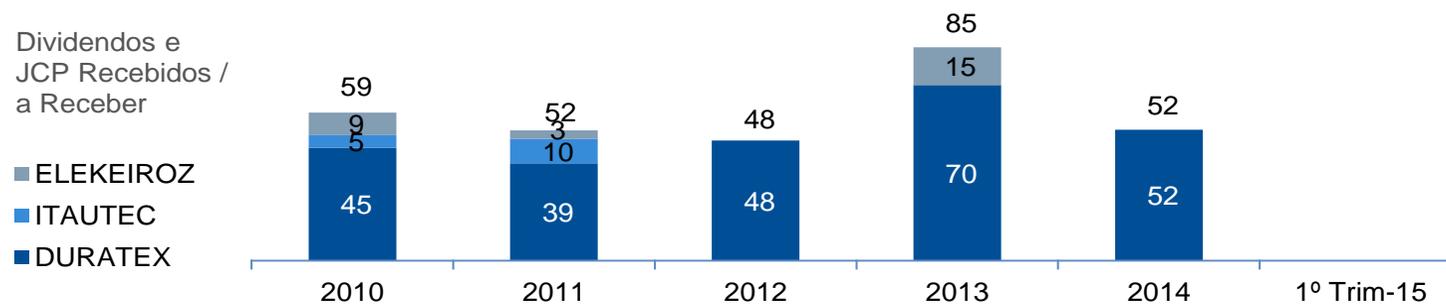
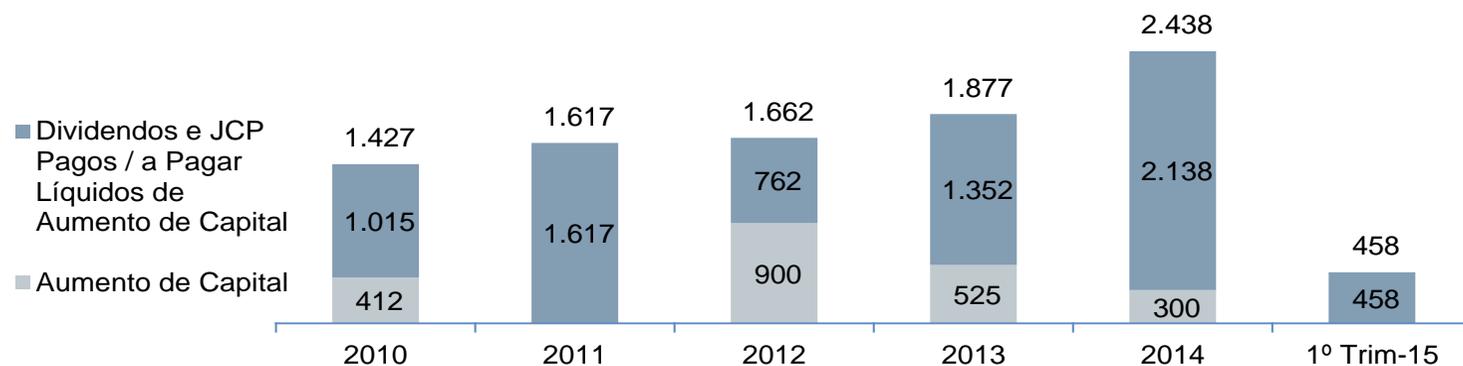
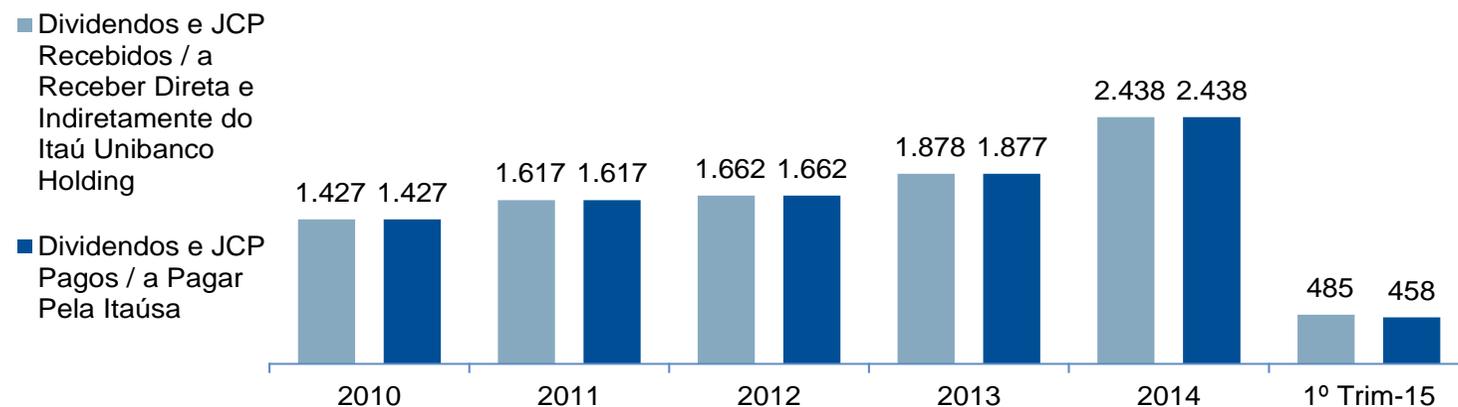
Fonte: Economática

Período: 31/03/2014 a 31/03/2015

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

Fluxo de Dividendos / JCP⁽¹⁾

R\$ milhões



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

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2015, 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 31 DE MARÇO DE 2014

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Ativos Financeiros	1.590	1.558	1.143	Circulante e não Circulante	1.449	1.732	1.482
Caixa e Equivalentes de Caixa	828	643	814	Obrigações Fiscais	48	32	27
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	295	290	69	Provisões	483	412	347
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	467	625	260	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	620	1.282	1.099
				Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	292	-	6
				Outros Passivos Não Financeiros	6	6	3
Ativos Fiscais	772	759	746	TOTAL DO PASSIVO	1.449	1.732	1.482
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	185	208	158				
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	587	551	588	Patrimônio Líquido	39.987	39.226	33.726
Investimentos	38.483	38.039	32.712	Capital Social	27.025	27.025	22.000
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	38.479	38.035	32.708	Reservas	13.374	12.777	12.572
Outros Investimentos	4	4	4	Resultado Abrangente Acumulado	(316)	(485)	(841)
Imobilizado, Líquido	70	70	69	(-) Ações em Tesouraria	(96)	(91)	(5)
Ativos Intangíveis	460	460	460				
Outros Ativos - Depósitos em Garantia	61	72	78	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	41.436	40.958	35.208
TOTAL DO ATIVO	41.436	40.958	35.208				

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Março de 2015 e 2014

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

	01/01 a 31/03/2015	01/01 a 31/03/2014
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.051	1.839
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	24	12
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.024	1.824
Outras Receitas Operacionais	3	3
DESPESAS OPERACIONAIS	(152)	(120)
Despesas Gerais e Administrativas	(10)	(8)
Despesas Tributárias	(142)	(112)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	1.899	1.719
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	31	(38)
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(4)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	35	(38)
LUCRO LÍQUIDO	1.930	1.681
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,32	0,28
Preferenciais	0,32	0,28