

Informações Trimestrais Seleccionadas

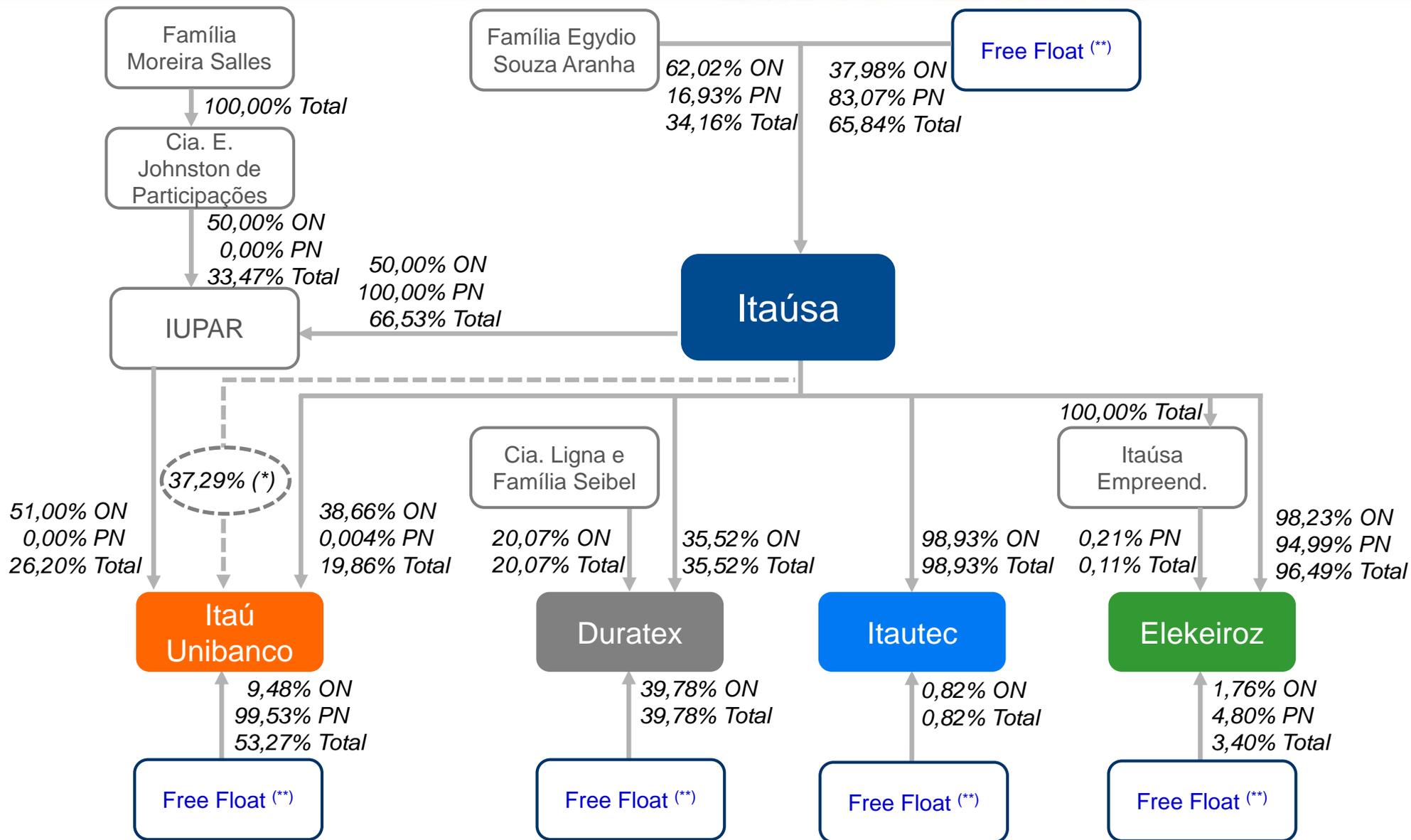
1º Trimestre 2017

ITAÚSA

- 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).



(*) Corresponde a participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.

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

ITAÚSA

Eventos Subsequentes

✓ **Aquisição de Participação na Nova Transportadora do Sudeste S.A. – NTS**

Em 04/04/2017 a Itaúsa adquiriu participação na NTS, mediante compra de ações detidas pela Nova Infraestrutura Fundo de Investimentos em Participações (FIP), resultando em uma participação de 7,65% no capital social da NTS. Do valor investido, R\$ 696,9 milhões foram pagos nessa data e US\$ 72,3 milhões serão pagos em 5 anos. Além da participação na NTS, a Itaúsa também adquiriu do FIP, na mesma data, debêntures emitidas pela NTS, conversíveis em ações, com vencimento em dez anos e no valor total de R\$ 442,1 milhões.

✓ **Aquisição de Ações para Tesouraria**

Em 13/04/2017 foram adquiridas 25 milhões de ações ordinárias para tesouraria, ao custo total de R\$ 225,9 milhões.

✓ **Emissão de Debêntures**

Reunido em 04/05/2017, o Conselho de Administração deliberou a emissão de debêntures até o valor de R\$ 1,2 bilhão, com remuneração de 106,9% do CDI, ao ano, com pagamentos semestrais e amortização de 1/3 ao final do 5º, 6º e 7º ano.



✓ **Nova Prática de Pagamento de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP)**

Desde a associação entre Itaú e Unibanco, o percentual do lucro líquido consolidado recorrente distribuído na forma de Dividendos e JCP aos acionistas (*payout*) foi em média de 31%.

Na reunião do Conselho de Administração do dia 06 de fevereiro de 2017, foi alterada a prática de pagamento de Dividendos e JCP do Itaú Unibanco, que passará a ser de 35% a 45% do lucro líquido consolidado recorrente para os próximos anos. Em 2016, o *payout* foi de 45%.

✓ **Programa de Recompra de Ações**

No primeiro trimestre de 2017, o Itaú Unibanco adquiriu 7.976.000 ações preferenciais de emissão própria no montante total de R\$ 285,8 milhões ao preço médio de R\$ 35,83 por ação. Em abril de 2017, o Itaú Unibanco adquiriu 7.461.800 ações preferenciais de emissão própria no montante de R\$ 284,6 milhões.

✓ **Decisão do CARF (Conselho Administrativo de Recursos Fiscais)**

Em 2013, a Receita Federal do Brasil lavrou um auto de infração, no qual consta cobrança de Imposto de Renda e de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) no âmbito da operação societária de associação entre os Conglomerados financeiros Itaú e Unibanco. Em 10 de abril de 2017, o CARF proferiu, em Turma Ordinária, decisão favorável ao Itaú Unibanco, reconhecendo serem inaplicáveis as pretendidas cobranças de Imposto de Renda e de CSLL e ratificando a regularidade e legitimidade dos atos da fusão do Itaú com o Unibanco da forma como foram integralmente aprovados pelo BACEN, pela CVM e pelo CADE.



Duratex

Os investimentos no primeiro trimestre de 2017 totalizaram R\$ 98,4 milhões. Desse montante, R\$ 43,9 milhões foram destinados para manutenção fabril e R\$ 54,5 milhões em atividades de reflorestamento.

Para o ano de 2017, os investimentos da Duratex estarão focados na sustentação das operações atuais e devem representar R\$ 420 milhões sendo que deste total, um montante aproximado de R\$ 220 milhões refere-se à manutenção fabril e projetos e o restante destinado à atividade de reflorestamento.



No primeiro trimestre de 2017, os investimentos da companhia alcançaram R\$ 5,1 milhões destinados à manutenção das operações.



Atualmente a operação da Itaotec restringe-se a honrar e garantir a manutenção dos equipamentos relativos a marca Itaotec/Infoway.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a março

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16
Lucro Líquido	1.921	1.968	(5)	(19)	1.916	1.949
Lucro Líquido Recorrente	1.839	1.967	(7)	(19)	1.832	1.948
Patrimônio Líquido	47.804	45.106	2.950	2.927	50.754	48.033
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	16,1%	17,5%	-0,7%	-2,6%	15,1%	16,3%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	15,4%	17,5%	-0,9%	-2,6%	14,4%	16,2%

Indicadores por ação - em R\$

	31/03/17	31/03/16	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,26	0,26	-	(2,0)
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,25	0,26	(0,01)	(6,2)
Valor Patrimonial da Controladora	6,46	6,07	0,39	6,4
Dividendos/JCP Líquido	0,06	0,06	-	(2,1)
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	9,59	7,45	2,14	28,6
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	70.998	55.388	15.609	28,2

(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 29 de abril de 2016.

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-mar/17	jan-mar/16	jan-mar/17	jan-mar/16	jan-mar/17	jan-mar/16
Lucro Líquido	1.921	1.968	(5)	(19)	1.916	1.949
Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes C= (A + B)	(82)	(1)	(2)	-	(84)	(1)
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco (A)	(81)	(6)	-	-	(81)	(6)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(77)	(12)	-	-	(77)	(12)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	-	(5)	-	-	-	(5)
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	7	9	-	-	7	9
Outros	(11)	2	-	-	(11)	2
Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas (B)	(1)	5	(2)	-	(3)	5
Duratex	(1)	-	(2)	-	(3)	-
Elekeiroz	-	5	-	-	-	5
Lucro Líquido Recorrente	1.839	1.967	(7)	(19)	1.832	1.948

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

R\$ milhões

	janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			ITAÚSA (2)
			 Duratex(1)	 Elekeiroz	 Itautec	
Ativos Totais	2017	1.323.995	9.142	429	109	58.253
	2016	1.203.294	8.766	710	162	54.020
Receitas Operacionais (3)	2017	53.138	952	225	1	3.481
	2016	50.985	901	206	3	3.246
Lucro Líquido	2017	6.001	(8)	(1)	(5)	1.916
	2016	5.711	(30)	(16)	(12)	1.949
Patrimônio Líquido (PL)	2017	122.163	4.567	110	52	50.754
	2016	113.087	4.501	439	65	48.033
Rentabilidade Anualizada sobre o PL Médio (%)	2017	20,1%	-0,7%	-4,1%	-35,0%	15,1%
	2016	20,5%	-2,6%	-14,4%	-68,4%	16,3%
Geração Interna de Recursos (4)	2017	19.490	198	10	(4)	(26)
	2016	15.229	147	(3)	(6)	32

(1) O Lucro Líquido, o Patrimônio Líquido e o ROE da Duratex correspondem aos valores das Demonstrações Contábeis Consolidadas.

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

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

Obs.: O Lucro Líquido, o Patrimônio Líquido e o ROE do Itaú Unibanco correspondem aos valores atribuíveis aos acionistas controladores. A partir do 2º trimestre de 2016, o Itaú CorpBanca passou a ser consolidado nas demonstrações contábeis do Itaú Unibanco.

Demonstração de Resultado Gerencial

R\$ milhões

	1º Trim 2017		4º Trim 2016		1º Trim 2016		1ºT17 / 4ºT16		1ºT17 / 1ºT16	
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	2.223	100,4%	2.284	100,5%	2.131	101,6%	(61)	-2,7%	92	4,3%
ÁREA INDUSTRIAL	(10)	-0,5%	(13)	-0,6%	(34)	-1,6%	3	-23,1%	24	-70,6%
DURATEX	(4)	-0,2%	3	0,1%	(11)	-0,5%	(7)	-233,3%	7	-63,6%
ELEKEIROZ	(1)	0,0%	(12)	-0,5%	(11)	-0,5%	11	-91,7%	10	-90,9%
ITAUTEC	(5)	-0,2%	(4)	-0,2%	(12)	-0,6%	(1)	25,0%	7	-58,3%
OUTRAS ÁREAS	1	0,0%	2	0,1%	-	0,0%	(1)	-50,0%	1	n.a.
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE	2.214	100%	2.273	100%	2.097	100%	(59)	-2,6%	117	5,6%
RECEITAS/DESPESAS FINANCEIRAS	21		17		19		4	23,5%	2	10,5%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(11)		(14)		(11)		3	-21,4%	-	0,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(220)		(88)		(124)		(132)	150,0%	(96)	77,4%
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	3		8		4		(5)	-62,5%	(1)	-25,0%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(207)		(77)		(112)		(130)	168,8%	(95)	84,8%
LUCRO ANTES DO IR/CS	2.007		2.196		1.985		(189)	-8,6%	22	1,1%
IR / CS	(168)		138		(18)		(306)	-221,7%	(150)	833,3%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	1.839		2.334		1.967		(495)	-21,2%	(128)	-6,5%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	82		(436)		1		518	-118,8%	81	8100,0%
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	81		(161)		6					
ÁREA INDUSTRIAL	1		(275)		(5)					
DURATEX	1		6		-					
ELEKEIROZ	-		(281)		(5)					
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.921		1.898		1.968		23	1,2%	(47)	-2,4%
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	(5)		5		(19)		(10)	-200,0%	14	-73,7%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.916		1.903		1.949		13	0,7%	(33)	-1,7%

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 - jan a mar 2017

R\$ milhões

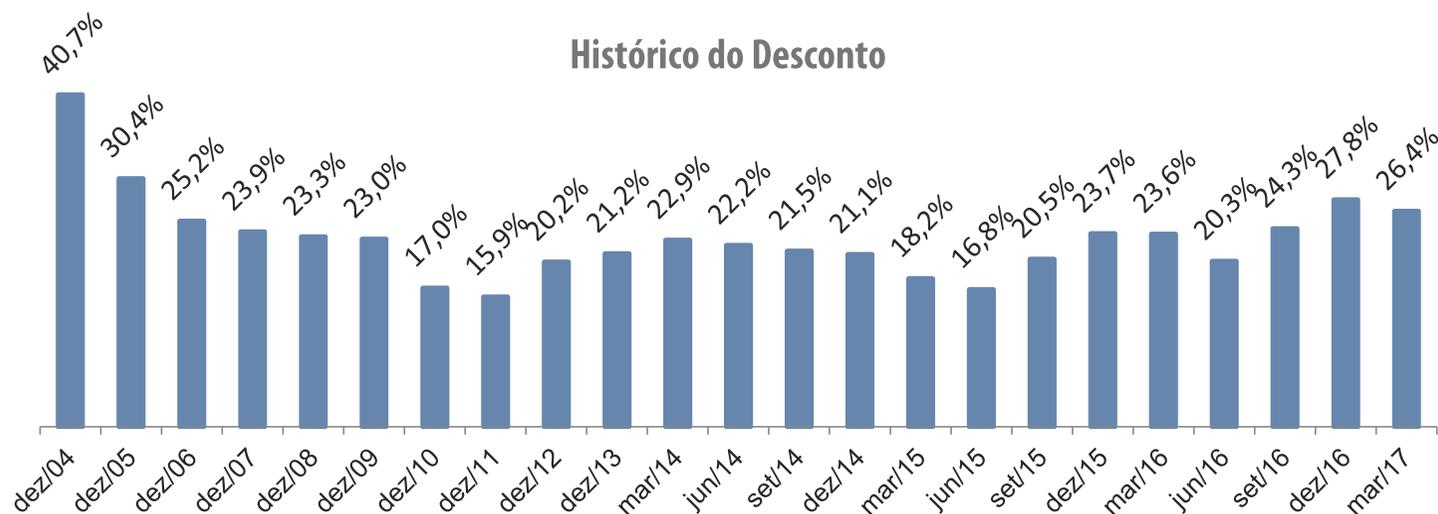
	ITAÚ UNIBANCO		DURATEX		ELEKEIROZ		ITAUTEC		Outras Áreas		TOTAL	
	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16	1T 17	1T 16
Lucro Líquido Recorrente	5.990	5.730	(10)	(31)	(1)	(11)	(5)	(12)	1	-		
(x) Participação Direta / Indireta	37,29%	37,31%	35,52%	35,53%	96,60%	96,60%	98,93%	97,80%	100,00%	100,00%		
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	2.234	2.138	(4)	(11)	(1)	(11)	(5)	(12)	1	-	2.225	2.104
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líq.	(11)	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(7)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	2.223	2.131	(4)	(11)	(1)	(11)	(5)	(12)	1	-	2.214	2.097
Resultado não Recorrente	81	6	1	-	-	(5)	-	-	-	-	82	1
Movimentação de Ações em Tesouraria	77	12	-	-	-	-	-	-	-	-	77	12
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(7)	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(9)
Outros	11	(2)	1	-	-	(5)	-	-	-	-	12	(7)
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.304	2.137	(3)	(11)	(1)	(16)	(5)	(12)	1	-	2.296	2.098
	100,3%	101,9%	-0,1%	-0,5%	0,0%	-0,8%	-0,2%	-0,6%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%

No primeiro trimestre de 2017, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.214 milhões, apresentando aumento de 5,6% em relação ao mesmo período de 2016, decorrente basicamente da elevação de 4,3% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março de 2017

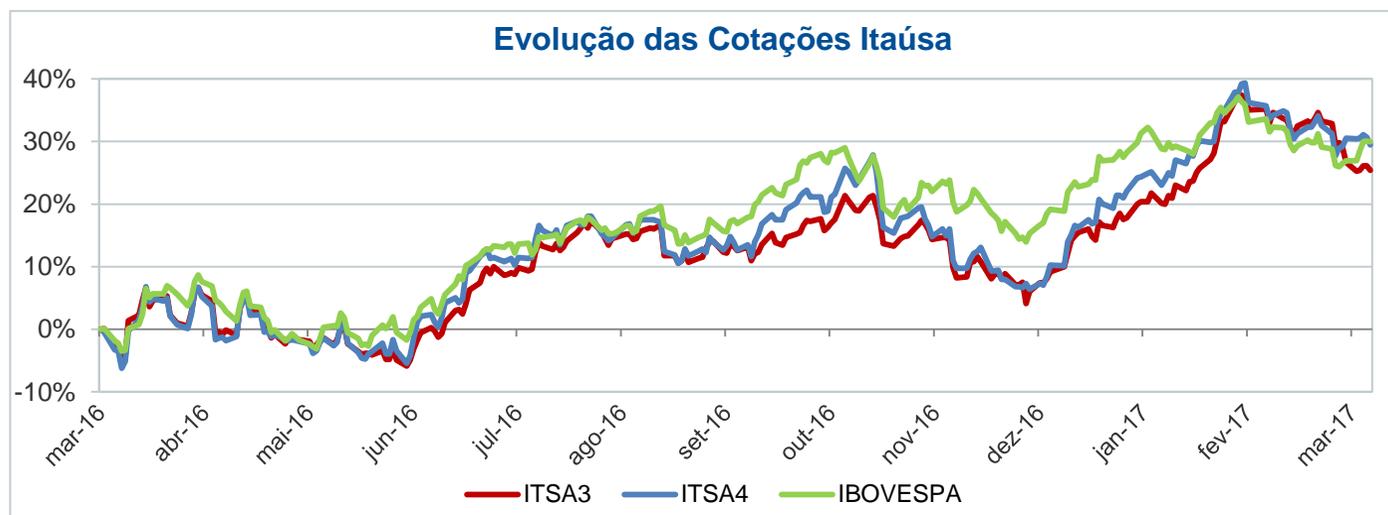
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	6.524.604	38,26	249.631	37,29%	93.100
Duratex S.A.	689.299	9,16	6.314	35,52%	2.243
Itautec S.A.	11.072	15,61	173	98,93%	171
Elekeiroz S.A.	31.485	6,10	192	96,60%	186
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					775
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					96.474
Valor de Mercado da Itaúsa (H)					70.998
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-26,41%



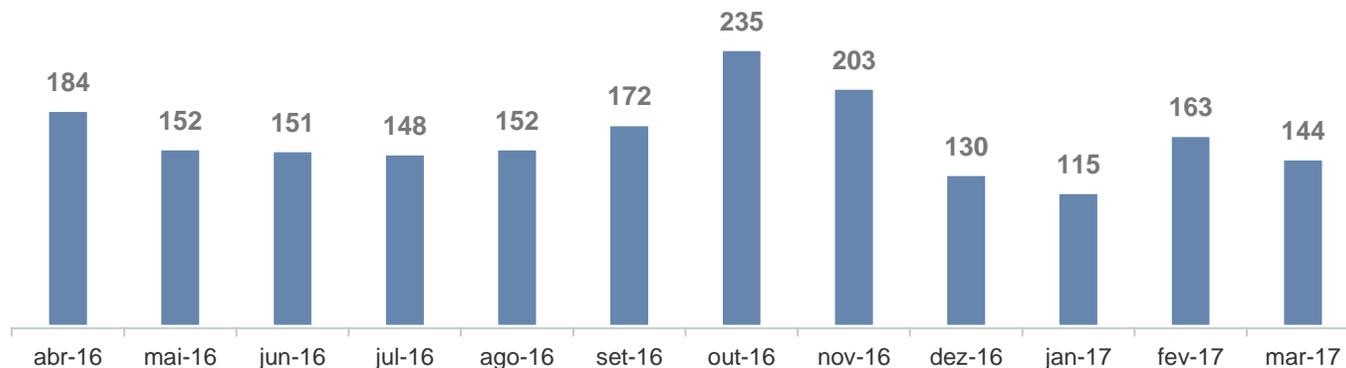
(*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período..

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

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2016



Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN R\$ Milhões



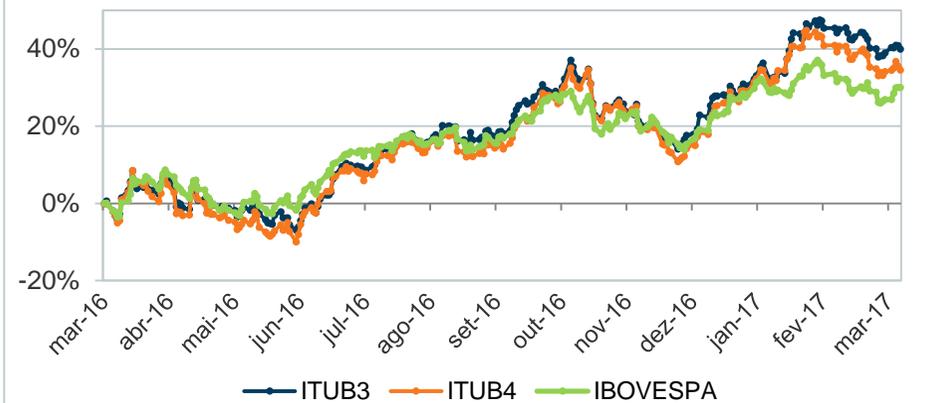
Fonte: Economática

Período: 31/03/2016 a 31/03/2017

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

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2016

Evolução das Cotações Itaú Unibanco



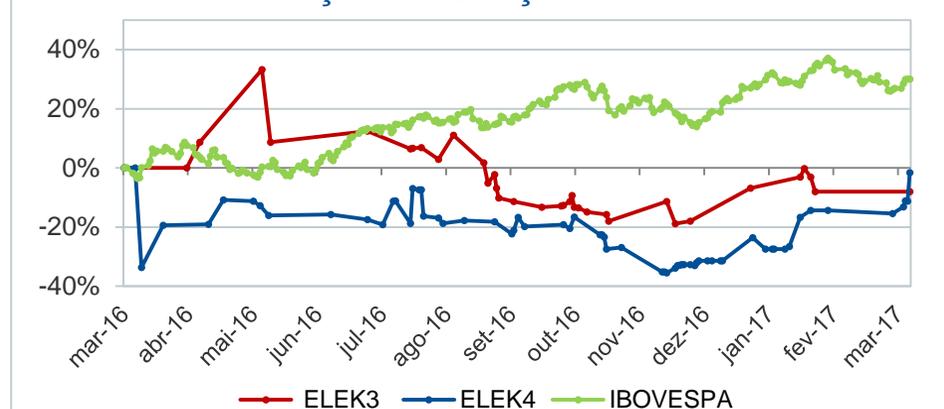
Evolução das Cotações Duratex



Evolução das Cotações Itaútec



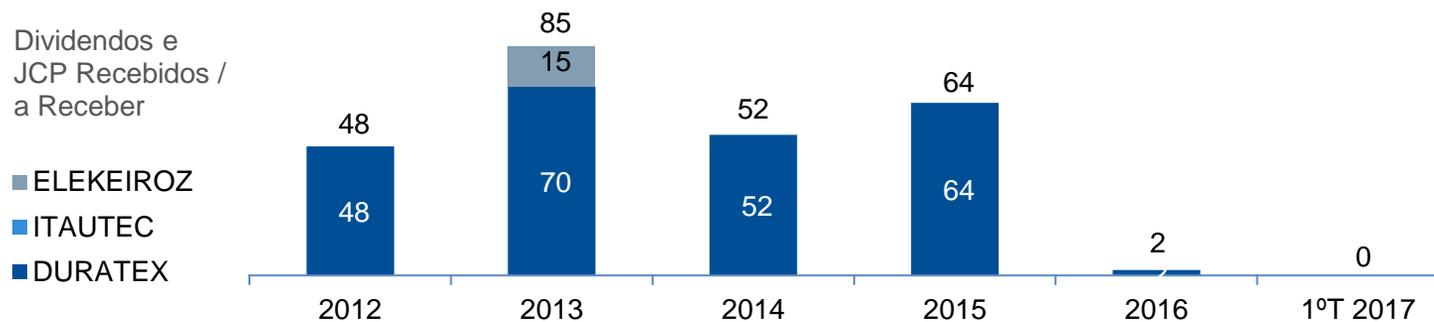
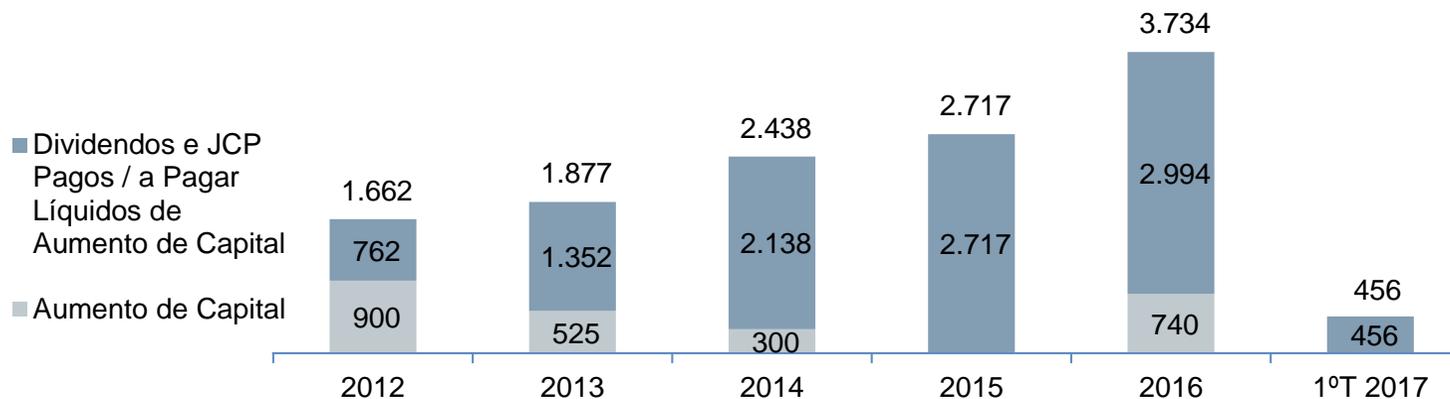
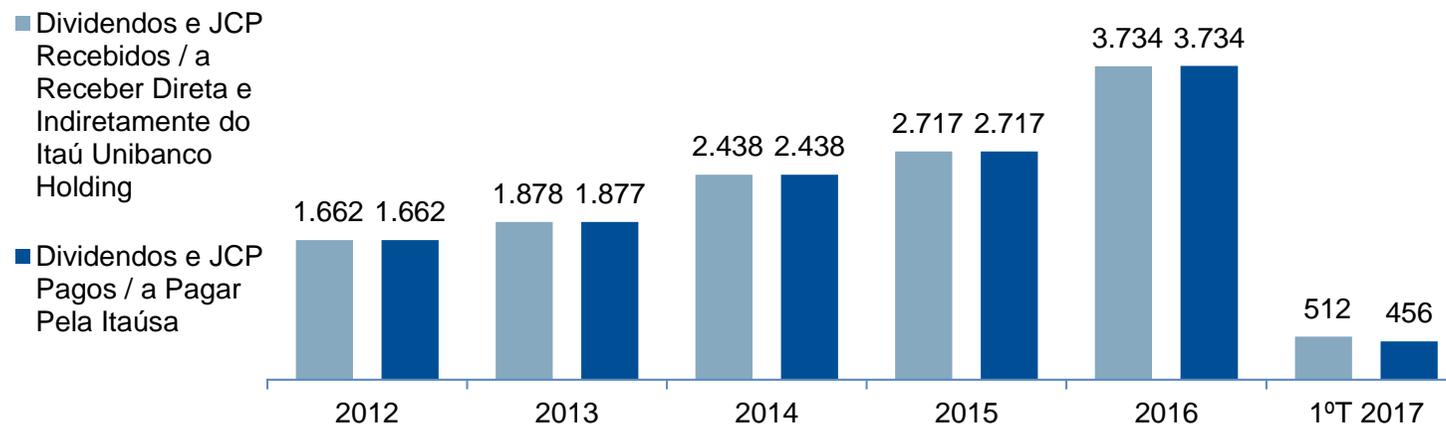
Evolução das Cotações Elekeiroz



Fonte: Economática

Período: 31/03/2016 a 31/03/2017

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



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

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2017, 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE MARÇO DE 2016

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Ativos Financeiros	1.971	1.982	1.269
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.026	666	645
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	437	310	285
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	508	1.006	339
Ativos Fiscais	902	1.168	784
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	237	485	249
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	665	683	535
Investimentos	46.887	47.142	43.848
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	46.883	47.138	43.844
Outros Investimentos	4	4	4
Imobilizado, Líquido	85	85	86
Ativos Intangíveis	460	460	460
Outros Ativos	36	36	64
TOTAL DO ATIVO	50.341	50.873	46.511

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Circulante e não Circulante	2.537	3.144	1.405
Obrigações Fiscais	161	290	103
Provisões	948	821	660
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.410	2.028	638
Outros Passivos	3	5	4
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	15	-	-
TOTAL DO PASSIVO	2.537	3.144	1.405
Patrimônio Líquido	47.804	47.729	45.106
Capital Social	36.405	36.405	32.325
Reservas	12.768	13.067	13.886
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(1.369)	(1.539)	(1.072)
(-) Ações em Tesouraria	-	(204)	(33)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	50.341	50.873	46.511

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Março de 2017 e 2016

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

	01/01 a 31/03/2017	01/01 a 31/03/2016
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.340	2.142
Receitas Financeiras	41	40
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.296	2.098
Outras Receitas Operacionais	3	4
DESPESAS OPERACIONAIS	(251)	(156)
Despesas Gerais e Administrativas	(11)	(11)
Despesas Tributárias	(220)	(124)
Despesas Financeiras	(20)	(21)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	2.089	1.986
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(168)	(18)
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(142)	(67)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(26)	49
LUCRO LÍQUIDO	1.921	1.968
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,26	0,26
Preferenciais	0,26	0,26