

# ITAÚSA



**Informações Trimestrais Seleccionadas**

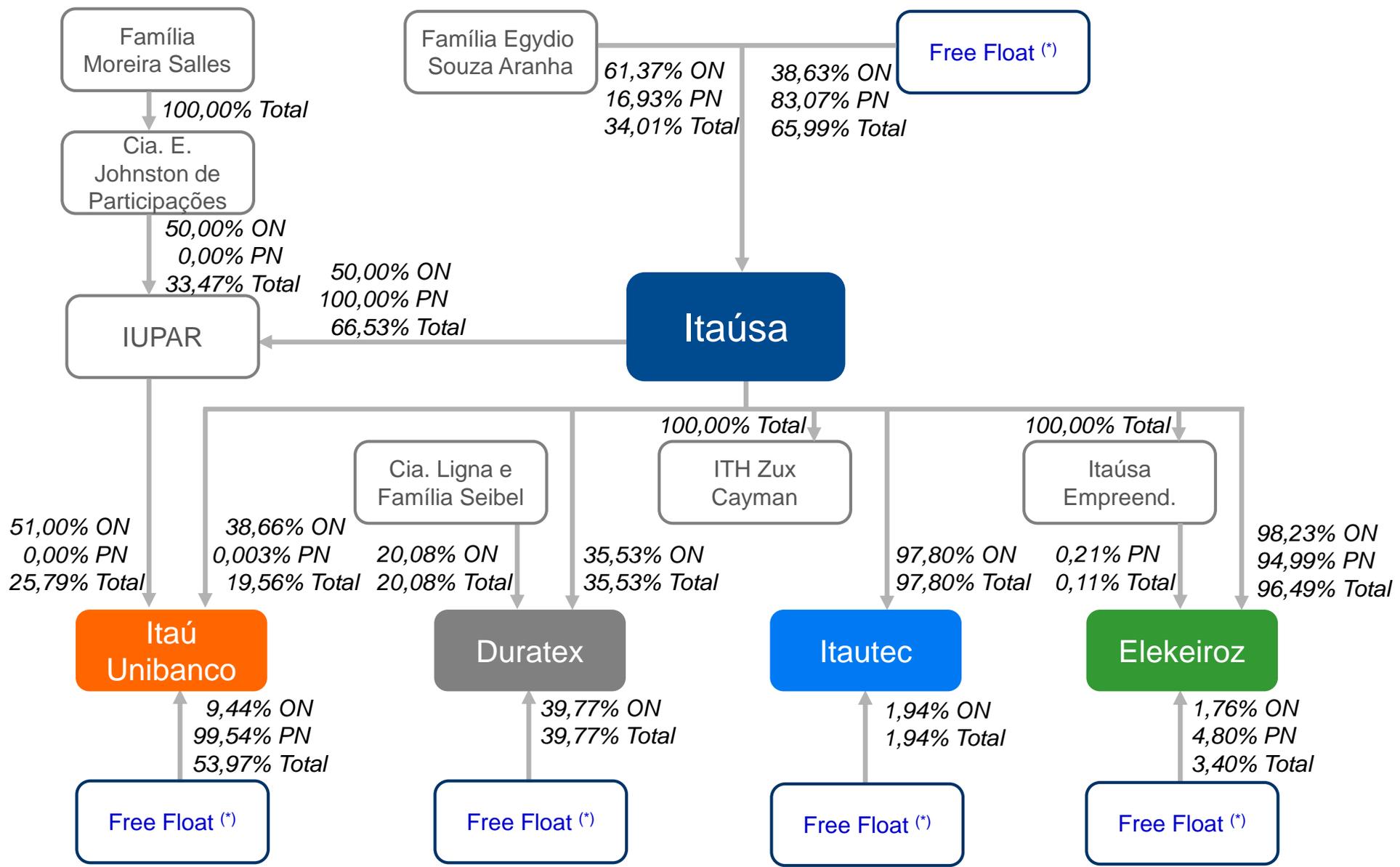
4º Trimestre 2014

- 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.

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 – 31/12/2014



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

## ITAÚSA

Pelo décimo primeiro ano, a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), principal ranking de sustentabilidade empresarial do mundo. Em sua edição 2014/2015, a carteira é integrada por 319 empresas de 26 países, das quais apenas 8 brasileiras – entre elas a Itaúsa e o Itaú Unibanco Holding S.A..

A Itaúsa obteve a maior nota do setor nos quesitos:

- Política Anticrime / Medidas;
- Gerenciamento da Marca; e
- Estabilidade Financeira e Risco Sistêmico.

Além disso, a Itaúsa, o Itaú Unibanco e a Duratex foram selecionados também para compor a carteira Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index.

Pelo oitavo ano, a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa (ISE). Também figuram nesta seleta lista o Itaú Unibanco e a Duratex. A nova carteira reúne 51 ações de 40 companhias, representando 19 setores que somam R\$ 1,22 trilhão em valor de mercado, o equivalente a 49,87% do valor de mercado total das companhias com ações negociadas na BM&FBovespa (em 24/11/2014). Esta nova carteira passou a vigorar de 05 de janeiro de 2015 a 02 de janeiro de 2016.

A Itaúsa e o Itaú Unibanco Holding foram reconhecidos pelo Carbon Disclosure Project - CDP *Latin America* entre as 10 empresas Líderes em Transparência, de acordo com a sua metodologia global de pontuação aplicada à Edição 2014 do questionário “Mudanças Climáticas”.



## Itaú Unibanco

Em 2014 o Itaú Unibanco completou 90 anos, um marco na história da instituição. As trajetórias de crescimento orgânico e por meio de aquisições tanto da antiga Casa Moreira Salles, fundada em 1924, como do Banco Central de Crédito, que iniciou suas operações em 1945, atravessaram o século XX, tornando-se dois dos maiores bancos do País. O Itaú Unibanco, após a associação anunciada em novembro de 2008, tornou-se o maior banco privado brasileiro.

Durante o exercício de 2014 o Itaú Unibanco anunciou e foram aprovados os seguintes eventos:

- Reorganização Societária do Itaú BBA, pelo BACEN (Banco Central do Brasil), pelo Banco Central das Bahamas e pela *Superintendencia Financiera de Colombia*;
- Acordo de Acionistas da TecBan, pelo CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica). O Acordo de Acionistas se tornou efetivo em novembro de 2014;
- Alienação da operação de seguros de Grandes Riscos para o Grupo ACE, pelo CADE e pela SUSEP (Superintendência de Seguros Privados); e
- Unificação de Negócios: Banco Itaú BMG Consignado S.A., aprovada pelo CADE e pelo BACEN.

Adicionalmente, em 29 de janeiro de 2014 o Itaú Unibanco celebrou contrato com o CorpBanca e seus controladores com o objetivo de realizar operação de fusão entre o Banco Itaú Chile e o CorpBanca. Algumas das aprovações regulatórias necessárias para o fechamento dessa operação já foram obtidas.



No quarto trimestre de 2014, a Duratex anunciou *joint venture* com a Usina Caeté com o objetivo de formar florestas de eucalipto no Nordeste do País em área de plantio de 13.500 ha, localizada no Estado de Alagoas. Futura planta de MDF está sendo estudada para suprir o crescimento no consumo de painéis de madeira na região.

A Duratex tem focado seus investimentos visando a sustentação de longo prazo de suas operações. No quarto trimestre, os investimentos da Companhia se deram basicamente na manutenção das operações, totalizando R\$ 122,5 milhões. No acumulado do ano, os investimentos foram de R\$ 607,9 milhões, com destaque para o aumento da participação na Tablemac (R\$ 152,1 milhões) e a aquisição de ativos florestais da Caxuana (R\$ 58,5 milhões).



Os investimentos no ano de 2014 alcançaram R\$ 64,2 milhões, com destaque para o projeto de interligação e adaptação da unidade de gases industriais ao complexo da empresa no Polo de Camaçari. A conclusão deste projeto, previsto para o segundo trimestre de 2015, garantirá o abastecimento de algumas matérias-primas e utilidades, melhorando a competitividade e ampliando a oferta de produtos no mercado local.



Em continuidade ao processo de Reposicionamento Estratégico da Companhia, que inclui a desativação paulatina da Unidade de Computação, foram entregues, no ano de 2014, 48,8 mil equipamentos entre *desktops*, *notebooks* e servidores, cumprindo assim o atendimento aos contratos, nos segmentos corporativo e governo, firmados em períodos anteriores. Adicionalmente, a Itautec continuou honrando os contratos de garantia e manutenção de equipamentos relativos à marca Itautec/Infoway, não acarretando qualquer inconveniente a seus clientes.

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a dezembro

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13
Lucro Líquido	7.911	5.698	250	313	8.161	6.011
Lucro Líquido Recorrente	7.578	6.199	227	362	7.805	6.561
Patrimônio Líquido	39.226	33.131	3.013	2.843	42.239	35.974
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	22,1%	18,2%	8,5%	11,3%	21,1%	17,6%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	21,2%	19,8%	7,7%	13,1%	20,1%	19,2%

Indicadores por ação - em R\$	31/12/14	31/12/13	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	1,30	0,96	0,34	35,9
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	1,25	1,04	0,21	19,7
Valor Patrimonial da Controladora	6,43	5,51	0,92	16,8
Dividendos/JCP Líquido	0,40	0,31	0,09	27,9
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	9,44	8,10	1,34	16,5
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	57.585	48.744	8.841	18,1

(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.

## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-dez/14	jan-dez/13	jan-dez/14	jan-dez/13	jan-dez/14	jan-dez/13
<b>Lucro Líquido</b>	<b>7.911</b>	<b>5.698</b>	<b>250</b>	<b>313</b>	<b>8.161</b>	<b>6.011</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>(333)</b>	<b>501</b>	<b>(23)</b>	<b>49</b>	<b>(356)</b>	<b>550</b>
<b>Próprio</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	3	14	-	-	3	14
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>(236)</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(236)</b>	<b>189</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(63)	99	-	-	(63)	99
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	9	(187)	-	-	9	(187)
Provisão de Crédito para Liquidação Duvidosa - Credicard	15	-	-	-	15	-
Provisões - Ações Cíveis	46	278	-	-	46	278
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	21	(100)	-	-	21	(100)
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	(22)	(48)	-	-	(22)	(48)
Alienação da Operação de Seguros de Grandes Riscos	(270)	-	-	-	(270)	-
Aprimoramento do Modelo de Provisionamento de Ações Trabalhistas	27	-	-	-	27	-
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	1	88	-	-	1	88
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	-	38	-	-	-	38
Outros	-	21	-	-	-	21
<b>Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas</b>	<b>(100)</b>	<b>298</b>	<b>(23)</b>	<b>49</b>	<b>(123)</b>	<b>347</b>
Duratex	(12)	16	(22)	30	(34)	46
Elekeiroz	17	(15)	1	(1)	18	(16)
Itautec	(105)	302	(2)	20	(107)	322
Itaúsa Empreendimentos	-	(5)	-	-	-	(5)
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>7.578</b>	<b>6.199</b>	<b>227</b>	<b>362</b>	<b>7.805</b>	<b>6.561</b>

## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a dezembro	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
			 Duratex	 Elekeiroz	 Itautec <sup>(1)</sup>	ITAÚSA <sup>(2)</sup>
Ativos Totais	<b>2014</b>	<b>1.127.203</b>	<b>8.797</b>	<b>703</b>	<b>290</b>	<b>48.594</b>
	2013	1.027.297	8.178	730	751	41.929
Receitas Operacionais <sup>(3)</sup>	<b>2014</b>	<b>154.990</b>	<b>3.985</b>	<b>935</b>	<b>102</b>	<b>12.929</b>
	2013	119.154	3.873	1.004	439	11.157
Lucro Líquido	<b>2014</b>	<b>21.555</b>	<b>394</b>	<b>(32)</b>	<b>(39)</b>	<b>8.161</b>
	2013	16.424	520	39	(389)	6.011
Patrimônio Líquido	<b>2014</b>	<b>99.260</b>	<b>4.609</b>	<b>465</b>	<b>109</b>	<b>42.239</b>
	2013	83.223	4.365	504	156	35.974
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	<b>2014</b>	<b>24,3%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-28,9%</b>	<b>21,1%</b>
	2013	21,1%	12,3%	8,0%	-112,2%	17,6%
Geração Interna de Recursos <sup>(4)</sup>	<b>2014</b>	<b>58.231</b>	<b>1.030</b>	<b>16</b>	<b>(65)</b>	<b>1.105</b>
	2013	47.706	1.368	71	(183)	965

(1) Em 2013, os Ativos Totais, Patrimônio Líquido e Lucro Líquido incluem as 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: em 2013, desconsideram as Receitas Operacionais classificadas no Resultado de Operações Descontinuadas. Consolidado Itaúsa: Vendas de Produtos e 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

	4º Trim 2014		3º Trim 2014		4º Trim 2013		jan- dez 2014		jan-dez 2013		4ºT14 / 3ºT14		4ºT14 / 4ºT13		jan-dez 14 / jan-dez 13	
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>2.105</b>	<b>99,7%</b>	<b>2.157</b>	<b>99,2%</b>	<b>1.810</b>	<b>97,5%</b>	<b>7.696</b>	<b>99,1%</b>	<b>6.035</b>	<b>96,9%</b>	<b>(52)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>295</b>	<b>16,3%</b>	<b>1.661</b>	<b>27,5%</b>
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>6</b>	<b>0,3%</b>	<b>16</b>	<b>0,7%</b>	<b>46</b>	<b>2,5%</b>	<b>66</b>	<b>0,9%</b>	<b>193</b>	<b>3,1%</b>	<b>(10)</b>	<b>-62,5%</b>	<b>(40)</b>	<b>-87,0%</b>	<b>(127)</b>	<b>-65,9%</b>
DURATEX	28	1,3%	29	1,3%	42	2,3%	125	1,6%	199	3,2%	(1)	-3,4%	(14)	-33,3%	(74)	-37,3%
ELEKEIROZ	(3)	-0,1%	(8)	-0,4%	7	0,4%	(14)	-0,2%	23	0,4%	5	-62,5%	(10)	-142,9%	(37)	-160,9%
ITAUTEC	(19)	-0,9%	(5)	-0,2%	(3)	-0,2%	(45)	-0,6%	(29)	-0,5%	(14)	280,0%	(16)	533,3%	(16)	55,2%
<b>OUTRAS ÁREAS</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>1</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-300,0%</b>
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>2.111</b>	<b>100%</b>	<b>2.174</b>	<b>100%</b>	<b>1.856</b>	<b>100%</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>	<b>6.227</b>	<b>100%</b>	<b>(63)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>255</b>	<b>13,7%</b>	<b>1.537</b>	<b>24,7%</b>
RECEITA FINANCEIRA	20		19		7		68		34		1	5,3%	13	185,7%	34	100,0%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures + NPs	-		-		-		-		(15)		-	-	-	-	-	-
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(6)		(6)		(22)		(28)		-	0,0%	-	0,0%	6	-21,4%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(2)		(10)		(35)		(156)		(149)		8	-80,0%	33	-94,3%	(7)	4,7%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(3)		(3)		(12)		(11)		-	0,0%	-	0,0%	(1)	9,1%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERAC.	3		3		3		12		8		-	0,0%	-	0,0%	4	50,0%
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>12</b>		<b>3</b>		<b>(34)</b>		<b>(110)</b>		<b>(161)</b>		<b>9</b>	<b>300,0%</b>	<b>46</b>	<b>-135,3%</b>	<b>51</b>	<b>-31,7%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>2.123</b>		<b>2.177</b>		<b>1.822</b>		<b>7.654</b>		<b>6.066</b>		<b>(54)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>301</b>	<b>16,5%</b>	<b>1.588</b>	<b>26,2%</b>
IR / CS	(12)		(45)		21		(76)		133		33	-73,3%	(33)	-	(209)	-157,1%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>2.111</b>		<b>2.132</b>		<b>1.843</b>		<b>7.578</b>		<b>6.199</b>		<b>(21)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>268</b>	<b>14,5%</b>	<b>1.379</b>	<b>22,2%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>207</b>		<b>23</b>		<b>(67)</b>		<b>333</b>		<b>(501)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PRÓPRIO	-		(3)		(14)		(3)		(14)		-	-	-	-	-	-
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	221		26		(2)		236		(189)		-	-	-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	(14)		-		(51)		100		(303)		-	-	-	-	-	-
DURATEX	3		-		(17)		12		(16)		-	-	-	-	-	-
ELEKEIROZ	(17)		-		(1)		(17)		15		-	-	-	-	-	-
ITAUTEC	-		-		(33)		105		(302)		-	-	-	-	-	-
OUTRAS ÁREAS	-		-		-		-		5		-	-	-	-	-	-
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>2.318</b>		<b>2.155</b>		<b>1.776</b>		<b>7.911</b>		<b>5.698</b>		<b>163</b>	<b>7,6%</b>	<b>542</b>	<b>30,5%</b>	<b>2.213</b>	<b>38,8%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	57		53		42		250		313		4	7,5%	15	35,7%	(63)	-20,1%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>2.375</b>		<b>2.208</b>		<b>1.818</b>		<b>8.161</b>		<b>6.011</b>		<b>167</b>	<b>7,6%</b>	<b>557</b>	<b>30,6%</b>	<b>2.150</b>	<b>35,8%</b>

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 - 4º trim 2014

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>5.760</b>	<b>81</b>	<b>(3)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,72%	35,53%	96,49%	97,80%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>2.114</b>	<b>28</b>	<b>(3)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>2.120</b>
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(9)	-	-	-	-	(9)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>2.105</b>	<b>28</b>	<b>(3)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>2.111</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>221</b>	<b>3</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>207</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	6	-	-	-	-	6
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(23)	-	-	-	-	(23)
Provisões - Ações Cíveis	(14)	-	-	-	-	(14)
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	10	-	-	-	-	10
Alienação da Operação de Seguros de Grandes Riscos	270	-	-	-	-	270
Aprimoramento do Modelo de Provisionamento de Ações Trabalhistas	(27)	-	-	-	-	(27)
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	(1)	-	-	-	-	(1)
Outros	-	3	(17)	-	-	(14)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>2.326</b>	<b>31</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>2.318</b>
	<b>100,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

No quarto trimestre de 2014, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.111 milhões, apresentando redução de 2,9% em relação ao terceiro trimestre de 2014, decorrente basicamente do decréscimo de 2,4% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

## Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - jan a dez 2014

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>21.083</b>	<b>353</b>	<b>(15)</b>	<b>(46)</b>	<b>2</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,72%	35,53%	96,49%	97,80%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>7.741</b>	<b>125</b>	<b>(14)</b>	<b>(45)</b>	<b>2</b>	<b>7.809</b>
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(45)	-	-	-	-	(45)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>7.696</b>	<b>125</b>	<b>(14)</b>	<b>(45)</b>	<b>2</b>	<b>7.764</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>236</b>	<b>12</b>	<b>(17)</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>336</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	63	(1)	-	-	-	62
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(9)	-	-	-	-	(9)
Provisão de Crédito para Liquidação Duvidosa - Credicard	(15)	-	-	-	-	(15)
Provisões - Ações Cíveis	(46)	-	-	-	-	(46)
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	22	-	-	-	-	22
Alienação da Operação de Seguros de Grandes Riscos	270	-	-	-	-	270
Aprimoramento do Modelo de Provisionamento de Ações Trabalhistas	(27)	-	-	-	-	(27)
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	(1)	-	-	-	-	(1)
Outros	-	13	(17)	105	-	101
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>7.932</b>	<b>137</b>	<b>(31)</b>	<b>60</b>	<b>2</b>	<b>8.100</b>
	<b>97,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

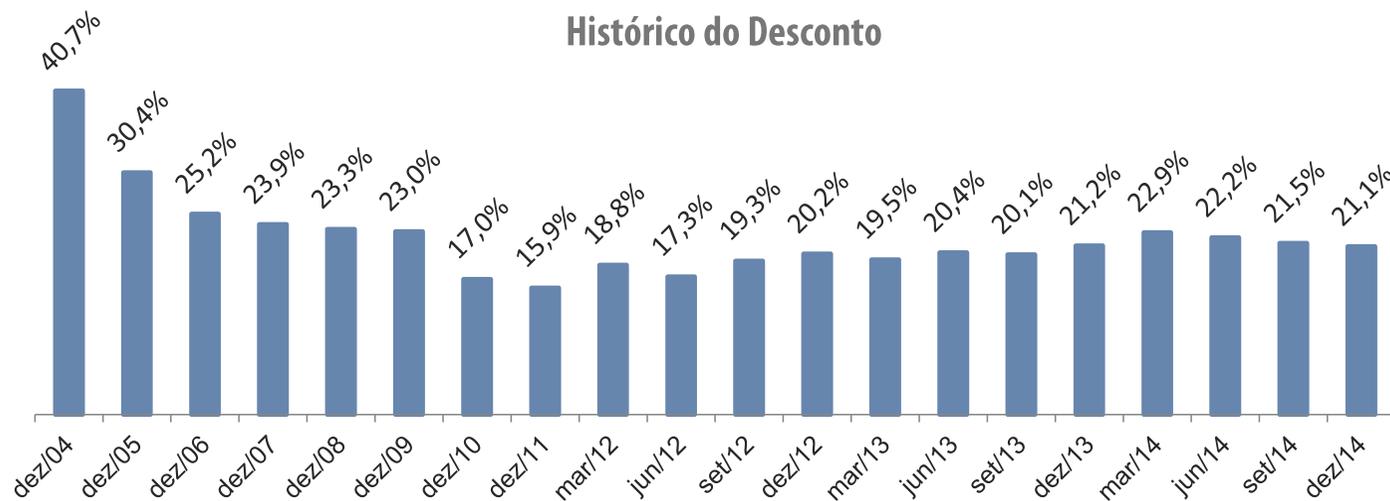
No acumulado de 2014, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente alcançou R\$ 7.764 milhões e evoluiu 24,7% em relação ao acumulado de 2013, impulsionado pelo resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

No primeiro trimestre de 2014 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 30 de dezembro de 2014

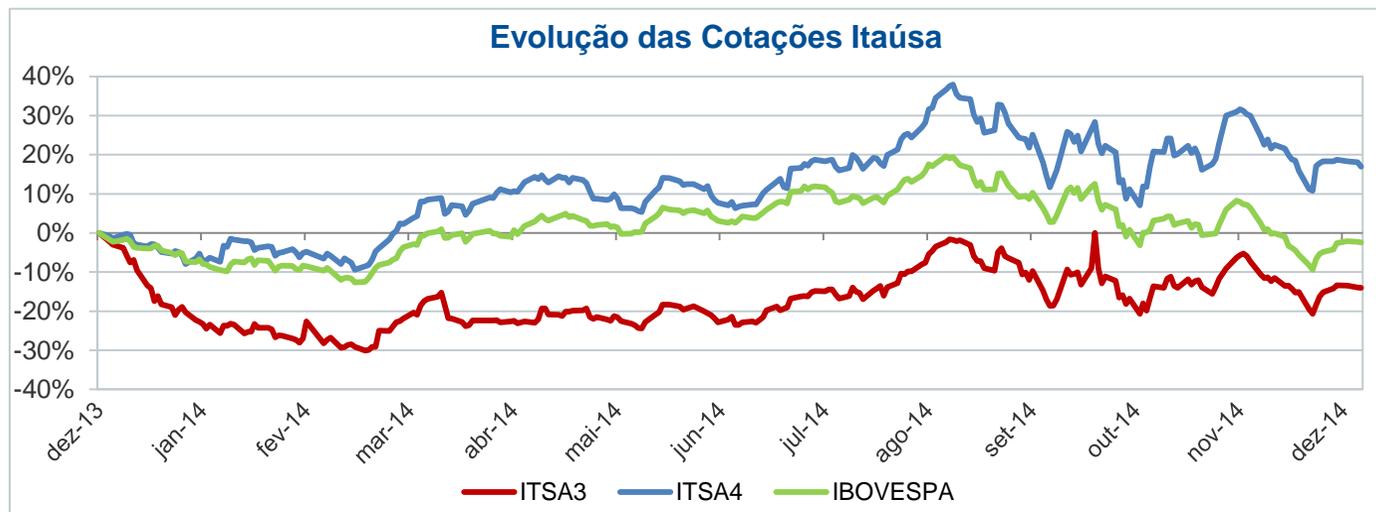
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.477.002	34,72	190.161	36,72%	69.823
Duratex S.A.	663.080	8,12	5.384	35,53%	1.913
Itautec S.A.	11.199	16,10	180	97,80%	176
Elekeiroz S.A.	31.485	8,60	271	96,60%	262
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					838
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					73.012
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	6.100.096	9,44	57.585		57.585
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-21,13%</b>



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

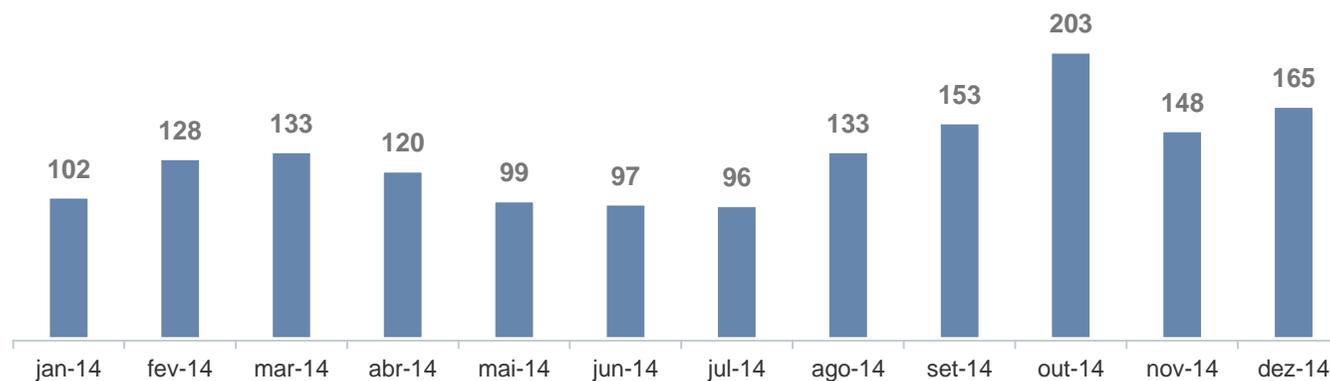
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2013



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



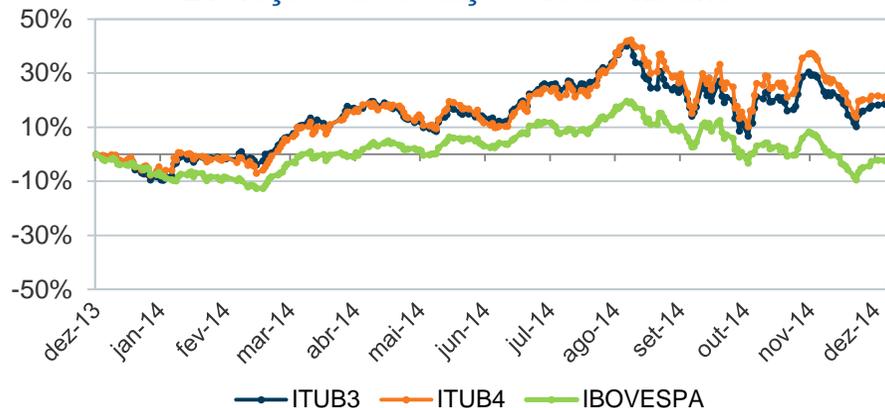
Fonte: Economática

Período: 30/12/2013 a 30/12/2014

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

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2013

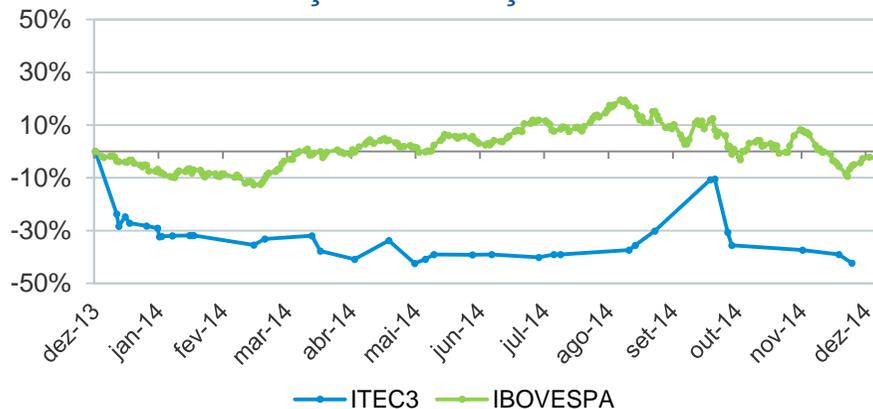
### Evolução das Cotações Itaú Unibanco



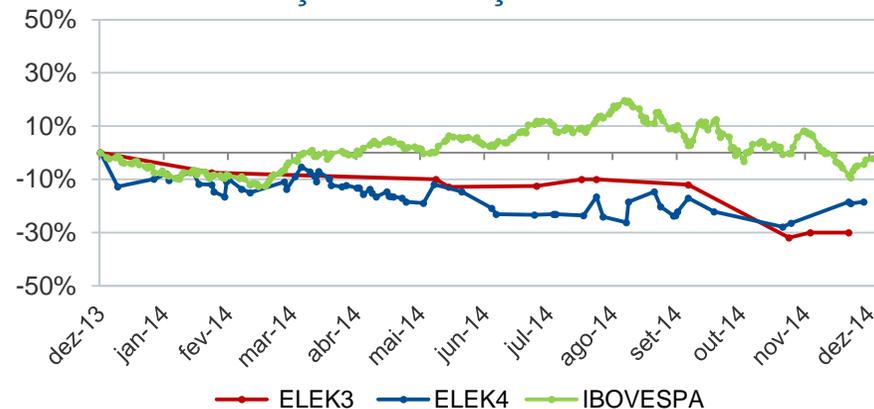
### Evolução das Cotações Duratex



### Evolução das Cotações Itaútec



### Evolução das Cotações Elekeiroz



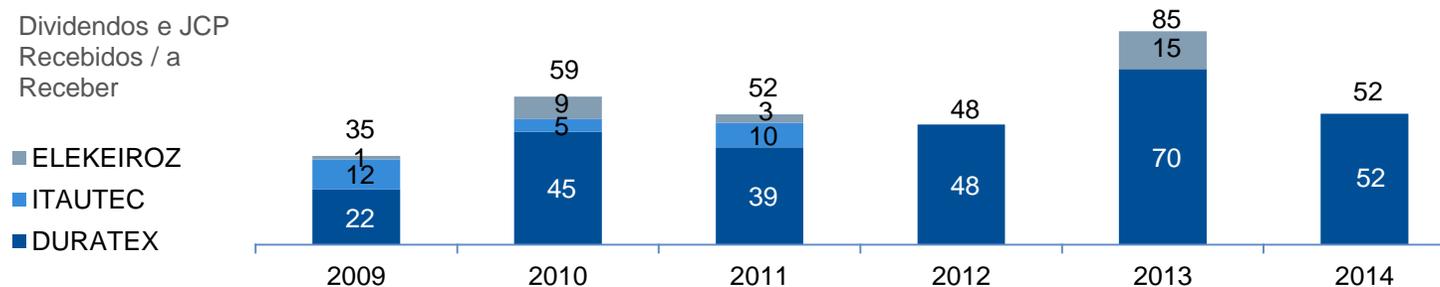
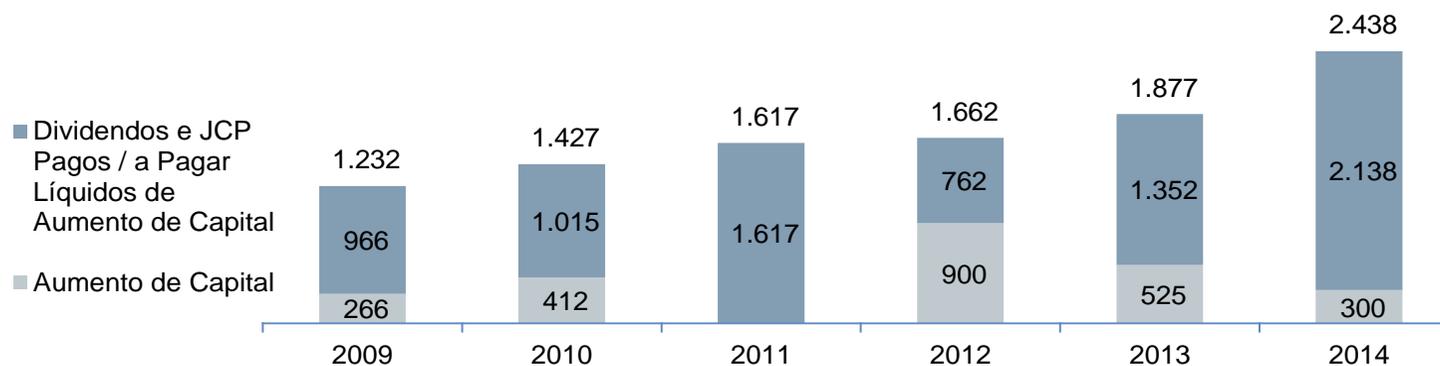
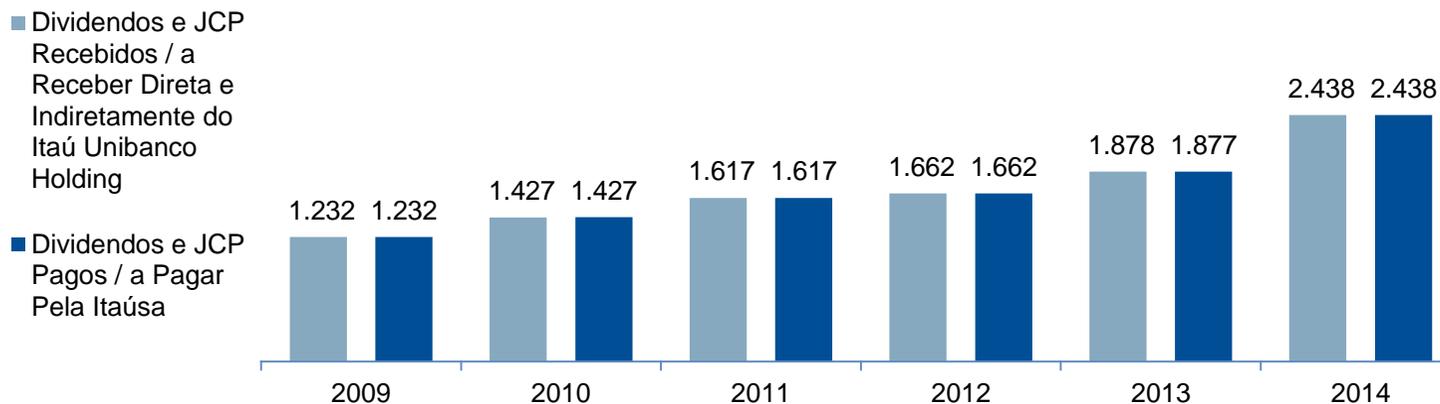
Fonte: Economática

Período: 30/12/2013 a 30/12/2014

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

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

R\$ milhões



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

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014, 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>1.558</b>	<b>1.230</b>	<b>799</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>1.732</b>	<b>1.297</b>	<b>1.301</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	643	883	340	Obrigações Fiscais	32	42	72
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	290	65	86	Provisões	412	401	285
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	625	282	373	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.282	848	936
				Outros Passivos Não Financeiros	6	6	8
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>759</b>	<b>789</b>	<b>841</b>				
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	208	188	215	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.732</b>	<b>1.297</b>	<b>1.301</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	551	601	626				
<b>Investimentos</b>	<b>38.039</b>	<b>35.939</b>	<b>32.185</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>39.226</b>	<b>37.271</b>	<b>33.131</b>
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	38.035	35.935	32.181	Capital Social	27.025	27.025	22.000
Outros Investimentos	4	4	4	Reservas	12.777	10.925	12.006
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	Resultado Abrangente Acumulado	(485)	(619)	(875)
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	(-) Ações em Tesouraria	(91)	(60)	-
<b>Outros Ativos - Depósitos em Garantia</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>77</b>				
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>40.958</b>	<b>38.568</b>	<b>34.432</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>40.958</b>	<b>38.568</b>	<b>34.432</b>

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013

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

	01/10 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2014	01/10 a 31/12/2013	01/01 a 31/12/2013
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>2.341</b>	<b>8.181</b>	<b>1.824</b>	<b>5.794</b>
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	20	69	18	45
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.318	8.100	1.803	5.740
Outras Receitas Operacionais	3	12	3	9
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(11)</b>	<b>(194)</b>	<b>(74)</b>	<b>(234)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(9)	(34)	(9)	(40)
Outras Despesas Operacionais	-	-	(1)	(1)
Despesas Tributárias	(2)	(157)	(40)	(154)
Despesas Financeiras	-	(3)	(24)	(39)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>2.330</b>	<b>7.987</b>	<b>1.750</b>	<b>5.560</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(12)</b>	<b>(76)</b>	<b>26</b>	<b>138</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	39	(3)	16	(12)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(51)	(73)	10	150
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>2.318</b>	<b>7.911</b>	<b>1.776</b>	<b>5.698</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>				
Ordinárias	0,38	1,30	0,30	0,96
Preferenciais	0,38	1,30	0,30	0,96