

# ITAÚSA



**Informações Trimestrais Seleccionadas**

4º Trimestre 2013

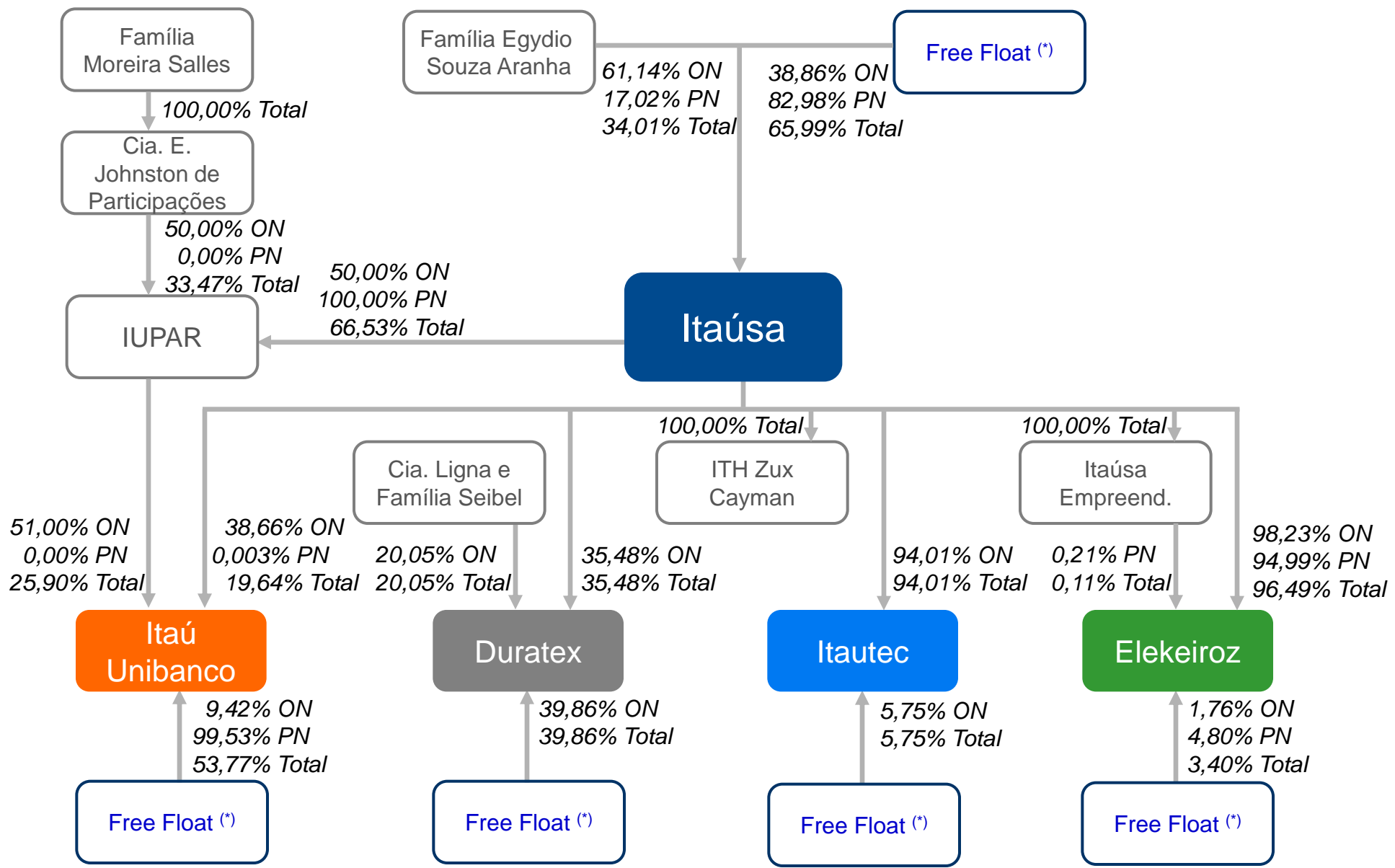
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

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.

Os investimentos em controladas em conjunto (Itaú Unibanco e IUPAR) deixaram de ser consolidados proporcionalmente à participação detida (36,87%) e passaram a ser avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Para fins de comparabilidade, ajustamos as Demonstrações Contábeis Consolidadas da Itaúsa do período anterior para refletir a adoção deste método.

As operações da Deca Piazza, controlada da Duratex e localizada na Argentina; e as atividades de automação bancária e comercial e de prestação de serviços da Itaotec atendem as definições do CPC 31 – “Ativo não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada”. Os resultados dessas operações estão apresentados em “Operações Descontinuadas”, estes resultados foram tratados como Resultado não Recorrente. Para fins de comparabilidade, também ajustamos o Lucro Líquido Recorrente da Itaúsa do período anterior.

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).



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

# ITAÚSA

A Itaúsa foi selecionada pela 10ª vez para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), principal ranking de sustentabilidade empresarial do mundo. Em sua edição 2013/2014, a carteira é integrada por 333 empresas de 25 países, das quais apenas oito brasileiras. Entre elas a própria Itaúsa e o Itaú Unibanco Holding S.A.

Pelo 7º ano consecutivo 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 18 setores que somam R\$ 1,14 trilhão em valor de mercado, o equivalente a 47,16% do valor de mercado total das companhias com ações negociadas na BM&FBovespa (em 26/11/2013). Esta nova carteira passou a vigorar de 06 de janeiro de 2014 a 02 de janeiro de 2015.



## Itaú Unibanco

No ano de 2013, o Itaú Unibanco adquiriu 23,5 milhões de ações preferenciais de emissão própria, no montante total de R\$ 662,2 milhões, ao preço médio de R\$ 28,18 por ação. Em dezembro de 2013 foi deliberada, em reunião do Conselho de Administração, a renovação do programa de recompra, autorizando a aquisição de até 13,7 milhões de ações ordinárias e 86,3 milhões de ações preferenciais.

Em 29 de janeiro de 2014, o Itaú Unibanco celebrou acordo com o CorpBanca e seus acionistas controladores, estabelecendo os termos e condições da união das operações do Banco Itaú Chile e do CorpBanca no Chile e na Colômbia. O acordo representa um importante passo no processo de internacionalização do Itaú Unibanco e em seu intuito de tornar-se um banco líder na América Latina. O Itaú Unibanco passará a ser o 4º maior banco do Chile e o 5º maior banco da Colômbia em termos de empréstimos. Com esse acordo, o Itaú Unibanco e o Corp Group criarão uma plataforma para crescimento e busca de novas oportunidades de negócios no setor financeiro no Chile, na Colômbia, no Peru e na América Central.

Esse acordo constituirá uma das instituições financeiras mais robustas da América Latina, com US\$ 43,4 bilhões em ativos e US\$ 33,1 bilhões em créditos concedidos. O Itaú CorpBanca, controlado pelo Itaú Unibanco, oferecerá a seus clientes uma ampla e inovadora gama de produtos e serviços financeiros por meio de uma ampla rede de agências no Chile (217) e na Colômbia (172), mantendo a qualidade no atendimento que caracteriza a atuação de ambos os bancos.

A conclusão do negócio está sujeita à satisfação de determinadas condições precedentes, incluindo a aprovação pela assembleia de acionistas do CorpBanca e das autoridades regulatórias competentes.

**Duratex**

Em 2013, os investimentos para expansão da capacidade de produção de painéis de madeira MDF e MDP; de louças e metais sanitários, além da aquisição da Thermosystem, fabricante de chuveiros eletrônicos, somaram R\$ 601,5 milhões. Em julho de 2013, foi produzida a primeira chapa de MDF na nova unidade de Itapetininga (SP), que possui capacidade anual de 520 mil m<sup>3</sup>.

Em setembro de 2013, a Duratex realizou uma Oferta para a Aquisição de Ações (OPA) da Tablemac, na Colômbia, visando aumentar sua participação no capital social da empresa. Esta OPA se encerrou em 22 de janeiro de 2014 com investimento adicional de aproximadamente US\$ 64 milhões, passando a Duratex a deter 80,62% do capital da Tablemac.

## Elekeiroz

Em 6 de dezembro a Elekeiroz adquiriu da Air Products Brasil Ltda, localizada no Polo Industrial de Camaçari/BA, os ativos da planta produtora de gás oxo. A operação foi aprovada pelo CADE - Conselho Administrativo de Defesa Econômica. O valor total do investimento atingirá R\$ 70 milhões e considera, além dos ativos propriamente ditos, a aquisição de equipamentos para adequação do mix de produtos e a interligação ao complexo da Elekeiroz.

## Itautec

**Reposicionamento Estratégico** - Em 10/01/2014 foi formalizada a parceria estratégica com a OKI, que adquiriu 70% da BR Automação (empresa responsável pelas atividades de automação bancária, automação comercial e de prestação de serviços).

A partir de maio de 2013 as atividades da unidade de computação foram desativadas paulatinamente e no final do ano faltavam poucos equipamentos para serem entregues. Esse processo não acarretou qualquer prejuízo ao cumprimento integral de todos os contratos.

R\$ milhões

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Lucro Líquido	5.698	4.539	313	297	6.011	4.836
Lucro Líquido Recorrente	6.199	4.777	362	279	6.561	5.056
Patrimônio Líquido	33.131	30.027	2.843	2.647	35.974	32.674
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	18,2%	15,2%	11,3%	11,7%	17,6%	14,9%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	19,8%	16,0%	13,1%	11,0%	19,2%	15,6%

## Indicadores por ação - em R\$

	31/12/13	31/12/12	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	1,05	0,87	0,18	20,9
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	1,15	0,92	0,23	24,9
Valor Patrimonial da Controladora	6,06	5,63	0,43	7,5
Dividendos/JCP Líquido	0,34	0,31	0,03	10,2
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	8,91	8,81	0,10	1,1
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	48.744	46.972	1.772	3,8

(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 30 de abril de 2013.





## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-dez/13	jan-dez/12	jan-dez/13	jan-dez/12	jan-dez/13	jan-dez/12
<b>Lucro Líquido</b>	<b>5.698</b>	<b>4.539</b>	<b>313</b>	<b>297</b>	<b>6.011</b>	<b>4.836</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>501</b>	<b>238</b>	<b>49</b>	<b>(18)</b>	<b>550</b>	<b>220</b>
<b>Próprio</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Efeito Adesão - Programa. de Pagamento/ Parcelamento. de Tributos - Lei nº 12.865/13	14	-	-	-	14	-
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>189</b>	<b>298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189</b>	<b>298</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	99	19	-	-	99	19
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	38	-	-	-	38	-
Provisões (Fiscais/Ações Cíveis/Ações Trabalhistas/Outras)	278	301	-	-	278	301
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	-	84	-	-	-	84
Efeito Adesão - Programa. de Pagamento/ Parcelamento. de Tributos - Lei nº 12.865/13	(187)	-	-	-	(187)	-
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	88	(205)	-	-	88	(205)
Porto Seguro - Decisão Favorável STF Incidência Cofins	(100)	-	-	-	(100)	-
IRB - Alteração Critério Reconhecimento de Investimento	(48)	-	-	-	(48)	-
Programa de Recompensa	-	68	-	-	-	68
Outros	21	31	-	-	21	31
<b>Decorrente de Participação Acionária na Itautec</b>	<b>302</b>	<b>(55)</b>	<b>20</b>	<b>(4)</b>	<b>322</b>	<b>(59)</b>
Superávit Plano de Pensão (BD - Benefício Definido)	(21)	-	(1)	-	(22)	-
Baixa do Superávit Plano de Pensão (CD - Contribuição Definida)	67	-	4	-	71	-
Provisão para Não Realização de Créditos Tributários	107	-	7	-	114	-
Provisão Obsolescência de Estoques de Computação	20	-	1	-	21	-
Provisão para Reestruturação do Segmento de Computação e Outros	25	-	2	-	27	-
Efeito Adesão - Programa. de Pagamento/ Parcelamento. de Tributos - Lei nº 12.865/13	1	-	-	-	1	-
Operações Descontinuadas (automação bancária e comercial e de prestação de serviços)	103	(12)	7	(1)	110	(13)
Outros	-	(43)	-	(3)	-	(46)
<b>Decorrente de Participação Acionária na Duratex</b>	<b>16</b>	<b>(5)</b>	<b>30</b>	<b>(14)</b>	<b>46</b>	<b>(19)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	2	-	4	-	6	-
Superávit Plano de Pensão (BD - Benefício Definido)	(10)	-	(18)	-	(28)	-
Operações Descontinuadas (Deca Piazza - operação na Argentina)	5	2	9	4	14	6
Baixa Ágio - Operação Tablemac	19	-	35	-	54	-
Outros	-	(7)	-	(18)	-	(25)
<b>Decorrente de Participação nas demais empresas controladas</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>
Elekeiroz	(15)	-	(1)	-	(16)	-
Itaúsa Empreendimentos (Superávit Plano de Pensão - BD)	(5)	-	-	-	(5)	-
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>6.199</b>	<b>4.777</b>	<b>362</b>	<b>279</b>	<b>6.561</b>	<b>5.056</b>



## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a dezembro	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
			 Duratex	 Elekeiroz	 Itautec	ITAÚSA <sup>(1)</sup>
Ativos Totais	<b>2013</b>	<b>1.027.297</b>	<b>8.178</b>	<b>730</b>	<b>751</b>	<b>41.929</b>
	2012	957.154	7.759	672	1.076	39.050
Receitas Operacionais <sup>(2)</sup>	<b>2013</b>	<b>119.154</b>	<b>3.873</b>	<b>1.004</b>	<b>439</b>	<b>11.157</b>
	2012	125.484	3.373	900	700	9.490
Lucro Líquido	<b>2013</b>	<b>16.424</b>	<b>520</b>	<b>39</b>	<b>(389)</b>	<b>6.011</b>
	2012	12.634	460	-	1	4.836
Patrimônio Líquido	<b>2013</b>	<b>83.223</b>	<b>4.365</b>	<b>504</b>	<b>156</b>	<b>35.974</b>
	2012	75.902	4.024	476	543	32.674
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	<b>2013</b>	<b>21,1%</b>	<b>12,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-112,2%</b>	<b>17,6%</b>
	2012	16,9%	11,9%	0,1%	0,3%	14,9%
Geração Interna de Recursos <sup>(3)</sup>	<b>2013</b>	<b>47.706</b>	<b>1.368</b>	<b>71</b>	<b>(183)</b>	<b>962</b>
	2012	54.805	1.104	50	(25)	710

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

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

## Demonstração de Resultado Gerencial

R\$ milhões

Variação

	4º Trim 2013		3º Trim 2013		4º Trim 2012		jan-dez 2013		jan-dez 2012		4ºT13 / 3ºT13		4ºT13/ 4ºT12		jan-dez 13/ jan-dez 12	
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>1.810</b>	<b>97,5%</b>	<b>1.572</b>	<b>96,5%</b>	<b>1.188</b>	<b>98,3%</b>	<b>6.035</b>	<b>96,9%</b>	<b>4.874</b>	<b>98,2%</b>	<b>238</b>	<b>15,1%</b>	<b>622</b>	<b>52,4%</b>	<b>1.161</b>	<b>23,8%</b>
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>46</b>	<b>2,5%</b>	<b>57</b>	<b>3,5%</b>	<b>22</b>	<b>1,8%</b>	<b>193</b>	<b>3,1%</b>	<b>88</b>	<b>1,8%</b>	<b>(11)</b>	<b>-19,7%</b>	<b>24</b>	<b>109,1%</b>	<b>105</b>	<b>119,3%</b>
DURATEX	42	2,3%	59	3,6%	49	4,1%	199	3,2%	159	3,2%	(17)	-29,2%	(7)	-14,3%	40	25,2%
ELEKEIROZ	7	0,4%	12	0,7%	5	0,4%	23	0,4%	-	0,0%	(5)	-41,7%	2	40,0%	23	nd
ITAUTEC	(3)	-0,2%	(14)	-0,9%	(32)	-2,6%	(29)	-0,5%	(71)	-1,4%	11	-78,6%	29	-90,6%	42	-59,2%
<b>OUTRAS ÁREAS</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(2)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>1</b>	<b>-100,0%</b>	<b>2</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>nd</b>
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>1.856</b>	<b>100%</b>	<b>1.628</b>	<b>100%</b>	<b>1.208</b>	<b>100%</b>	<b>6.227</b>	<b>100%</b>	<b>4.962</b>	<b>100%</b>	<b>228</b>	<b>14,0%</b>	<b>648</b>	<b>53,6%</b>	<b>1.265</b>	<b>25,5%</b>
RECEITA FINANCEIRA	7		6		7		34		41		1	16,7%	-	0,0%	(7)	-17,1%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures + NPs	-		-		(10)		(15)		(56)		-	nd	10	-100,0%	41	-73,2%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(4)		(8)		(28)		(25)		(2)	50,0%	2	-25,0%	(3)	10,2%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(35)		(21)		(37)		(149)		(156)		(14)	66,7%	2	-5,4%	7	-4,5%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(3)		(3)		(11)		(11)		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERAC.	3		2		-		8		1		1	50,0%	3	nd	7	
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>(34)</b>		<b>(20)</b>		<b>(51)</b>		<b>(161)</b>		<b>(206)</b>		<b>(14)</b>	<b>70,0%</b>	<b>17</b>	<b>-33,3%</b>	<b>45</b>	<b>-22,0%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.822</b>		<b>1.608</b>		<b>1.157</b>		<b>6.066</b>		<b>4.756</b>		<b>214</b>	<b>13,3%</b>	<b>665</b>	<b>57,5%</b>	<b>1.310</b>	<b>27,6%</b>
IR / CS	21		41		(30)		133		21		(20)	-48,8%	51	-170,0%	112	533,3%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>1.843</b>		<b>1.649</b>		<b>1.127</b>		<b>6.199</b>		<b>4.777</b>		<b>194</b>	<b>11,7%</b>	<b>716</b>	<b>63,5%</b>	<b>1.422</b>	<b>29,8%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>(67)</b>		<b>(124)</b>		<b>(90)</b>		<b>(501)</b>		<b>(238)</b>		<b>57</b>	<b>-46,0%</b>	<b>23</b>	<b>-25,6%</b>	<b>(263)</b>	<b>110,5%</b>
PRÓPRIO	(14)		-		-		(14)		-							
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(2)		(94)		(138)		(189)		(298)							
ÁREA INDUSTRIAL	(51)		(30)		48		(303)		60							
DURATEX	(17)		1		5		(16)		5							
ELEKEIROZ	(1)		-		-		15		-							
ITAUTEC	(33)		(31)		43		(302)		55							
OUTRAS ÁREAS	-		-		-		5		-							
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>1.776</b>		<b>1.525</b>		<b>1.037</b>		<b>5.698</b>		<b>4.539</b>		<b>251</b>	<b>16,4%</b>	<b>739</b>	<b>71,3%</b>	<b>1.159</b>	<b>25,5%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	42		106		99		313		297		(64)	-60,4%	(57)	-57,6%	16	5,4%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.818</b>		<b>1.631</b>		<b>1.136</b>		<b>6.011</b>		<b>4.836</b>		<b>187</b>	<b>11,4%</b>	<b>682</b>	<b>60,0%</b>	<b>1.175</b>	<b>24,3%</b>

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

## Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 4º trim 2013

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>4.942</b>	<b>118</b>	<b>8</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,87%	35,48%	96,60%	94,01%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.822</b>	<b>42</b>	<b>7</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>1.844</b>
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(12)	-	-	24	-	12
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.810</b>	<b>42</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>1.856</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(2)</b>	<b>(17)</b>	<b>(1)</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	11	-	-	-	-	11
Efeito Adesão - Programa de Pagamento/ Parcelamento de Tributos - Lei nº 12.865/13	187	-	(1)	(1)	-	185
Provisões (Fiscais, Previdenciárias e Ações Cíveis e Trabalhistas)	(239)	-	-	-	-	(239)
IRB - Alteração Critério Reconhecimento de Investimento	48	-	-	-	-	48
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	(88)	-	-	-	-	(88)
Porto Seguro - Decisão Favorável STF Incidência Cofins	100	-	-	-	-	100
Baixa Ágio Tablemac	-	(19)	-	-	-	(19)
Operações Descontinuadas	-	2	-	(32)	-	(30)
Outros	(21)	-	-	-	-	(21)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.808</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>	<b>1.803</b>
	<b>100,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

Operações Descontinuadas: na Duratex considera as operações da Deca Piazza; na Itautec considera as atividades de automação bancária e comercial e de prestação de serviços.

No quarto trimestre de 2013 o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.856 milhões, apresentando crescimento de 14,0% em relação ao terceiro trimestre de 2013, basicamente decorrente do resultado da Área de Serviços Financeiros, que evoluiu 15,1%.

## Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - jan a dez 2013

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>16.564</b>	<b>562</b>	<b>24</b>	<b>(67)</b>	<b>(1)</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,87%	35,48%	96,60%	94,01%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>6.106</b>	<b>199</b>	<b>23</b>	<b>(63)</b>	<b>(1)</b>	<b>6.264</b>
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(71)	-	-	34	-	(37)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>6.035</b>	<b>199</b>	<b>23</b>	<b>(29)</b>	<b>(1)</b>	<b>6.227</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(189)</b>	<b>(16)</b>	<b>15</b>	<b>(302)</b>	<b>5</b>	<b>(487)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(99)	(2)	-	-	-	(101)
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	(38)	-	-	-	-	(38)
Efeito Adesão - Programa de Pagamento/ Parcelamento de Tributos - Lei nº 12.865/13	187	-	(1)	(1)	-	185
Provisões (Fiscais, Previdenciárias e Ações Cíveis e Trabalhistas)	(278)	-	-	-	-	(278)
IRB - Alteração Critério Reconhecimento de Investimento	48	-	-	-	-	48
Processos Tributários	-	-	16	-	-	16
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	(88)	-	-	-	-	(88)
Porto Seguro - Decisão Favorável STF Incidência Cofins	100	-	-	-	-	100
Superávit Plano de Pensão (BD - Benefício Definido)	-	10	-	21	5	36
Baixa do Superávit Plano de Pensão (CD - Contribuição Definida)	-	-	-	(67)	-	(67)
Provisão para Não Realização de Créditos Tributários	-	-	-	(107)	-	(107)
Provisão Obsolescência de Estoques de Computação	-	-	-	(20)	-	(20)
Provisão para Reestruturação do Segmento de Computação e Outros	-	-	-	(25)	-	(25)
Baixa - Ágio Operação Tablemac	-	(19)	-	-	-	(19)
Operações Descontinuadas	-	(5)	-	(103)	-	(108)
Outros	(21)	-	-	-	-	(21)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>5.846</b>	<b>183</b>	<b>38</b>	<b>(331)</b>	<b>4</b>	<b>5.740</b>
	<b>101,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100,0%</b>

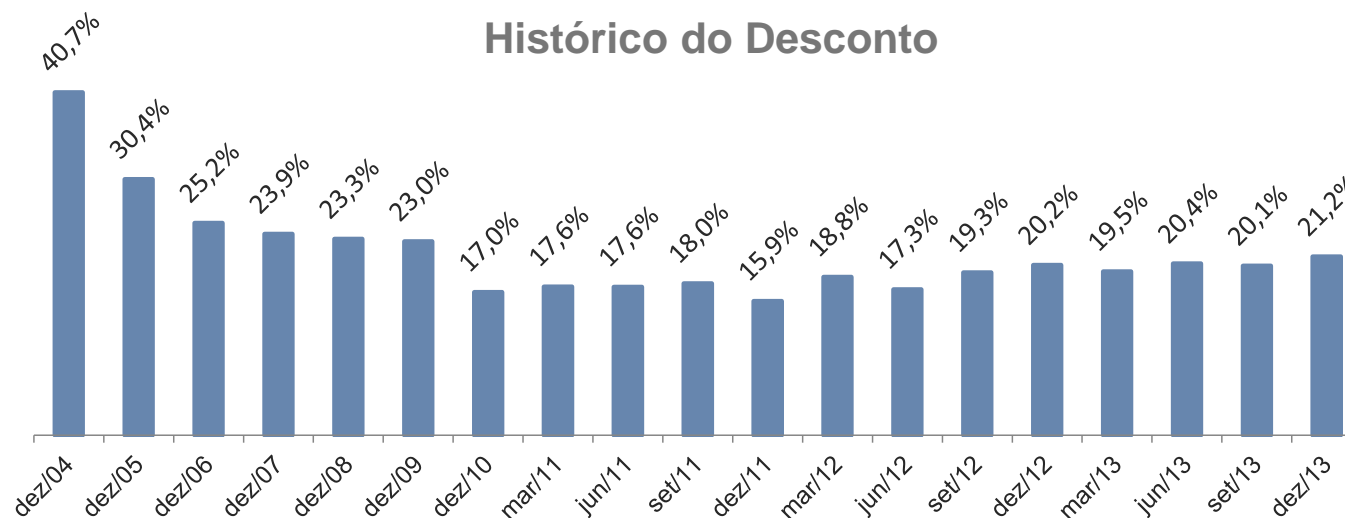
Operações Descontinuadas: na Duratex considera as operações da Deca Piazza; na Itautec considera as atividades de automação bancária e comercial e de prestação de serviços.

No acumulado do ano de 2013 o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente alcançou R\$ 6.227 milhões e evoluiu 25,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado pelo resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros, que cresceu 23,8%, e da Duratex, que cresceu 25,2%.

No acumulado de 2013 o Resultado Próprio da Itaúsa foi impactado, basicamente, pela redução das Despesas Financeiras – Debêntures + NPs, em função da liquidação integral das captações (as Debêntures foram liquidadas em junho de 2013 e as NPs em março de 2013).

## Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa Em 30 de dezembro de 2013

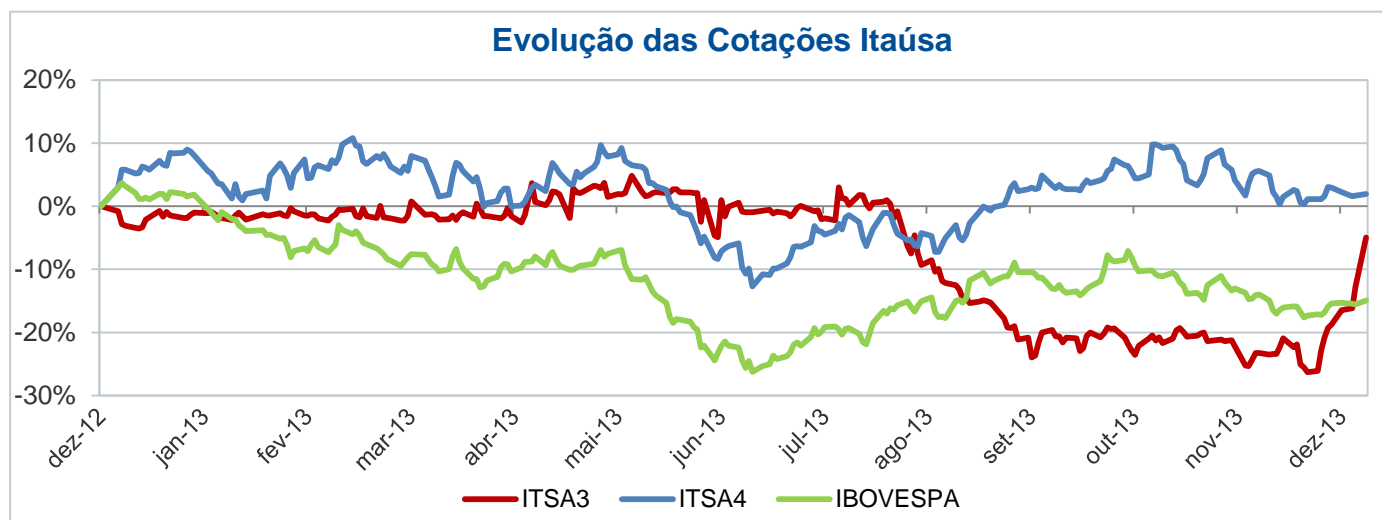
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.959.160	31,65	156.957	36,87%	57.863
Duratex S.A.	603.654	13,03	7.866	35,48%	2.791
Itautec S.A.	11.651	27,92	325	94,01%	306
Elekeiroz S.A.	31.485	10,54	332	96,60%	321
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					595
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					61.875
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)					48.744
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-21,22%</b>



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

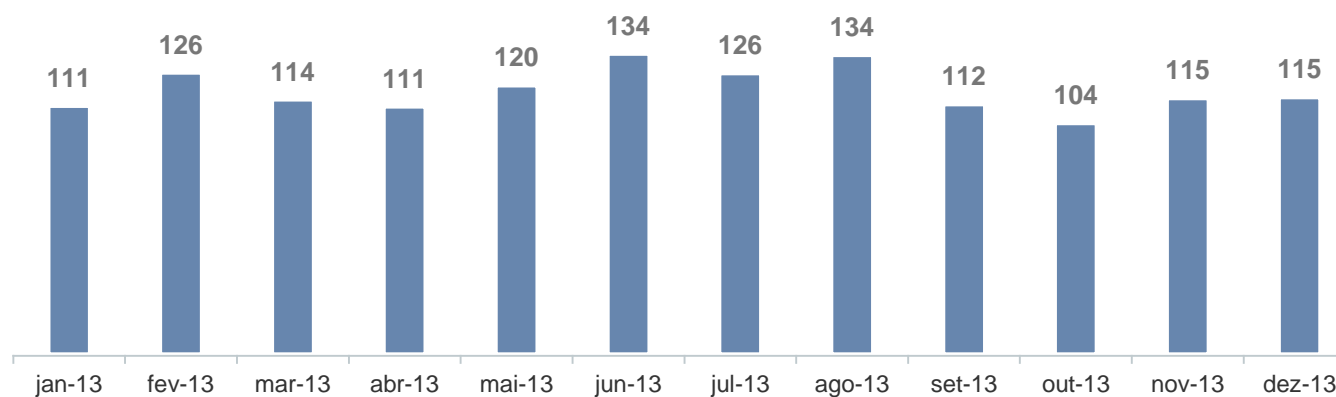
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 28/12/2012



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



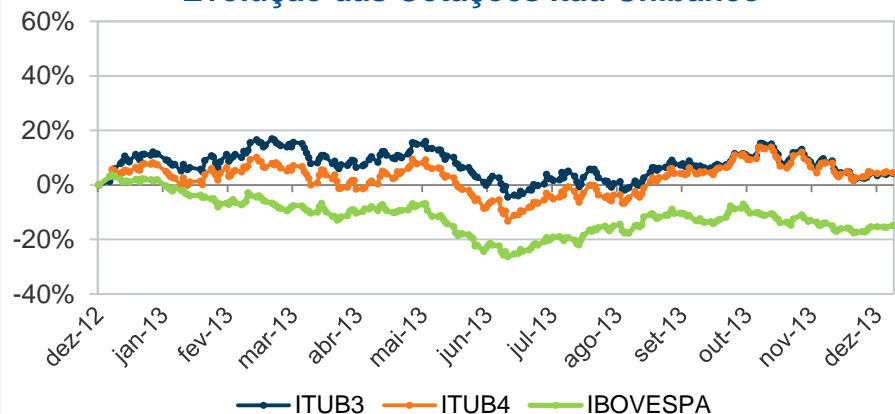
Fonte: Economática

Período: 28/12/2012 a 30/12/2013

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

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 28/12/2012

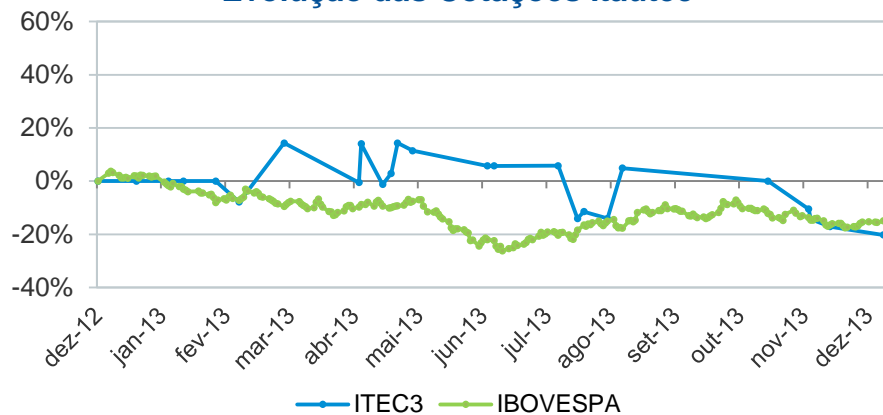
### Evolução das Cotações Itaú Unibanco



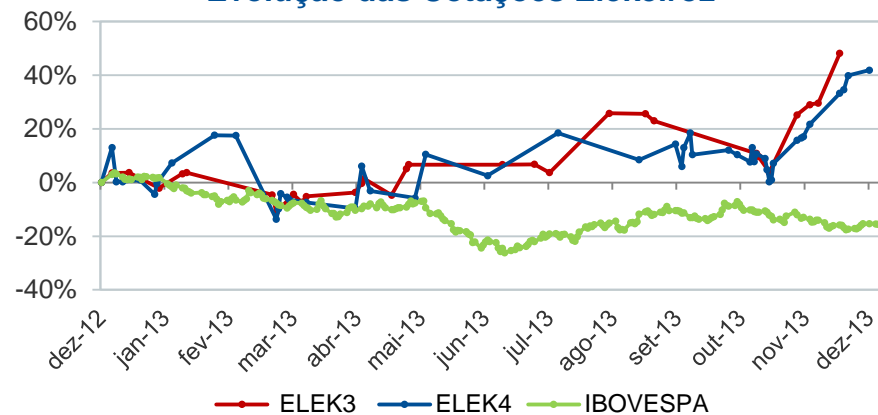
### Evolução das Cotações Duratex



### Evolução das Cotações Itaútec



### Evolução das Cotações Elekeiroz

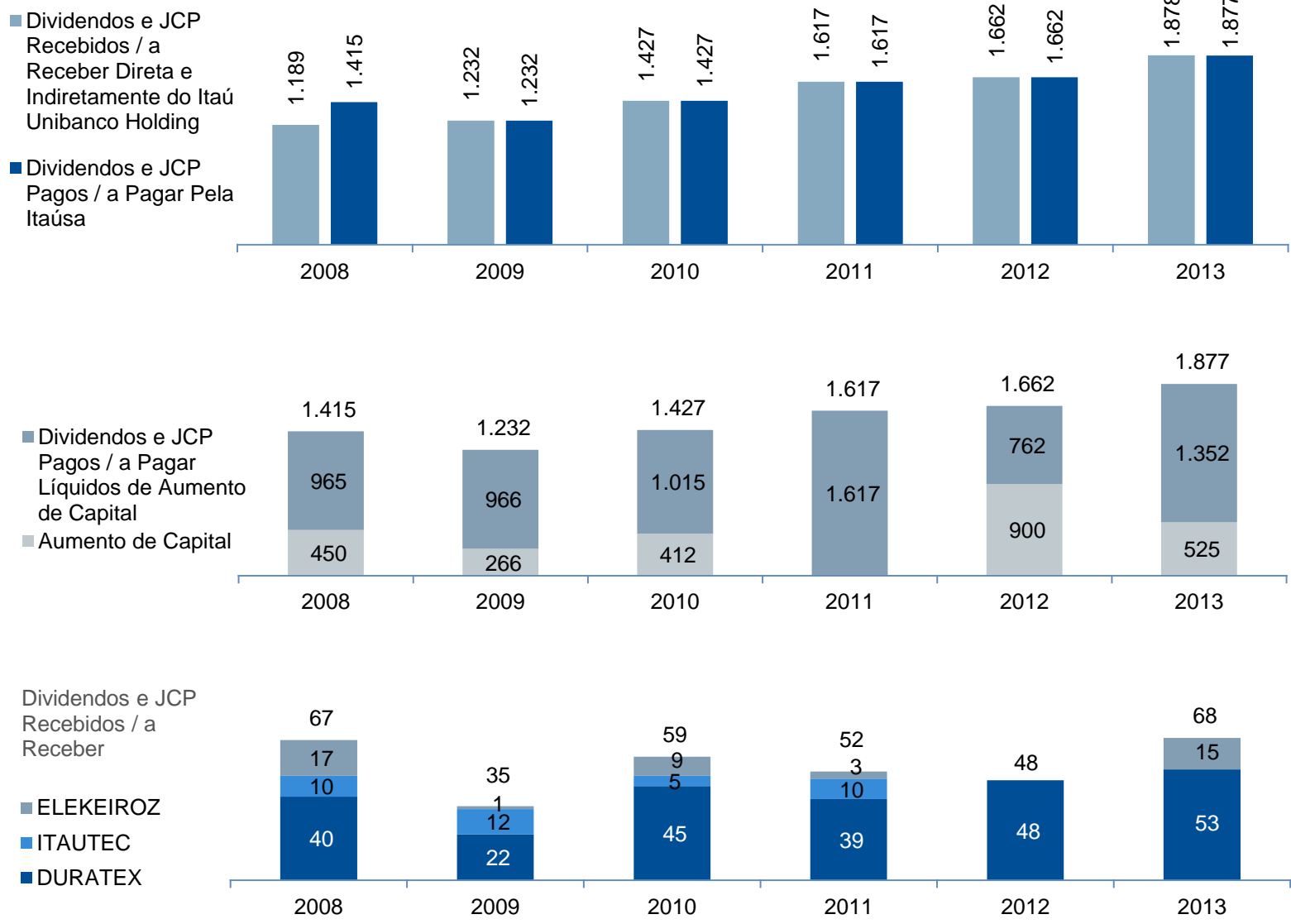


Fonte: Economática

Período: 28/12/2012 a 30/12/2013

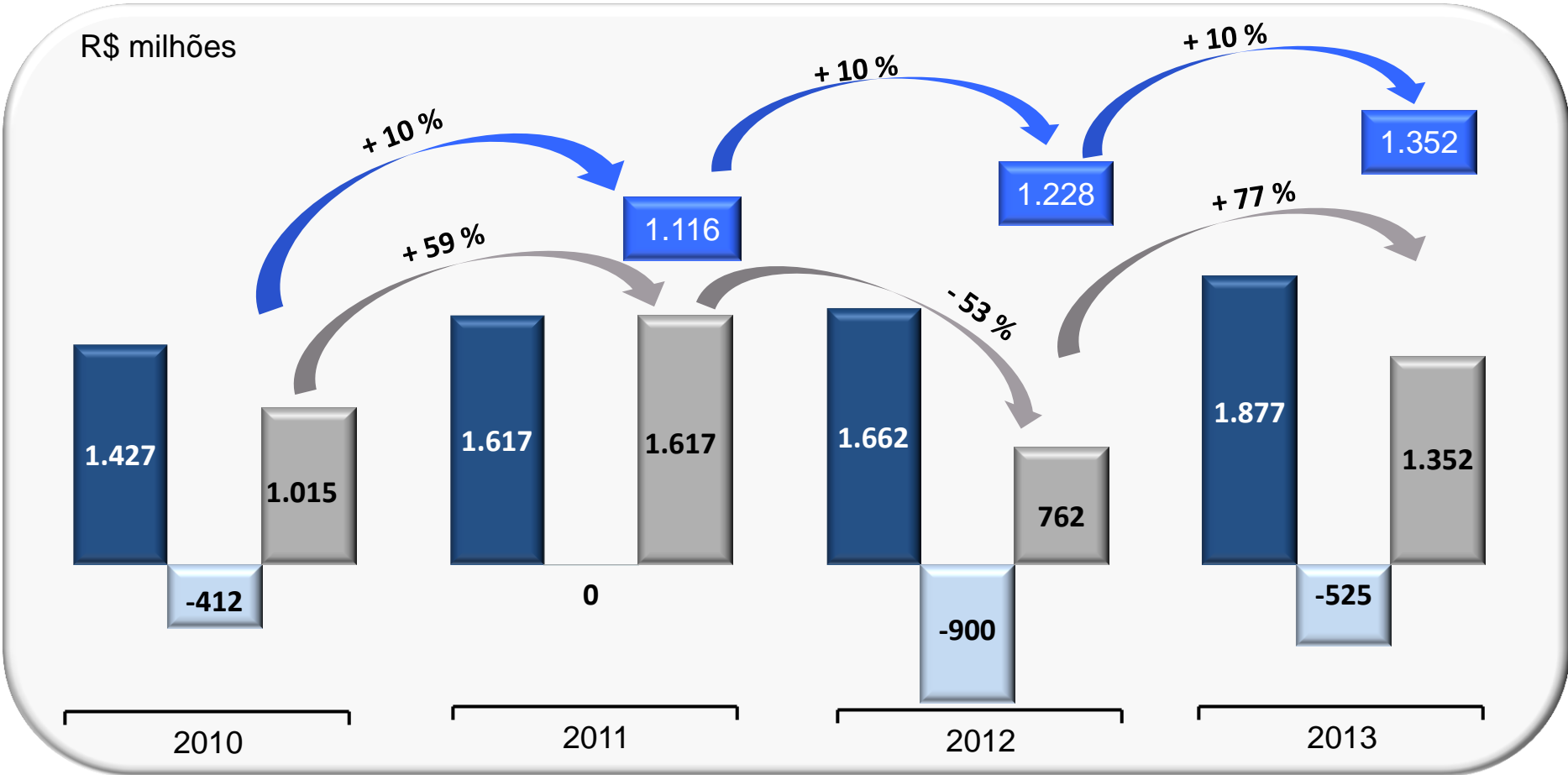
Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

R\$ milhões



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





Nota-se que o total de dividendos/JCP relativo ao exercício de 2013, líquidos da chamada de capital, representa um crescimento teórico de 10% ao ano sobre o valor líquido do exercício de 2010.

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

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013, 30 DE SETEMBRO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO 2012

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/12/2013	30/09/2013	31/12/2012	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2013	30/09/2013	31/12/2012
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>799</b>	<b>494</b>	<b>918</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>1.301</b>	<b>888</b>	<b>1.937</b>
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	426	425	429	Recursos Captados - Debêntures + NPs	-	-	573
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	373	69	489	Obrigações Fiscais	68	36	137
				Provisões	289	257	180
				Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	936	590	1.041
				Outros Passivos Não Financeiros	8	5	6
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>841</b>	<b>774</b>	<b>732</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.301</b>	<b>888</b>	<b>1.937</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	215	155	253				
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	626	619	479				
<b>Investimentos</b>	<b>32.185</b>	<b>31.193</b>	<b>29.692</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>33.131</b>	<b>32.199</b>	<b>30.027</b>
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	32.181	31.189	29.688	Capital Social	22.000	22.000	16.500
Outros Investimentos	4	4	4	Reservas	12.006	10.753	13.233
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	Resultado Abrangente Acumulado	(875)	(554)	294
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>34.432</b>	<b>33.087</b>	<b>31.964</b>
<b>Outros Ativos - Depósitos em Garantia</b>	<b>77</b>	<b>96</b>	<b>91</b>				
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>34.432</b>	<b>33.087</b>	<b>31.964</b>				

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012

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

	01/10 a 31/12/2013	01/01 a 31/12/2013	01/10 a 31/12/2012	01/01 a 31/12/2012
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>1.824</b>	<b>5.794</b>	<b>1.130</b>	<b>4.774</b>
Ganhos Líquidos com Ativos Financeiros	18	45	7	38
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.803	5.740	1.118	4.728
Outras Receitas Operacionais	3	9	5	8
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(74)</b>	<b>(234)</b>	<b>(63)</b>	<b>(256)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(9)	(40)	(11)	(38)
Outras Despesas Operacionais	(1)	(1)	-	-
Despesas Tributárias	(40)	(154)	(39)	(159)
Despesas Financeiras	(24)	(39)	(13)	(59)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>1.750</b>	<b>5.560</b>	<b>1.067</b>	<b>4.518</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>26</b>	<b>138</b>	<b>(29)</b>	<b>21</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	16	(12)	105	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10	150	(134)	21
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.776</b>	<b>5.698</b>	<b>1.038</b>	<b>4.539</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>				
Ordinárias	0,32	1,05	0,19	0,87
Preferenciais	0,32	1,05	0,19	0,87