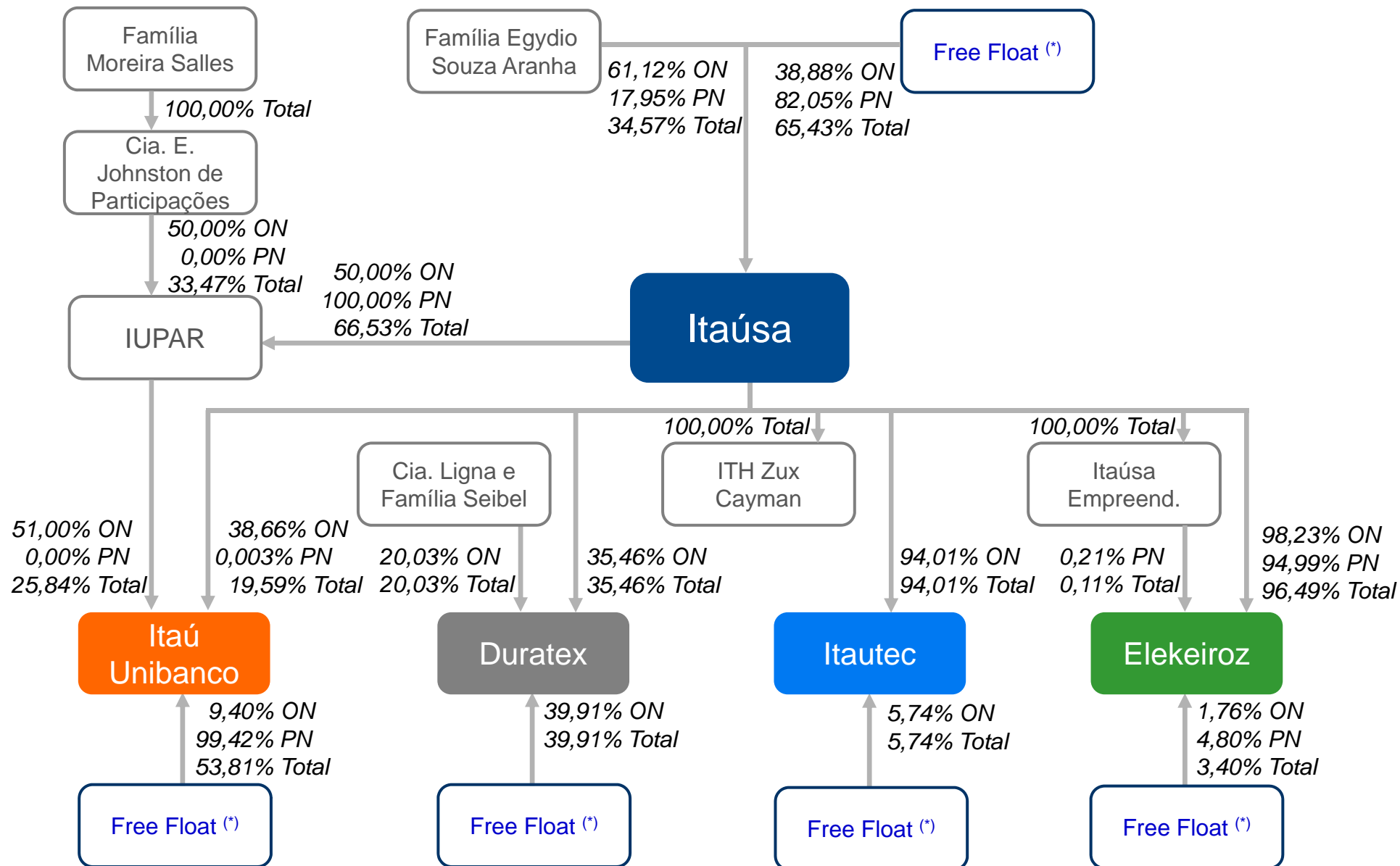




- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- Políticas Contábeis - Novo Pronunciamento
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

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).



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

# ITAÚSA

A Itaúsa foi selecionada pela 9ª vez para compor a carteira do *Dow Jones Sustainability World Index* (DJSI), principal ranking de sustentabilidade empresarial do mundo. Em sua edição 2012/2013, a carteira é integrada por 340 empresas de 30 países, das quais apenas nove brasileiras. Entre elas a própria Itaúsa, o Itaú Unibanco, a Redecard e a Duratex.

Pelo 6º ano consecutivo a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa (ISE) em sua edição 2012/2013. Também figuram nesta seleta lista o Itaú Unibanco e a Duratex. A nova carteira reúne 51 ações de 37 companhias, representando 16 setores que somam R\$ 1,07 trilhão em valor de mercado, o equivalente a 44,81% do valor de mercado total das companhias com ações negociadas na BM&FBovespa (em 26/11/2012).



## Itaú Unibanco

Em 24 de setembro, o Itaú Unibanco adquiriu, por meio de oferta pública de aquisição de ações (OPA), 44,4% do capital social da Redecard. Considerando as ações adquiridas na OPA e todas as aquisições de ações ocorridas posteriormente o investimento total foi de R\$ 11,75 bilhões. Com as aquisições mencionadas a participação do Itaú Unibanco na Redecard atingiu 100%. No dia 18 de outubro, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aprovou o pedido de cancelamento do registro da Redecard como companhia aberta. Essa operação permitirá ao Itaú Unibanco oferecer produtos e serviços integrados aos clientes do banco e expandir os negócios para diversos outros municípios brasileiros onde hoje o banco não possui estrutura física (agências e/ou PABs).

No final de setembro, o Itaú Unibanco anunciou o investimento de R\$ 10,4 bilhões em tecnologia a ser realizado no período de 2012 a 2015, compreendendo: sistemas de processamento de dados; aquisição de programas computacionais (“*softwares*”); desenvolvimento de sistemas; e a construção de um novo Data Center em Mogi Mirim.

No quarto trimestre de 2012, o Itaú Unibanco alienou, à Experian, a sua participação remanescente de 16,14% na Serasa. A Serasa é líder em serviços e produtos de análise e informações para crédito e apoio a negócios para todos os segmentos do mercado. O resultado antes dos impostos no Itaú Unibanco, decorrente dessa alienação foi de, aproximadamente, R\$ 1,5 bilhão.

O Itaú Unibanco criou uma nova instituição financeira em associação com o Banco BMG S.A. (70% controlada pelo Itaú Unibanco e 30% pelo BMG), visando à oferta, distribuição e comercialização de créditos consignados no território brasileiro. Essa associação foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica em outubro, e sua operação iniciada em dezembro de 2012.



Há mais de 60 anos, a Duratex é referência em confiança, qualidade, inovação e sustentabilidade. Em 2012, a Duratex sentiu a necessidade de projetar sua marca para o futuro, retrabalhando a identidade visual de forma a se preparar para um novo contexto de mercado e ir além da transformação estética.

O redesenho do rino traz contemporaneidade, evocando o símbolo da credibilidade construída ao longo dos anos. A combinação de linhas leves e fluidas dá a ideia de gota (azul) e de folha (verde), clara associação com o compromisso da Duratex com a sustentabilidade. O novo traço também remete à letra “d” de Duratex, que evidencia tradição, solidez e ética.

Em janeiro de 2013, a Duratex anunciou a assinatura de contrato de aquisição da Thermosystem, empresa especializada na fabricação de chuveiros eletrônicos e sistemas de aquecimento solar, pelo preço de R\$ 58 milhões. Esta operação deverá agregar uma capacidade de produção de 1,5 milhão de peças anuais de chuveiros eletrônicos e aquecedores solares.

No ano de 2012, o desempenho operacional da Duratex, medido pelo EBITDA, ultrapassou R\$ 1 bilhão. Esta performance espelha a força da marca e as decisões acertadas tomadas no passado visando à expansão da capacidade de produção. No ano, foram investidos R\$ 832 milhões, equivalentes a 82,0% do EBITDA.

 **Elekeiroz**

No ano de 2012 foram investidos R\$ 38 milhões, dos quais R\$ 18 milhões na ampliação em 30% da capacidade produtiva da unidade de Resinas de Poliéster Insaturado no site de Várzea Paulista. Programas de aumento de produtividade, de segurança e preservação do meio ambiente foram o destino de R\$ 20 milhões de investimentos.

A criação da gerência executiva de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação garantirá a renovação de portfólio através de novos projetos.

A ferramenta de gestão “Management Cockpit” foi implantada no segundo semestre, visando agilizar as decisões gerenciais.

 **Itautec**

Em 2012 foram investidos R\$ 76 milhões, dos quais R\$ 66 milhões em pesquisa e desenvolvimento, em sua maior parte direcionados ao desenvolvimento de produtos nos segmentos de automação bancária e automação comercial, incluindo *hardware* e *software*, e R\$ 10 milhões em imobilizado operacional e *softwares*.

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Lucro Líquido	4.539	4.837	501	530	5.040	5.367
Lucro Líquido Recorrente	4.787	5.040	484	514	5.271	5.554
Patrimônio Líquido	30.027	29.341	2.682	2.949	32.709	32.290
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	15,2%	17,5%	17,7%	18,3%	15,4%	17,6%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	16,0%	18,3%	17,1%	17,8%	16,1%	18,2%

## Indicadores por ação - em R\$

	31/12/12	31/12/11	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,94	1,00	(0,06)	(6,4)
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,99	1,04	(0,05)	(5,3)
Valor Patrimonial da Controladora	6,19	6,05	0,14	2,3
Dividendos/JCP Líquido	0,34	0,33	0,01	2,8
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	9,69	10,16	(0,47)	(4,7)
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	46.972	49.268	(2.296)	(4,7)

(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 26 de abril de 2012.







## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-dez/12	jan-dez/11	jan-dez/12	jan-dez/11	jan-dez/12	jan-dez/11
<b>Lucro Líquido</b>	<b>4.539</b>	<b>4.837</b>	<b>501</b>	<b>530</b>	<b>5.040</b>	<b>5.367</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>248</b>	<b>203</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>231</b>	<b>187</b>
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>298</b>	<b>212</b>	-	-	<b>298</b>	<b>212</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	19	205	-	-	19	205
Provisões (Fiscais/Ações Cíveis/Planos Econômicos/Ações Trabalhistas/Outras)	317	95	-	-	317	95
Venda de Participação / Ajuste a Valor de Mercado - BPI	104	82	-	-	104	82
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	84	-	-	-	84	-
Programa de Recompensa	68	-	-	-	68	-
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos Federais - Lei nº 11.941/09	-	(170)	-	-	-	(170)
Realização de Ativos	(308)	-	-	-	(308)	-
Outros	14	-	-	-	14	-
<b>Decorrente de Participação nas demais empresas controladas</b>	<b>(50)</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(67)</b>	<b>(25)</b>
Duratex	(7)	(9)	(14)	(16)	(21)	(25)
Itautec	(43)	-	(3)	-	(46)	-
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>4.787</b>	<b>5.040</b>	<b>484</b>	<b>514</b>	<b>5.271</b>	<b>5.554</b>

## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a dezembro	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
				 Elekeiroz	 Itautec	ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	<b>2012</b>	<b>957.154</b>	<b>7.759</b>	<b>678</b>	<b>1.076</b>	<b>364.017</b>
	2011	818.136	6.814	654	1.176	312.002
Receitas Operacionais	<b>2012</b>	<b>125.484</b>	<b>3.394</b>	<b>900</b>	<b>1.545</b>	<b>52.325</b>
	2011	124.877	2.970	777	1.542	51.381
Lucro Líquido	<b>2012</b>	<b>12.634</b>	<b>460</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>5.040</b>
	2011	13.837	375	15	44	5.367
Patrimônio Líquido	<b>2012</b>	<b>75.902</b>	<b>4.024</b>	<b>476</b>	<b>543</b>	<b>32.709</b>
	2011	73.941	3.693	477	538	32.290
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	<b>2012</b>	<b>16,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>15,4%</b>
	2011	20,0%	10,5%	3,1%	8,3%	17,6%
Geração Interna de Recursos <sup>(3)</sup>	<b>2012</b>	<b>49.136</b>	<b>985</b>	<b>50</b>	<b>(25)</b>	<b>19.039</b>
	2011	43.182	861	38	76	16.529

(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.

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

## Demonstração de Resultado Pró Forma

R\$ milhões

	4º Trim 2012		3º Trim 2012		4º Trim 2011		jan-dez 2012		jan-dez 2011		Variação					
									4ºT12 / 3ºT12		4ºT12/ 4ºT11		jan-dez 12/ jan-dez 11			
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>1.188</b>	<b>98,4%</b>	<b>1.210</b>	<b>98,4%</b>	<b>1.345</b>	<b>97,6%</b>	<b>4.874</b>	<b>98,0%</b>	<b>4.996</b>	<b>96,8%</b>	(22)	-1,8%	(157)	-11,7%	(122)	-2,4%
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>21</b>	<b>1,7%</b>	<b>19</b>	<b>1,5%</b>	<b>33</b>	<b>2,4%</b>	<b>99</b>	<b>2,0%</b>	<b>164</b>	<b>3,2%</b>	2	10,5%	(12)	-36,4%	(65)	-39,7%
DURATEX	48	4,0%	44	3,6%	28	2,0%	158	3,2%	125	2,4%	4	9,1%	20	71,4%	34	26,9%
ELEKEIROZ	5	0,4%	(4)	-0,3%	8	0,6%	-	0,0%	25	0,5%	9	-225,0%	(3)	-37,5%	(25)	-100,0%
ITAUTEC	(32)	-2,7%	(21)	-1,7%	(3)	-0,2%	(59)	-1,2%	14	0,3%	(11)	52,4%	(29)	-	(73)	-
<b>OUTRAS ÁREAS</b>	<b>(2)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>	<b>3</b>	<b>0,1%</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>1.207</b>	<b>100%</b>	<b>1.230</b>	<b>100%</b>	<b>1.378</b>	<b>100%</b>	<b>4.972</b>	<b>100%</b>	<b>5.163</b>	<b>100%</b>	<b>(23)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(171)</b>	<b>-12,4%</b>	<b>(191)</b>	<b>-3,7%</b>
RECEITA FINANCEIRA	7		7		13		42		82		-	0,0%	(6)	-46,2%	(40)	-48,5%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures + NPs	(10)		(12)		(21)		(56)		(102)		2	-16,7%	11	-52,4%	46	-44,9%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(8)		(7)		(6)		(25)		(25)		(0)	1,4%	(2)	25,0%	0	-0,4%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(39)		(20)		(26)		(158)		(139)		(19)	92,5%	(13)	48,1%	(18)	13,0%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(2)		(6)		(11)		(13)		(1)	25,0%	4	-58,3%	2	-16,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERACIONAIS	-		-		0		-		(1)		-	-	(0)	-	1	-
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>(52)</b>		<b>(34)</b>		<b>(46)</b>		<b>(207)</b>		<b>(198)</b>		<b>(17)</b>	<b>49,7%</b>	<b>(6)</b>	<b>12,9%</b>	<b>(9)</b>	<b>4,4%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.156</b>		<b>1.196</b>		<b>1.332</b>		<b>4.765</b>		<b>4.965</b>		<b>(40)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(177)</b>	<b>-13,3%</b>	<b>(200)</b>	<b>-4,0%</b>
IR / CS	(30)		26		25		22		76		(56)	-213,5%	(55)	-218,0%	(54)	-71,5%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>1.126</b>		<b>1.222</b>		<b>1.357</b>		<b>4.787</b>		<b>5.040</b>		<b>(96)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(231)</b>	<b>-17,0%</b>	<b>(253)</b>	<b>-5,0%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>(89)</b>		<b>(12)</b>		<b>(19)</b>		<b>(248)</b>		<b>(203)</b>		<b>(77)</b>	<b>6</b>	<b>(70)</b>	<b>4</b>	<b>(45)</b>	<b>0</b>
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(138)		(13)		(19)		(298)		(211)		-	-	-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	49		1		(0)		50		8		-	-	-	-	-	-
DURATEX	6		1		(0)		7		8		-	-	-	-	-	-
ITAUTEC	43		-		-		43		-		-	-	-	-	-	-
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>1.037</b>		<b>1.210</b>		<b>1.338</b>		<b>4.539</b>		<b>4.837</b>		<b>(173)</b>	<b>-14,3%</b>	<b>(301)</b>	<b>-22,5%</b>	<b>(299)</b>	<b>-6,2%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	102		133		140		501		530		(31)	-23,3%	(38)	-27,1%	(29)	-5,5%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.139</b>		<b>1.343</b>		<b>1.478</b>		<b>5.040</b>		<b>5.367</b>		<b>(204)</b>	<b>-15,2%</b>	<b>(339)</b>	<b>-23,0%</b>	<b>(328)</b>	<b>-6,1%</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

R\$ milhões

4º trim 2012	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>3.280</b>	<b>133</b>	<b>5</b>	<b>(26)</b>	<b>(2)</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,78%	35,46%	96,49%	94,01%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.206</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>(25)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.231</b>
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(18)	1	-	(7)	-	(24)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.188</b>	<b>48</b>	<b>5</b>	<b>(32)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.207</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(138)</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>(89)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(6)	-	-	-	-	(6)
Provisões (Fiscais/Ações Cíveis/Planos Econômicos/Ações Trabalhistas/Outras)	(274)	-	-	-	-	(274)
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(84)	-	-	-	-	(84)
Programa de Recompensa	(68)	-	-	-	-	(68)
Realização de Ativos	308	-	-	-	-	308
Outros	(14)	6	-	43	-	35
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.050</b>	<b>54</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>1.118</b>
	<b>93,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>100,0%</b>

## janeiro a dezembro 2012

janeiro a dezembro 2012	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>13.393</b>	<b>437</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,78%	35,46%	96,49%	94,01%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>4.926</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>5.040</b>
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(52)	1	-	(17)	-	(68)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>4.874</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>4.972</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(298)</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>(248)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(19)	-	-	-	-	(19)
Provisões (Fiscais/Ações Cíveis/Planos Econômicos/Ações Trabalhistas/Outras)	(317)	-	-	-	-	(317)
Venda de Participação / Ajuste a Valor de Mercado - BPI	(104)	-	-	-	-	(104)
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(84)	-	-	-	-	(84)
Programa de Recompensa	(68)	-	-	-	-	(68)
Realização de Ativos	308	-	-	-	-	308
Outros	(14)	7	-	43	-	36
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>4.576</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>4.724</b>
	<b>96,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

No quarto trimestre de 2012, o Lucro Líquido Recorrente do Itaú Unibanco, em BRGAAP, foi de R\$ 3.503 milhões. A diferença entre BRGAAP e IFRS decorre basicamente do fato de que, em IFRS, a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) não é compensada por créditos fiscais oriundos da majoração de alíquota de 9% para os atuais 15%. A partir deste trimestre essa diferença foi equalizada.

No ano de 2012, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente alcançou R\$ 4.972 milhões apresentando uma redução de 3,7% em relação ao ano anterior, decorrente basicamente dos resultados obtidos na Área de Serviços Financeiros. No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.207 milhões com decréscimo de 1,9%, em relação ao 3º trimestre/2012.

O Resultado Próprio da Itaúsa foi impactado basicamente pela seguinte ocorrência:

- Despesas Tributárias  
No ano a despesa atingiu R\$ 158 milhões com aumento de 13,0% em relação ao ano anterior, corresponde a incidência de PIS e COFINS sobre Juros sobre o Capital Próprio declarados/pagos por controladas no período. No trimestre o valor de R\$ 39 milhões, representou um aumento de 92,5% em relação ao trimestre anterior.

Os Resultados não Recorrentes nos períodos decorrem basicamente de:

- Efeito no resultado de equivalência patrimonial pela movimentação de ações em tesouraria pelo Itaú Unibanco;
- Área de Serviços Financeiros – efeito de realização de ativos, de provisões fiscais e previdenciárias, provisões para ações cíveis e trabalhistas, provisão para crédito de liquidação duvidosa, resultado na venda de participação e ajuste do valor de mercado do investimento no BPI;
- Área Industrial – Duratex – efeito decorrente de ganho de causa referente ao PIS semestralidade.
  - Itaotec – reconhecimento de crédito referente ao processo de repetição de indébito da cobrança de Taxa de Serviço Administrativo (TSA).

O IFRS 11 determina que as empresas com investimentos em controladas em conjunto não terão mais a opção de contabilização pela consolidação proporcional. Estas empresas deverão utilizar sempre o método de equivalência patrimonial. O IFRS 11 entra em vigor para períodos anuais iniciados a partir de 1º de Janeiro de 2013.

Nas Demonstrações Contábeis Consolidadas da Itaúsa não haverá mais a consolidação proporcional das empresas com controle conjunto (Itaú Unibanco e IUPAR); sendo que ambas passarão a ser avaliadas pelo método de equivalência patrimonial.

Caso o IFRS 11 tivesse sido adotado no ano de 2012 os principais impactos seriam:

R\$ milhões

### Efeitos nas Demonstrações Contábeis Consolidadas da Itaúsa decorrentes do IFRS 11

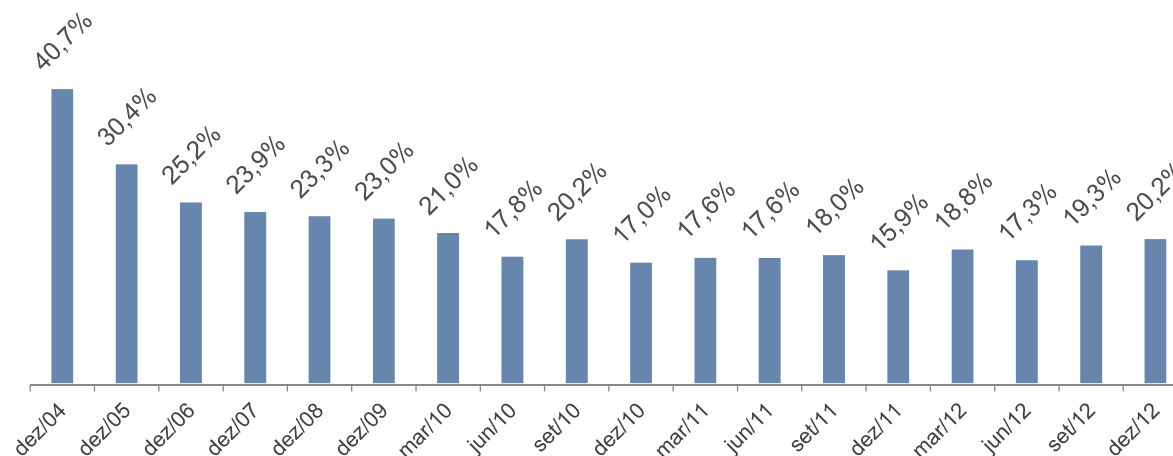
	Consolidado Itaúsa Publicado	Parcela do Itaú Unibanco e IUPAR Considerada no Consolidado Itaúsa Publicado	Consolidado Itaúsa <u>Sem</u> a Consolidação Proporcional do Itaú Unibanco e IUPAR
<b>Balanco Patrimonial em 31/12/2012</b>			
Ativo	364.017	(324.962)	39.055
Passivo	331.308	(324.928)	6.380
Patrimônio Líquido Consolidado	32.709	(35)	32.674
(-) Participação dos Acionistas Minoritários no Patrimônio Líquido das Empresas Consolidadas	2.682	(35)	2.647
Patrimônio Líquido dos Acionistas Controladores	30.027	-	30.027
<b>Demonstração do Resultado de 01/01 a 31/12/2012</b>			
Receita de Juros e Rendimentos	35.028	(34.822)	206
Despesas de Juros e Rendimentos	(17.734)	17.678	(56)
Resultado de Empresas não Consolidadas	72	4.535	4.607
Lucro Líquido Consolidado	5.040	(204)	4.836
(-) Participação dos Acionistas Minoritários no Lucro Líquido das Empresas Consolidadas	501	(204)	297
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores	4.539	-	4.539

## Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 28 de dezembro de 2012

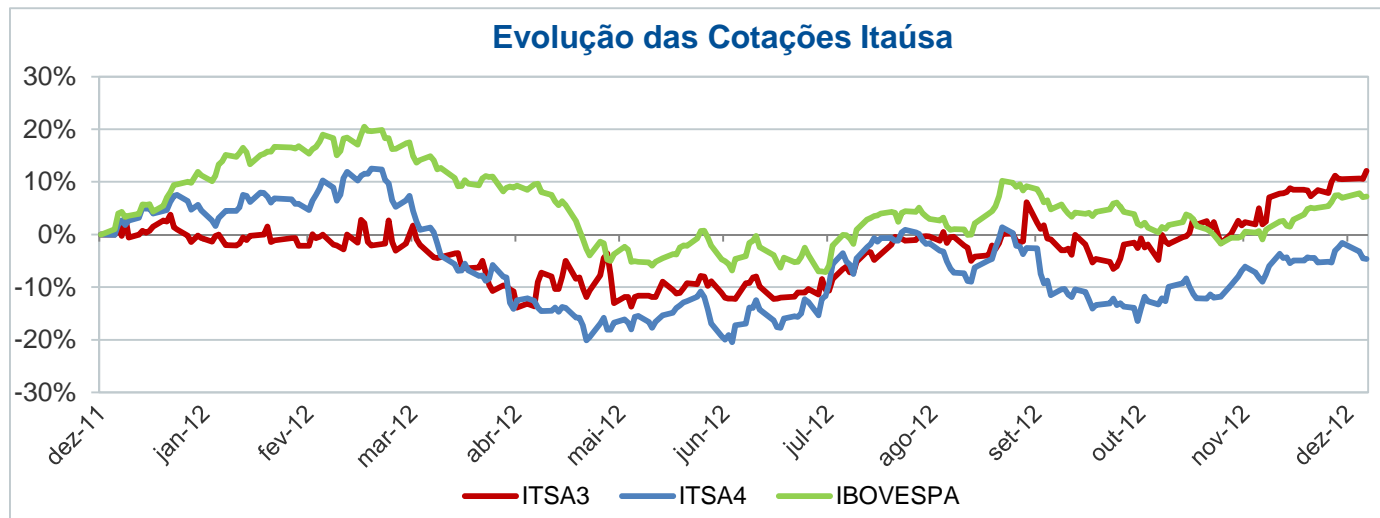
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.518.380	33,33	150.598	36,78%	55.395
Duratex S.A.	549.225	14,79	8.123	35,46%	2.880
Itautec S.A.	11.651	35,01	408	94,01%	383
Elekeiroz S.A.	31.485	7,43	234	96,60%	226
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					-20
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					58.864
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.847.460	9,69	46.972		46.972
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-20,20%</b>

### Histórico do Desconto

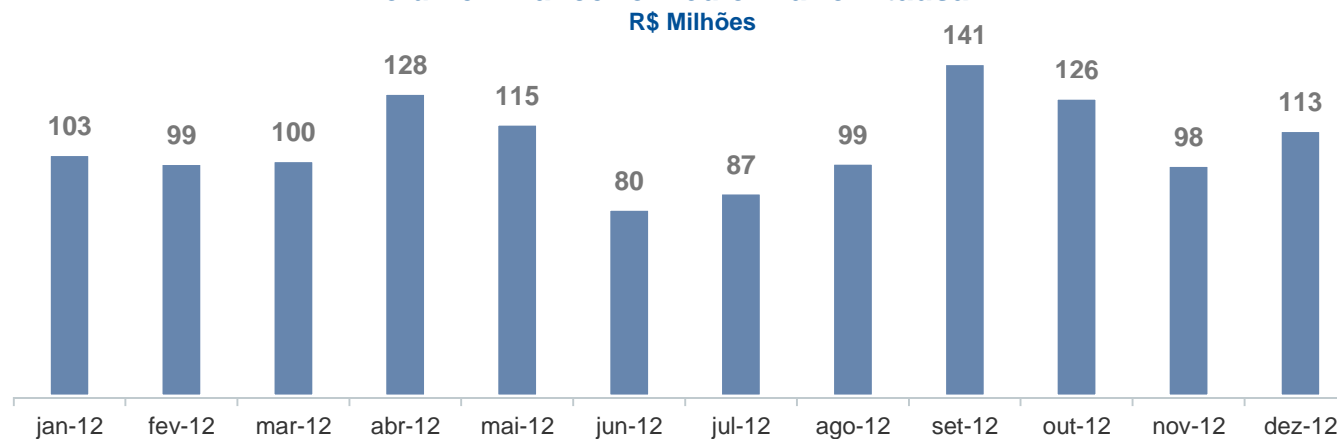


(\*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.  
 (F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual)

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 29/12/2011



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN



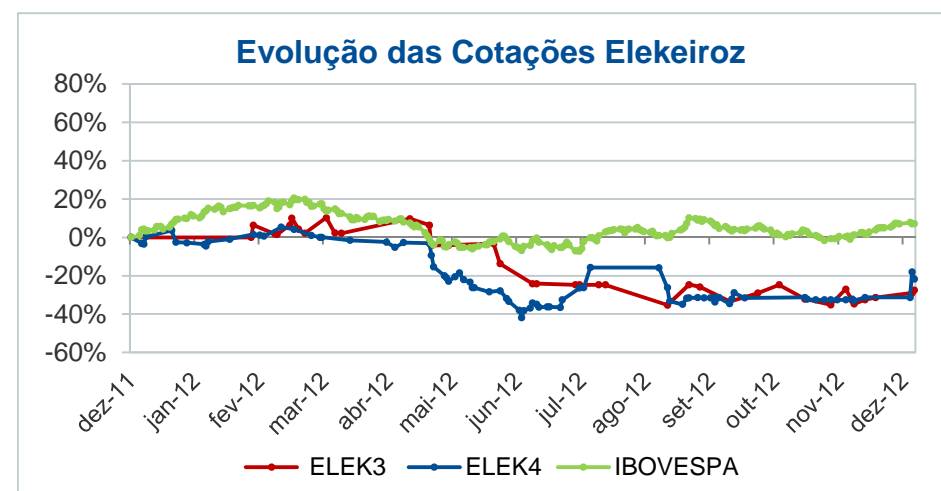
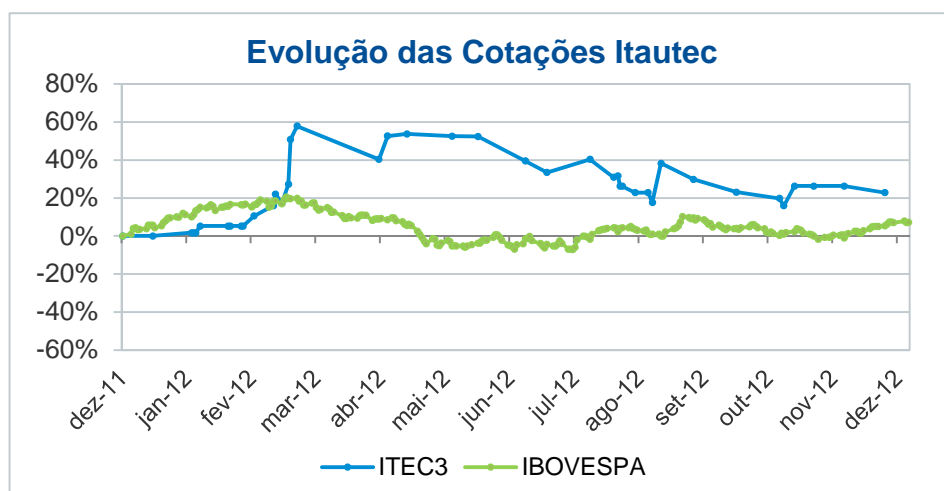
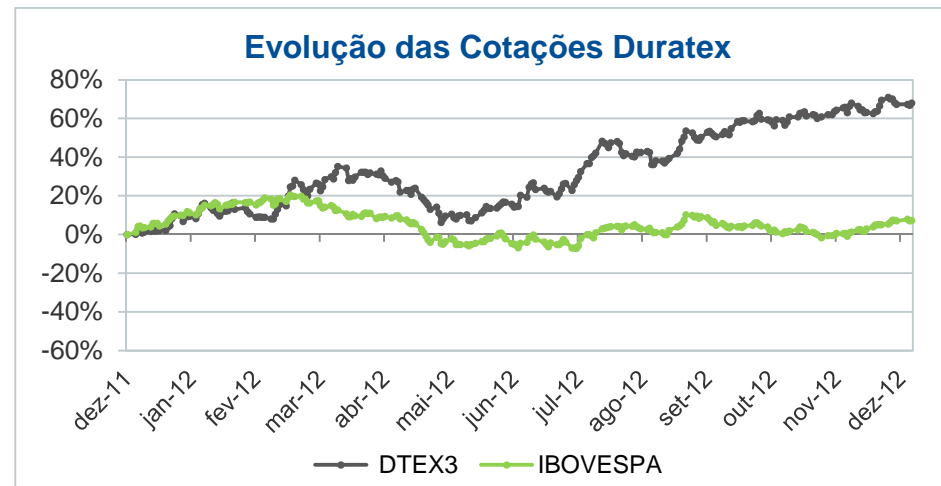
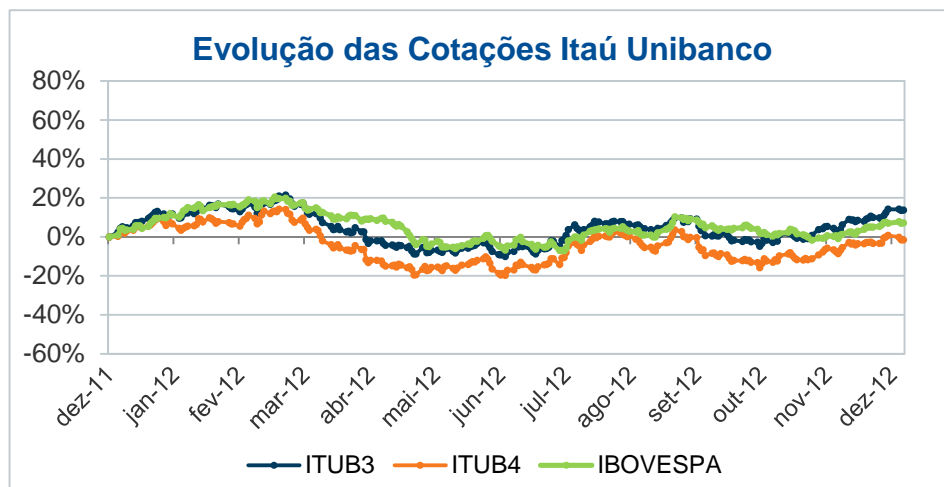
Fonte: Economática

Período: 29/12/2011 a 28/12/2012

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

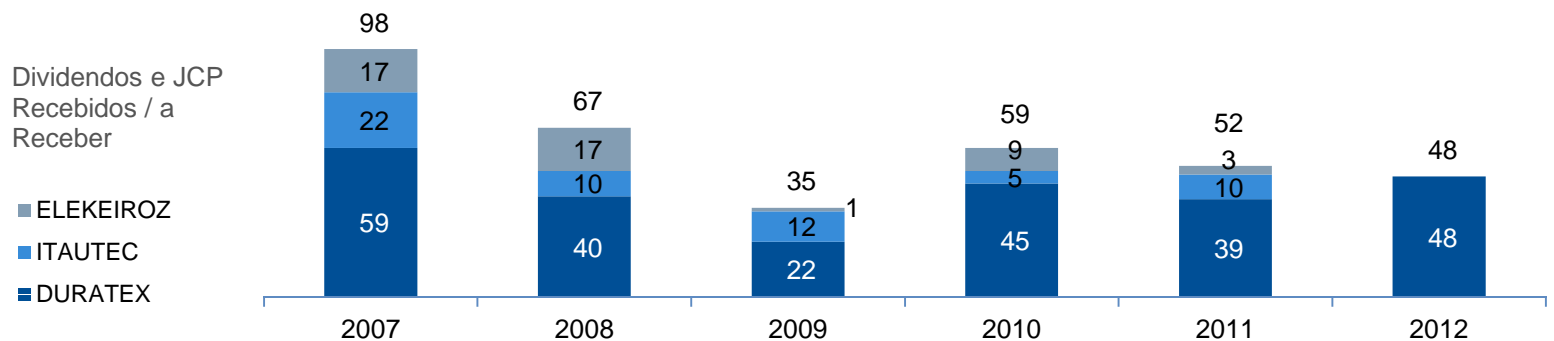
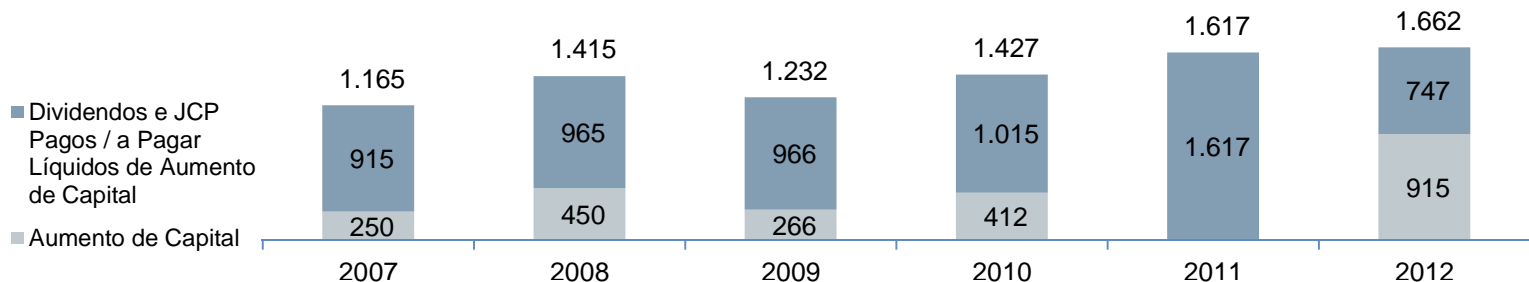
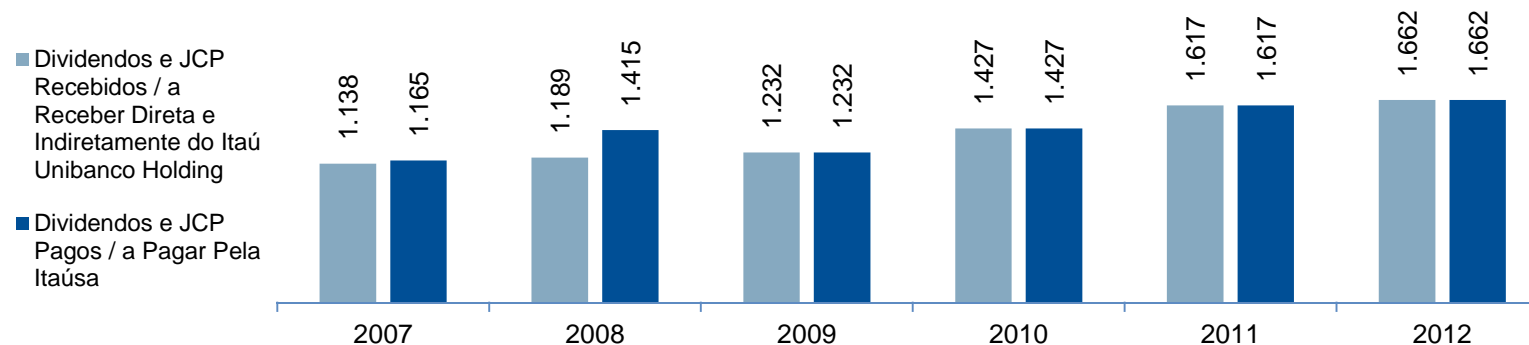


## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 29/12/2011



Fonte: Economática  
 Período: 29/12/2011 a 28/12/2012  
 Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

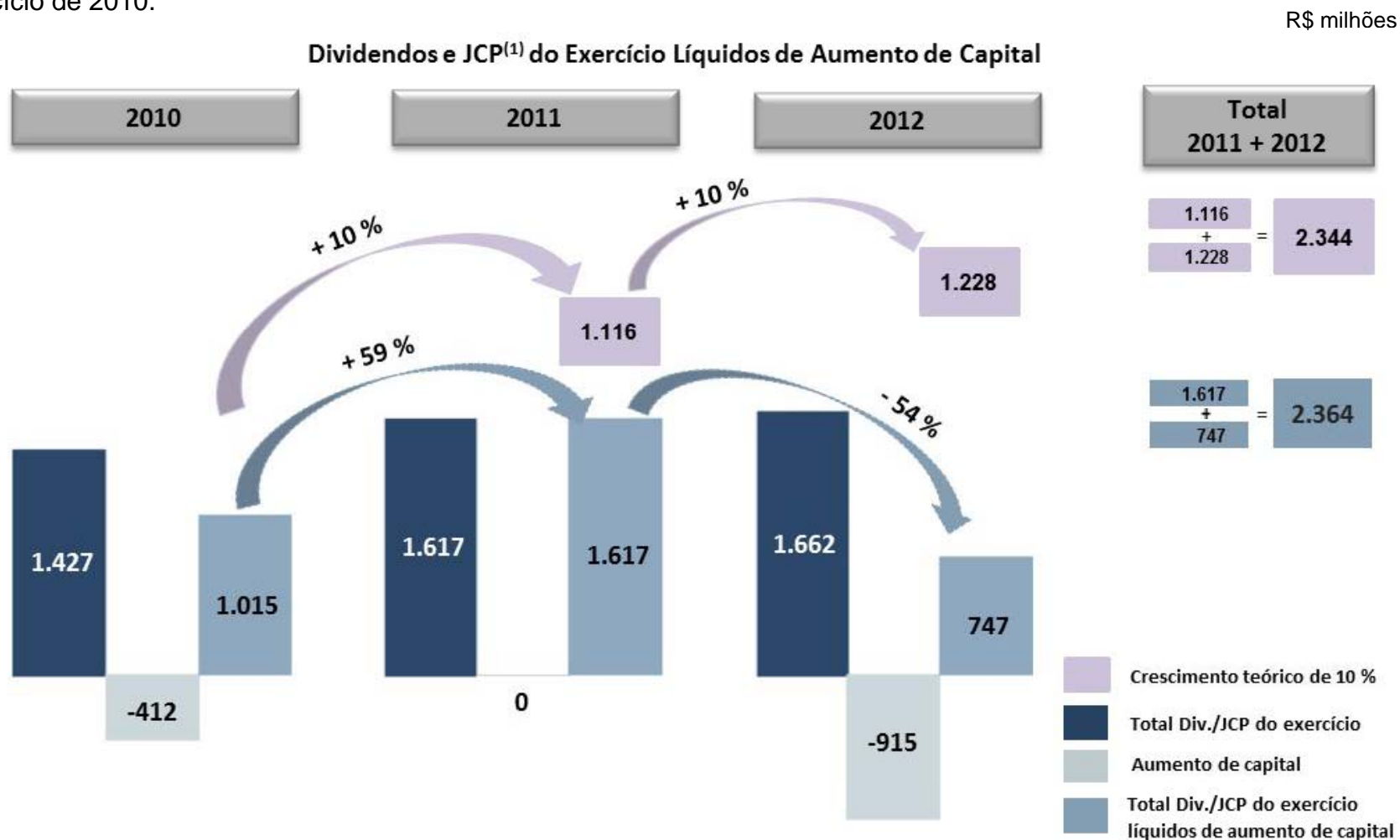
R\$ milhões



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

Abaixo comparativo de dividendos/JCP<sup>(1)</sup> de 2010, 2011 e 2012, considerando o exercício social da companhia.

Nota-se que o total de dividendos/JCP relativos ao exercício de 2012 somados ao de 2011, líquidos da chamada de capital, representam montante equivalente a soma dos valores teóricos calculados a partir de crescimento de 10% 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 2012, 30 DE SETEMBRO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO 2011

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/12/2012	30/09/2012	31/12/2011	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2012	30/09/2012	31/12/2011
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>918</b>	<b>522</b>	<b>802</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>1.937</b>	<b>1.708</b>	<b>1.702</b>
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	429	372	317	Recursos Captados - Debêntures + NPs	573	563	751
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	-	12	Obrigações Fiscais - IR e CS	137	127	112
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	489	150	473	Provisões	180	140	58
				Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.041	872	776
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>732</b>	<b>781</b>	<b>618</b>	Outros passivos não financeiros	6	6	5
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	253	166	160				
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	479	615	458	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.937</b>	<b>1.708</b>	<b>1.702</b>
<b>Investimentos</b>	<b>29.692</b>	<b>29.247</b>	<b>29.000</b>				
Participação em Controladas	29.688	29.243	28.996	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>30.027</b>	<b>29.479</b>	<b>29.341</b>
Outros Investimentos	4	4	4	Capital Social	16.500	16.500	13.678
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	Reservas	13.233	12.828	16.083
				Resultado Abrangente Acumulado	294	151	(340)
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>463</b>	<b>460</b>	(-) Ações em Tesouraria	-	-	(80)
				<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>31.964</b>	<b>31.187</b>	<b>31.043</b>
<b>Outros Ativos não Financeiros</b>	<b>91</b>	<b>103</b>	<b>91</b>				
Depósitos em Garantia	91	101	91				
Outros Créditos Diversos		2					
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>31.964</b>	<b>31.187</b>	<b>31.043</b>				

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.  
 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL  
 Períodos findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011  
 (Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/10 a 31/12/2012	01/01 a 31/12/2012	01/10 a 31/12/2011	01/01 a 31/12/2011
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>1.130</b>	<b>4.774</b>	<b>1.373</b>	<b>5.041</b>
Ganhos Líquidos com Ativos Financeiros	7	38	11	58
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.118	4.728	1.360	4.965
Outras Receitas Operacionais	5	8	2	18
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(64)</b>	<b>(256)</b>	<b>(59)</b>	<b>(280)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(11)	(38)	(13)	(40)
Outras Despesas Operacionais	(40)	(159)	(25)	(138)
Despesas Financeiras	(13)	(59)	(21)	(102)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>1.066</b>	<b>4.518</b>	<b>1.314</b>	<b>4.761</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(29)</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>76</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	105	-	(1)	(1)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(134)	21	25	77
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.037</b>	<b>4.539</b>	<b>1.338</b>	<b>4.837</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>				
Ordinárias	0,21	0,94	0,28	1,00
Preferenciais	0,21	0,94	0,28	1,00