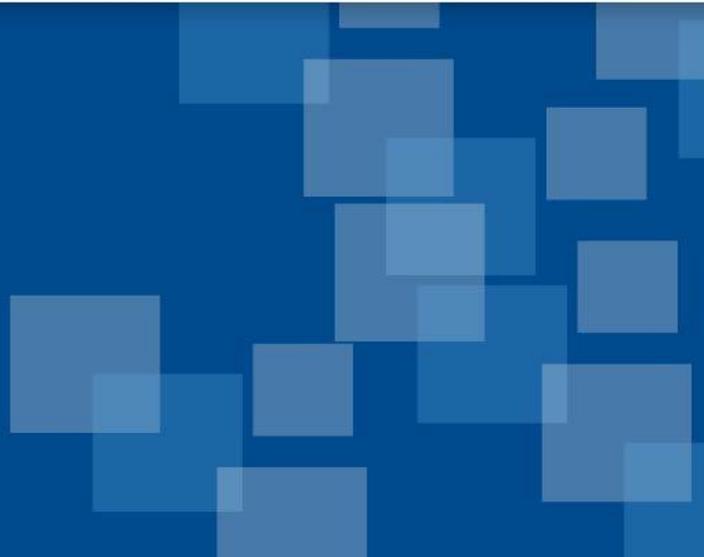




ITAÚSA |

Informações Trimestrais Seleccionadas

2º Trimestre 2015

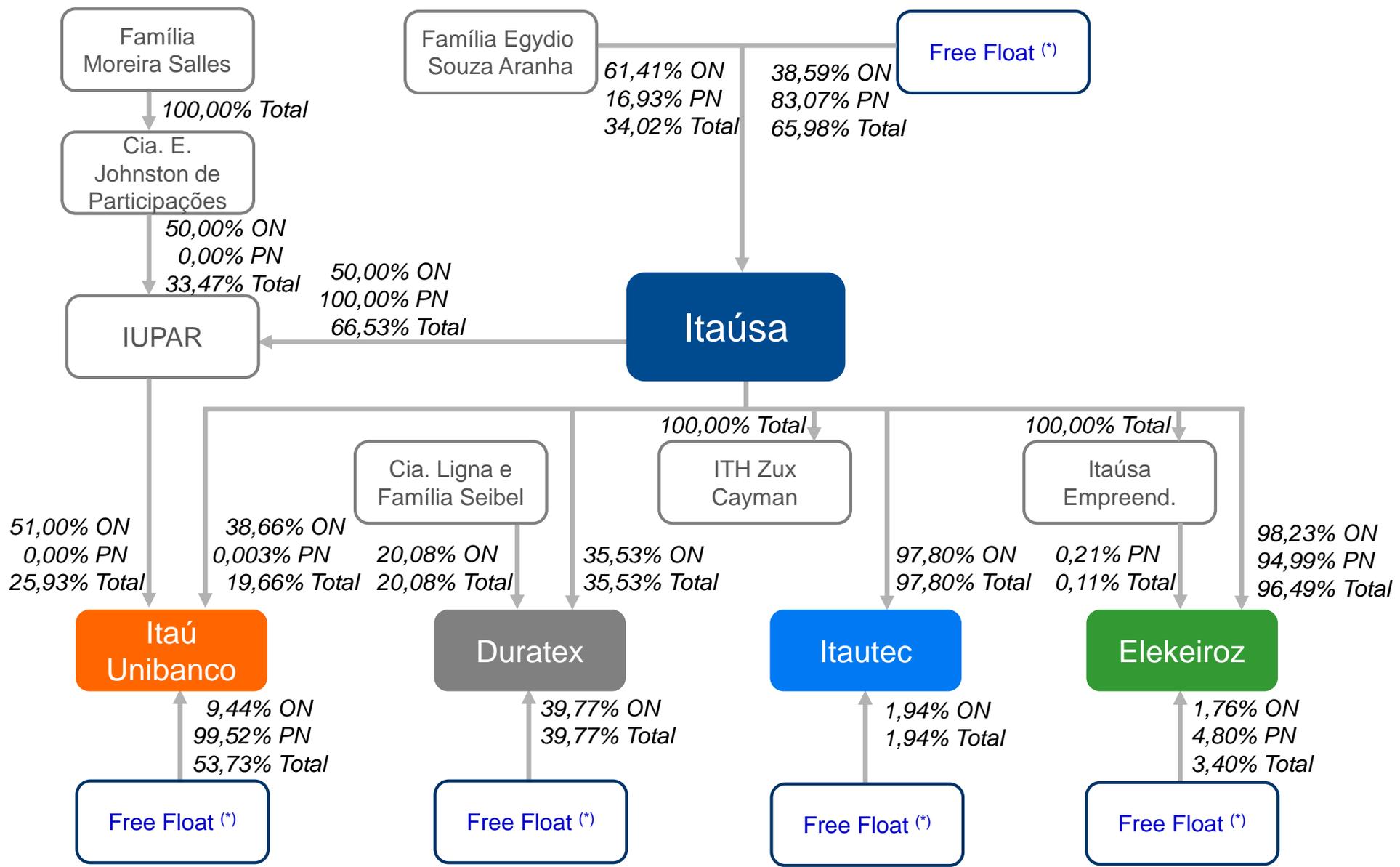


- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

Apresentamos as informações e indicadores financeiros da Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) no padrão internacional de reporte IFRS (*International Financial Reporting Standards*) e normas estabelecidas pela CVM.

Expectativas futuras decorrentes da leitura deste relatório devem considerar os riscos e incertezas que envolvem quaisquer atividades e que estão fora do controle das empresas do conglomerado (mudanças políticas e econômicas, volatilidade nas taxas de juros e câmbio, mudanças tecnológicas, inflação, pressões competitivas sobre produtos e preços e mudanças na legislação tributária).

Estrutura Acionária – 30/06/2015



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

ITAÚSA

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

Na Assembleia Geral de 30/04/2015 foi aprovada bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros, no valor de R\$ 5,0 bilhões.

O Conselho de Administração da Itaúsa deliberou, em 10/08/2015, pagamento de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 0,0865 por ação (R\$ 0,073525 por ação líquidos de IR na fonte), por conta do dividendo obrigatório do exercício de 2015. O JCP será pago em 25/08/2015 com base na posição acionária final do dia 12/08/2015.

A Itaúsa foi novamente listada dentre os 200 maiores grupos brasileiros na Edição Especial da Revista Exame 2015.



Em 29/04/2015, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento de capital social mediante capitalização de reservas estatutárias de lucros, em R\$ 10,15 bilhões, com bonificação de 10% em ações. Em junho de 2015, a operação foi aprovada pelo BACEN.

No primeiro semestre, o Itaú Unibanco adquiriu 36,6 milhões de ações preferenciais de emissão própria, no montante total de R\$ 1,2 bilhão, ao preço médio de R\$ 34,09 por ação. Cabe ressaltar que em 14 de julho de 2015, a cotação da ação se tornou ex-bonificação, portanto a cotação da ação a partir dessa data foi reduzida em 10%, abrindo o pregão em R\$ 31,82.

Em junho de 2015, a fusão do Itaú Chile com o CorpBanca foi aprovada pelas assembleias de acionistas do Banco Itaú Chile e do CorpBanca. A conclusão dessa operação está sujeita à autorização do regulador competente no Chile, a Superintendência de Bancos e Instituições Financeiras.

A concretização da fusão trará os seguintes benefícios para os acionistas do Banco Itaú Chile e do CorpBanca:

- Criação de uma das instituições financeiras mais robustas da América Latina;
- Maior rede de atendimento a clientes;
- Menores custos de *funding* e maior capacidade de alavancagem do capital de Nível 1; e
- Sinergias anuais estimadas em US\$ 100 milhões, antes de impostos, após a conclusão da integração dos bancos.



Em 01/07/2015, a Duratex assinou o contrato de aquisição da Duchacorona Ltda., no valor de R\$ 116,2 milhões, dos quais R\$ 84 milhões referem-se a assunção de dívidas. Essa operação está alinhada à estratégia de crescimento em segmentos sinérgicos aos negócios atuais da Companhia. Com essa aquisição a Duratex assume a vice-liderança no setor de chuveiros e torneiras elétricas, passando a deter 30% do mercado.

No semestre, os investimentos da Companhia totalizaram R\$ 239 milhões. A previsão é que sejam investidos R\$ 400 milhões durante o ano de 2015 (desconsiderando o valor de aquisição da Duchacorona), destinados somente à sustentação das operações. Desse total, um montante aproximado de R\$ 177 milhões refere-se ao plantio e manutenção das áreas florestais.



No primeiro semestre, os investimentos da Companhia alcançaram R\$ 68,2 milhões. Destaque para a conclusão do projeto de interligação e adaptação da planta de gases industriais (PGE) ao complexo da empresa em Camaçari. No segundo trimestre foi realizada a parada programada de manutenção da unidade de ácido sulfúrico, que somada às paradas das unidades de anidrido ftálico, oxo-álcoois e da própria PGE ocorrida no primeiro trimestre, totaliza R\$ 40,2 milhões e compõe o investimento do semestre.



Em continuidade ao processo de desativação paulatina da Unidade de Computação, foram entregues, durante o primeiro semestre de 2015, 6,8 mil equipamentos cumprindo assim os contratos firmados em períodos anteriores.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a junho

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
Lucro Líquido	3.796	3.438	69	140	3.865	3.578
Lucro Líquido Recorrente	4.169	3.334	69	120	4.238	3.454
Patrimônio Líquido	41.568	35.546	3.067	2.947	44.635	38.493
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	18,9%	20,1%	4,5%	9,6%	17,8%	19,3%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,7%	19,5%	4,5%	8,2%	19,6%	18,6%

Indicadores por ação - em R\$	30/06/15	30/06/14	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,56	0,52	0,04	9,3
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,62	0,50	0,12	23,8
Valor Patrimonial da Controladora	6,15	5,29	0,86	16,2
Dividendos/JCP Líquido	0,13	0,12	0,01	9,8
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	8,90	7,85	1,05	13,3
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	60.144	52.756	7.388	14,0

(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 2015.

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-jun/15	jan-jun/14	jan-jun/15	jan-jun/14	jan-jun/15	jan-jun/14
Lucro Líquido	3.796	3.438	69	140	3.865	3.578
Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes	373	(104)	-	(20)	373	(124)
Próprio	142	-	-	-	142	-
Amortização de Ágios	142	-	-	-	142	-
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco	234	10	-	-	234	10
Movimentação de Ações em Tesouraria	172	(25)	-	-	172	(25)
Amortização de Ágios	14	-	-	-	14	-
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	-	21	-	-	-	21
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e COFINS - IRB	-	(12)	-	-	-	(12)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(16)	-	-	-	(16)	-
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	31	26	-	-	31	26
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	17	-	-	-	17	-
Redução ao Valor Recuperável	16	-	-	-	16	-
Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas	(3)	(114)	-	(20)	(3)	(134)
Duratex	-	(9)	-	(18)	-	(27)
Elekeiroz	(3)	-	-	-	(3)	-
Itautec	-	(105)	-	(2)	-	(107)
Lucro Líquido Recorrente	4.169	3.334	69	120	4.238	3.454

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a junho	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
						ITAÚSA ⁽¹⁾
Ativos Totais	2015	1.133.898	8.860	699	240	50.816
	2014	1.039.731	8.607	695	388	44.401
Receitas Operacionais ⁽²⁾	2015	88.345	1.967	407	18	6.440
	2014	73.591	1.887	463	79	5.811
Lucro Líquido	2015	11.518	107	(12)	(21)	3.865
	2014	9.317	220	(3)	(14)	3.578
Patrimônio Líquido	2015	103.959	4.687	453	88	44.635
	2014	88.250	4.504	494	133	38.493
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2015	23,0%	4,6%	-5,4%	-43,0%	17,8%
	2014	22,1%	9,9%	-1,4%	-19,5%	19,3%
Geração Interna de Recursos ⁽³⁾	2015	26.054	490	5	(16)	323
	2014	41.328	501	13	(47)	708

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

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

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

Demonstração de Resultado Gerencial

R\$ milhões

	2º Trim 2015		1º Trim 2015		2º Trim 2014		jan-jun 2015		jan-jun 2014		2ºT15 / 1ºT15		2ºT15 / 2ºT14		jan-jun 15 / jan-jun 14	
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	2.194	100,4%	2.090	99,7%	1.753	99,4%	4.284	100,0%	3.433	98,7%	104	5,0%	441	25,2%	851	24,8%
ÁREA INDUSTRIAL	(5)	-0,2%	6	0,3%	10	0,6%	1	0,0%	44	1,3%	(11)	-183,3%	(15)	-150,0%	(43)	-97,7%
DURATEX	13	0,6%	24	1,1%	21	1,2%	37	0,9%	68	2,0%	(11)	-45,8%	(8)	-38,1%	(31)	-45,6%
ELEKEIROZ	(8)	-0,4%	(7)	-0,3%	(3)	-0,2%	(15)	-0,4%	(3)	-0,1%	(1)	14,3%	(5)	166,7%	(12)	400,0%
ITAUTEC	(10)	-0,5%	(11)	-0,5%	(8)	-0,5%	(21)	-0,5%	(21)	-0,6%	1	-9,1%	(2)	25,0%	-	0,0%
OUTRAS ÁREAS	(3)	-0,1%	-	0,0%	1	0,1%	(3)	-0,1%	1	0,0%	(3)	-	(4)	-400,0%	(4)	-400,0%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE	2.186	100%	2.096	100%	1.764	100%	4.282	100%	3.478	100%	90	4,3%	422	23,9%	804	23,1%
RECEITA FINANCEIRA	26		24		17		50		29		2	8,3%	9	52,9%	21	72,4%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(7)		(5)		(13)		(10)		1	-14,3%	(1)	20,0%	(3)	30,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(38)		(142)		(32)		(180)		(144)		104	-73,2%	(6)	18,8%	(36)	25,0%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(2)		(3)		(3)		(5)		(6)		1	-33,3%	1	-33,3%	1	-16,7%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERAC.	3		3		3		6		6		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(17)		(125)		(20)		(142)		(125)		108	-86,4%	3	-15,0%	(17)	13,6%
LUCRO ANTES DO IR/CS	2.169		1.971		1.744		4.140		3.353		198	10,0%	425	24,4%	787	23,5%
IR / CS	(2)		31		19		29		(19)		(33)	-106,5%	(21)	-110,5%	48	-252,6%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	2.167		2.002		1.763		4.169		3.334		165	8,2%	404	22,9%	835	25,0%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	(301)		(72)		(6)		(373)		104		-	-	-	-	-	-
PRÓPRIO	(142)		-		-		(142)		-		-	-	-	-	-	-
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(159)		(75)		(5)		(234)		(10)		-	-	-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	-		3		(1)		3		114		-	-	-	-	-	-
DURATEX	-		-		(1)		-		9		-	-	-	-	-	-
ELEKEIROZ	-		3		-		3		-		-	-	-	-	-	-
ITAUTEC	-		-		-		-		105		-	-	-	-	-	-
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.866		1.930		1.757		3.796		3.438		(64)	-3,3%	109	6,2%	358	10,4%
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	25		44		37		69		140		(19)	-43,1%	(12)	-32,3%	(71)	-50,7%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.891		1.974		1.794		3.865		3.578		(83)	-4,2%	97	5,4%	287	8,0%

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 - 2º trim 2015

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	5.960	37	(9)	(10)	(3)	
(x) Participação Direta / Indireta	36,91%	35,53%	96,60%	97,80%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	2.207	13	(8)	(10)	(3)	2.199
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(13)	-	-	-	-	(13)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	2.194	13	(8)	(10)	(3)	2.186
Resultado não Recorrente	(159)	-	-	-	-	(159)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(116)	-	-	-	-	(116)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	6	-	-	-	-	6
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(16)	-	-	-	-	(16)
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	(17)	-	-	-	-	(17)
Redução ao Valor Recuperável	(16)	-	-	-	-	(16)
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.035	13	(8)	(10)	(3)	2.027
	100,4%	0,6%	-0,4%	-0,5%	-0,1%	100,0%

No segundo trimestre de 2015, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.186 milhões, apresentando aumento de 23,9% em relação ao mesmo período de 2014, decorrente basicamente da elevação de 25,2% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - jan a jun 2015

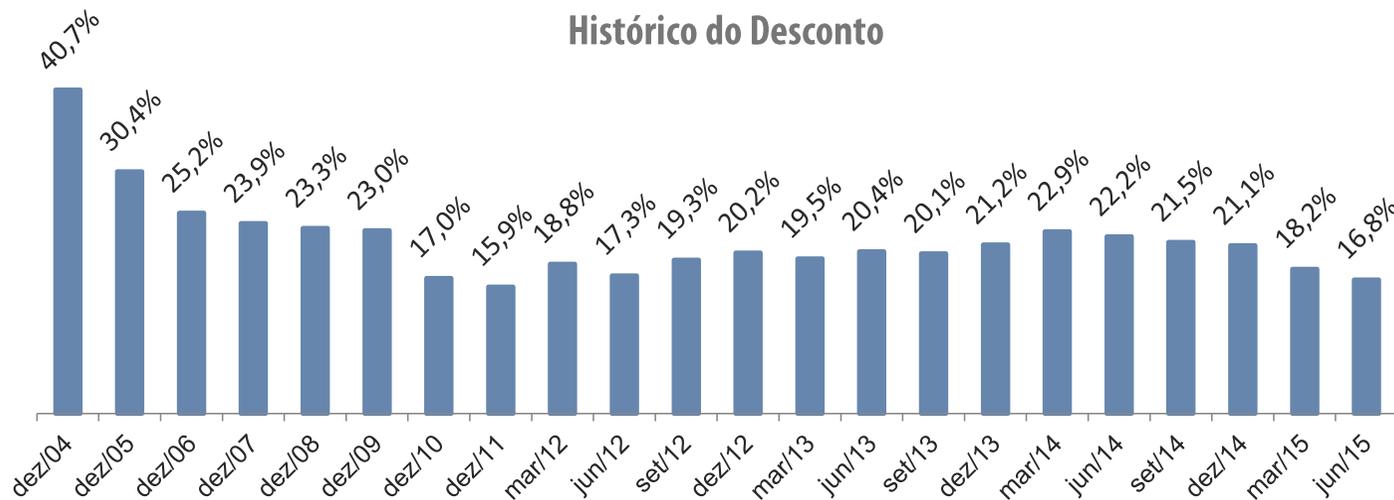
R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	11.684	104	(16)	(21)	(3)	
(x) Participação Direta / Indireta	36,91%	35,53%	96,60%	97,80%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	4.312	37	(15)	(21)	(3)	4.310
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(28)	-	-	-	-	(28)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	4.284	37	(15)	(21)	(3)	4.282
Resultado não Recorrente	(234)	-	3	-	-	(231)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(172)	-	-	-	-	(172)
Amortização de Ágios	(14)	-	-	-	-	(14)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	16	-	-	-	-	16
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(31)	-	-	-	-	(31)
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	(17)	-	-	-	-	(17)
Redução ao Valor Recuperável	(16)	-	-	-	-	(16)
Outros	-	-	3	-	-	3
Resultado de Equivalência Patrimonial	4.050	37	(12)	(21)	(3)	4.051
	100,0%	0,9%	-0,3%	-0,5%	-0,1%	100,0%

No primeiro semestre de 2015, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 4.282 milhões, apresentando aumento de 23,1% em relação ao mesmo período de 2014, decorrente basicamente da elevação de 24,8% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa Em 30 de junho de 2015

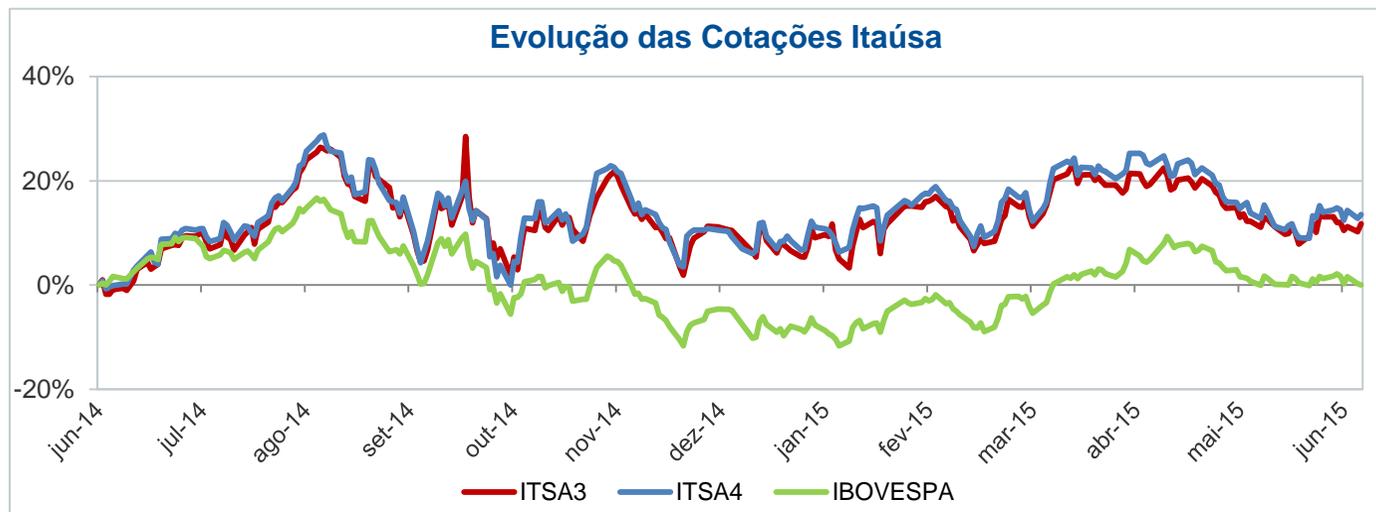
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.449.139	34,27	186.742	36,91%	68.918
Duratex S.A.	663.080	7,32	4.854	35,53%	1.725
Itautec S.A.	11.199	13,01	146	97,80%	143
Elekeiroz S.A.	31.485	8,30	261	96,60%	252
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					1.273
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					72.311
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	6.757.799	8,90	60.144		60.144
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-16,82%



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

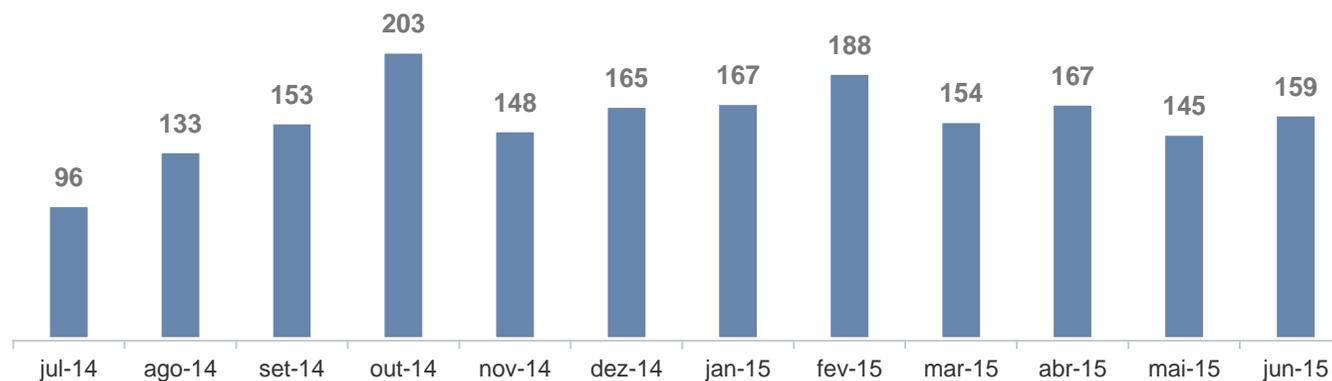
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/06/2014



Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



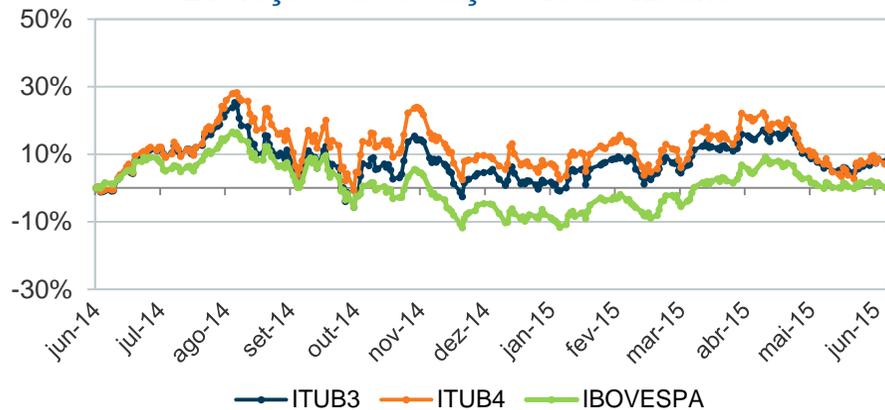
Fonte: Economática

Período: 30/06/2014 a 30/06/2015

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

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/06/2014

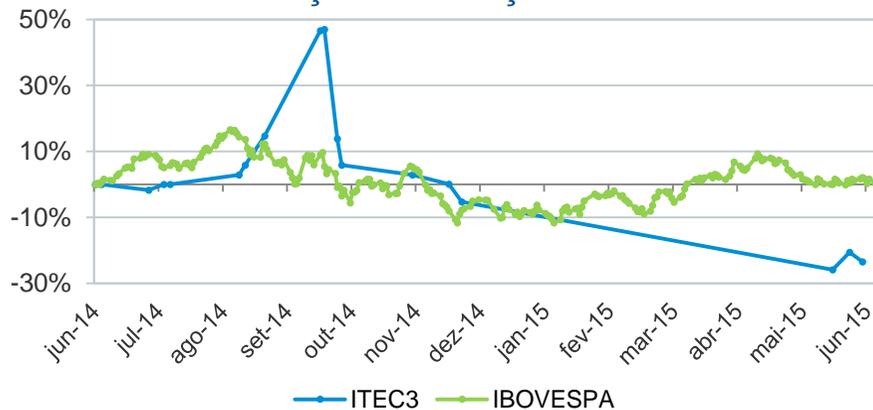
Evolução das Cotações Itaú Unibanco



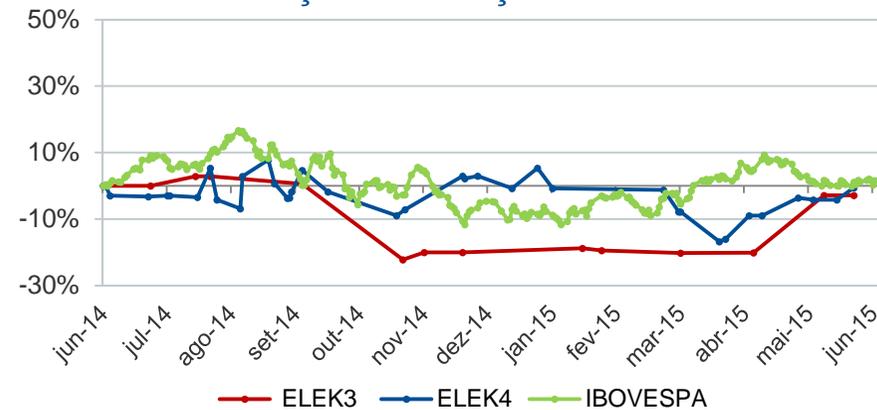
Evolução das Cotações Duratex



Evolução das Cotações Itaútec



Evolução das Cotações Elekeiroz



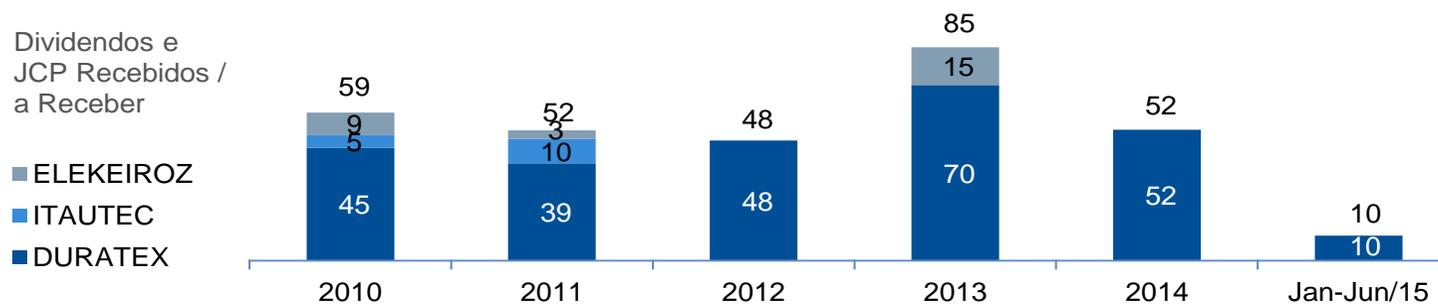
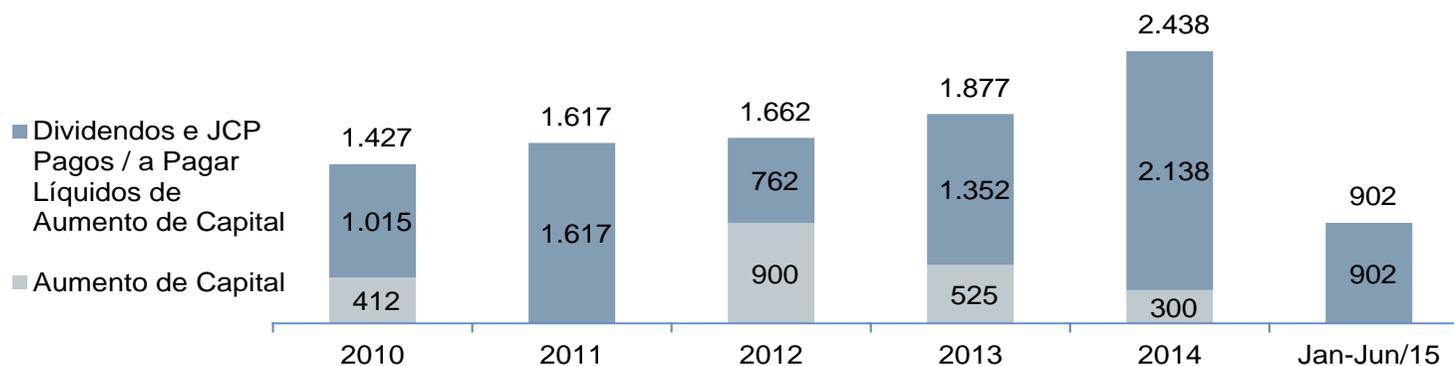
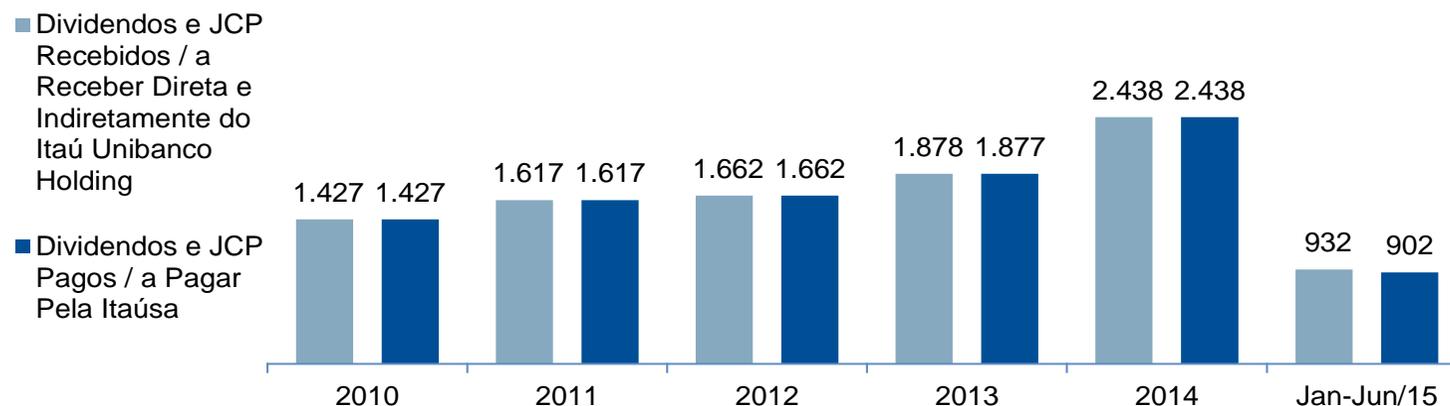
Fonte: Economática

Período: 30/06/2014 a 30/06/2015

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

Fluxo de Dividendos / JCP⁽¹⁾

R\$ milhões



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

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 30 DE JUNHO DE 2015, 31 DE MARÇO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Ativos Financeiros	2.022	1.590	1.558	Circulante e não Circulante	1.622	1.449	1.732
Caixa e Equivalentes de Caixa	848	828	643	Obrigações Fiscais	90	48	32
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	304	295	290	Provisões	495	483	412
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	870	467	625	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.030	620	1.282
				Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	292	-
				Outros Passivos Não Financeiros	7	6	6
Ativos Fiscais	646	772	759	TOTAL DO PASSIVO	1.622	1.449	1.732
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	193	185	208				
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	453	587	551	Patrimônio Líquido	41.568	39.987	39.226
Investimentos	39.943	38.483	38.039	Capital Social	32.325	27.025	27.025
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	39.939	38.479	38.035	Reservas	9.603	13.374	12.777
Outros Investimentos	4	4	4	Ajustes de Avaliação Patrimonial	(351)	(316)	(485)
Imobilizado, Líquido	70	70	70	(-) Ações em Tesouraria	(9)	(96)	(91)
Ativos Intangíveis	460	460	460	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	43.190	41.436	40.958
Outros Ativos - Depósitos em Garantia	49	61	72				
TOTAL DO ATIVO	43.190	41.436	40.958				

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 30 de Junho de 2015 e 2014

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

	01/04 a 30/06/2015	01/01 a 30/06/2015	01/04 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2014
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.056	4.107	1.778	3.617
Ganhos Líquidos com Ativos Financeiros	26	50	17	29
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.027	4.051	1.758	3.582
Outras Receitas Operacionais	3	6	3	6
DESPESAS OPERACIONAIS	(46)	(198)	(40)	(160)
Despesas Gerais e Administrativas	(8)	(18)	(8)	(16)
Despesas Tributárias	(38)	(180)	(32)	(144)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	2.010	3.909	1.738	3.457
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(144)	(113)	19	(19)
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(11)	(15)	(1)	(1)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(133)	(98)	20	(18)
LUCRO LÍQUIDO	1.866	3.796	1.757	3.438
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO				
Ordinárias	0,28	0,56	0,26	0,52
Preferenciais	0,28	0,56	0,26	0,52