



Resultado do trimestre

O lucro líquido recorrente da controladora foi de R\$ 2.002 milhões no período de janeiro a março de 2015, com rentabilidade de 20,2% sobre o patrimônio

líquido médio, que totalizou R\$ 39.987 milhões no encerramento do primeiro trimestre do ano.

Alterações na composição da administração

Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril 2015 elegeu novos membros para os Conselhos de Administração e Fiscal da Itaúsa e em 11 de maio de 2015 foram designados o Presidente e Vice-Presidente do Conselho de Administração e eleitos os Diretores Executivos.

O Conselho de Administração passou a ser presidido por Alfredo Egydio Arruda Villela Filho, tendo Alfredo Egydio Setubal como Vice-Presidente, e os membros efetivos Henri Penchas, Paulo Setubal Neto, Rodolfo Villela Marino e Lício da Costa Raimundo, este último como membro independente e eleito pelos acionistas minoritários.

Ricardo Egydio Setubal e Ricardo Villela Marino assumiram como suplentes.

Para o Conselho Fiscal foram eleitos José Carlos de Brito e Cunha, Alexandre Barenco Ribeiro, Flavio César Maia Luz, Paulo Ricardo Moraes Amaral e Tereza Cristina Grossi Togni, como membros efetivos e os respectivos suplentes Augusto Carneiro de Oliveira Filho, Pedro Americo Herbst, Felício Cintra do Prado Júnior, João Costa e José Roberto Brant de Carvalho.

O Conselho de Administração elegeu Alfredo Egydio Setubal como Diretor-Presidente da Itaúsa e como Diretores Vice-Presidentes Roberto Egydio Setubal e Rodolfo Villela Marino, designando ainda Alfredo Egydio Setubal como Diretor de Relações com Investidores.

BONIFICAÇÃO

Como parte do compromisso com a criação de valor, os acionistas da Companhia receberam bonificação de 10% em quantidade de ações, por meio de aumento de capital social no valor de R\$ 5 bilhões mediante capitalização de reservas de lucros. A bonificação ocorreu de forma gratuita, com a emissão de uma nova ação para cada dez ações da mesma espécie detidas no final do dia 04.05.2015. Os dividendos foram mantidos em R\$ 0,015 por ação de modo que os valores pagos trimestralmente sejam incrementados em 10%. A medida ainda contribui para a existência de um maior número de ações em circulação, com possibilidade de maior negociação dos papéis. O custo atribuído às ações bonificadas foi de R\$ 8,137540972 por ação, independentemente da espécie.

Desconto Itaúsa

Em 31 de março de 2015, as ações de Itaúsa eram negociadas com desconto de 18,17% em relação ao valor de mercado da soma de suas participações nas companhias, em comparação a 22,88% no final do primeiro trimestre de 2014.

O cálculo do valor de mercado considera a cotação das ações mais líquidas (média do último dia do período) multiplicada pela quantidade de ações em circulação. A tabela abaixo apresenta a descrição do cálculo e o desconto.

Valor de mercado das partes x desconto no preço da Itaúsa (31 de março 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.	5.468.988	35,23	192.672	36,77%	70.849
Duratex S.A.	663.080	8,70	5.769	35,53%	2.050
Itautec S.A.	11.199	16,10	180	97,80%	176
Elekeiroz S.A.	31.485	7,70	242	96,60%	234
Demais ativos e passivos líquidos (F)					1.155
Valor de mercado da soma das partes da Itaúsa em 31/03/2015 (G)					74.464
Valor de Mercado da Itaúsa em 31/03/2015 (H)	6.099.586	9,99	60.935		60.935
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					- 18,17%

(A) = Total de ações em circulação representativas do capital social das companhias abertas (obtidos das demonstrações contábeis mais recentes de cada empresa disponíveis no site da CVM - Comissão de Valores Mobiliários).

(B) = As ações mais líquidas do Itaú Unibanco, Duratex, Itautec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidas do site da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br).

(C) = Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas.

(D) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa, disponíveis no site www.itausa.com.br.

(E) = Valor de mercado, ou seja, a parcela detida pela Itaúsa em cada companhia aberta controlada.

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

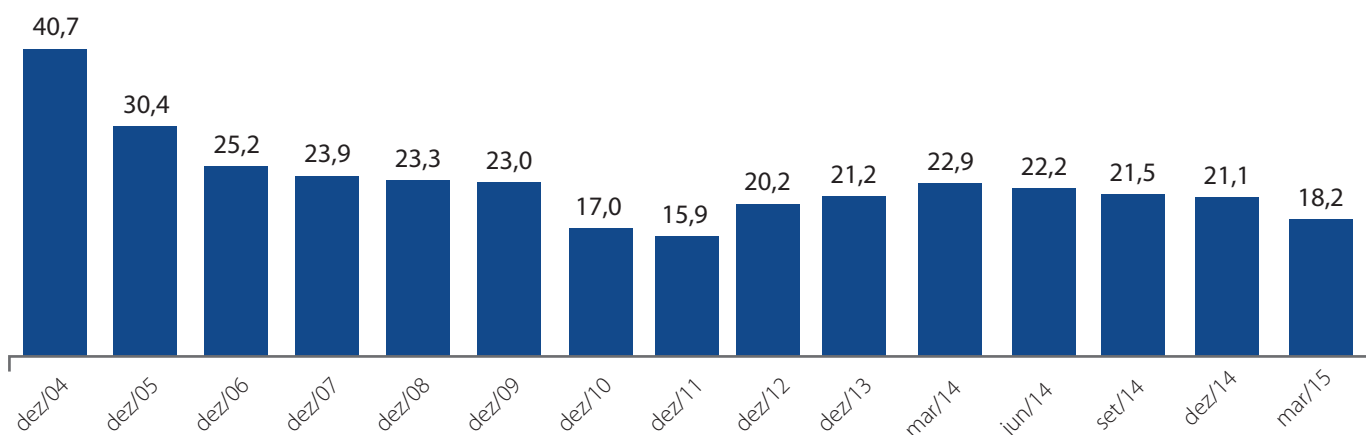
(G) = Valor de mercado teórico da Itaúsa, calculado com base na soma do valor de mercado das participações detidas pela Itaúsa nas companhias abertas.

(H) = Valor de mercado "real", ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Itaúsa em bolsa.

(I) = Valor calculado de desconto. Observe que o desconto é válido para a data-base em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

Obs: dados de balanço de 31 de Março de 2015.

Histórico do desconto da Itaúsa (%)





O lucro líquido recorrente do primeiro trimestre atingiu R\$ 5,7 bilhões, evolução de 23,9% comparativamente ao mesmo período do ano anterior, com retorno recorrente de 23,3% sobre o patrimônio líquido médio anualizado. A carteira de crédito, incluindo avais e fianças, alcançou saldo de R\$ 544.053 milhões, com aumentos de 3,4% em relação ao quarto trimestre de 2014 e de 13,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em março de 2015, o Itaú Unibanco inaugurou o novo data center, que aumentará em 25 vezes a capacidade de processamento e armazenamento das operações. Com investimento de R\$ 3,3 bilhões, esse centro tecnológico apoiará o crescimento do banco até 2050. No mesmo mês, o banco celebrou aliança com a MasterCard Brasil para operar uma nova rede de pagamentos eletrônicos, por meio de uma sociedade controlada pela MasterCard, na qual o Itaú Unibanco terá determinados direitos de veto e aprovação.

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1T15	1T14	Var. (%)
Ativos totais	1.169.439	1.025.285	14,1
Receitas operacionais	45.710	35.663	28,2
Lucro líquido recorrente	5.724	4.618	23,9



Com crescimento de 12,2% no volume de expedições pela Divisão Madeira e recuo de 5,4% nos volumes da Divisão Deca em comparação ao mesmo período do ano anterior, a Companhia registrou aumento de 7,6% na receita operacional líquida, que totalizou R\$ 1.001 milhões no trimestre. A pressão de custos decorrente de reajuste de energia e variação cambial afetou o resultado, com lucro líquido recorrente de R\$ 68 milhões, queda de 47,8%.

Em março de 2015, a Duratex assinou Proposta Vinculativa de Aquisição da Ducha Corona Ltda., no valor de R\$ 88,5 milhões, dando continuidade em seu plano estratégico de crescer sua participação em setores sinérgicos. Com esse movimento, a Companhia assumirá a vice-liderança no setor de chuveiros e torneiras elétricas, com capacidade de atender até 30% do mercado, com potencial sinergia industrial e comercial.

No trimestre, os investimentos totalizaram R\$ 123,8 milhões. A previsão é que sejam investidos R\$ 400 milhões durante o ano de 2015 somente à sustentação das operações (sem considerar aquisições).

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1T15	1T14	Var. (%)
Ativos totais	8.948	8.584	4,2
Receitas operacionais	1.001	930	7,6
Lucro líquido recorrente	68	131	-47,8

Elekeiroz

Os volumes expedidos no trimestre totalizaram 93 mil toneladas, queda de 21% em relação ao mesmo período do ano anterior, resultado de paradas programadas para manutenção e da retração da economia. A receita líquida recuou em ritmo menor, 13%, totalizando R\$ 209 milhões. No mercado interno, responsável por 90% das vendas, a queda foi de 7% e nas exportações a retração foi de 45%. A empresa apresentou prejuízo de R\$ 4 milhões de janeiro a março.

No primeiro trimestre, os investimentos da Companhia alcançaram R\$ 30,0 milhões, tendo como principal destinação o projeto de interligação e adaptação da planta de gases industriais (PGE) ao complexo da empresa em Camaçari e nas paradas programadas para manutenção das plantas de oxo-álcoois, ftálico e da própria PGE. As obras de interligação estão dentro do cronograma planejado, com previsão de término no segundo trimestre.

Itautec

O Conselho de Administração da Itautec aprovou em 25.02.2015, a intenção de exercer a *put option* (opção de venda) dos 30% de participação que a Companhia possui na Oki Brasil. Desta forma, a partir desta data, o investimento da Itautec no capital social da Oki Brasil passou a ser classificado no Ativo não Circulante no montante R\$ 41 milhões.

Foram entregues, durante o primeiro trimestre de 2015, 4,2 mil equipamentos, cumprindo assim os contratos firmados em períodos anteriores.

No período, as receitas operacionais somaram R\$ 10 milhões e o resultado foi um prejuízo líquido de R\$ 11 milhões.

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1T15	1T14	Var. (%)
Ativos totais	705	697	1,1
Receitas operacionais	209	241	-13,3
Lucro líquido	-4	0	-

Principais indicadores do período – IFRS¹

(R\$ milhões)

	1T15	1T14	Var. (%)
Ativos totais	262	492	-46,8
Receitas operacionais	10	55	-81,9
Lucro líquido	-11	-6	-

1. Indicadores desconsideram operações descontinuadas

Agenda de 2015

✓ Divulgação dos Resultados do ano de 2014	10/02/2015
✓ Teleconferência Resultados 2014 e 4T14	10/02/2015
✓ Assembleia Geral Ordinária	30/04/2015
✓ Divulgação dos Resultados do 1º Trimestre de 2015	12/05/2015
Divulgação dos Resultados do 2º Trimestre de 2015	11/08/2015
Reunião Apimec SP - São Paulo – Hotel Unique	20/08/2015
Divulgação dos Resultados do 3º Trimestre de 2015	10/11/2015