

# ITAÚSA



## Informações Trimestrais Seleccionadas

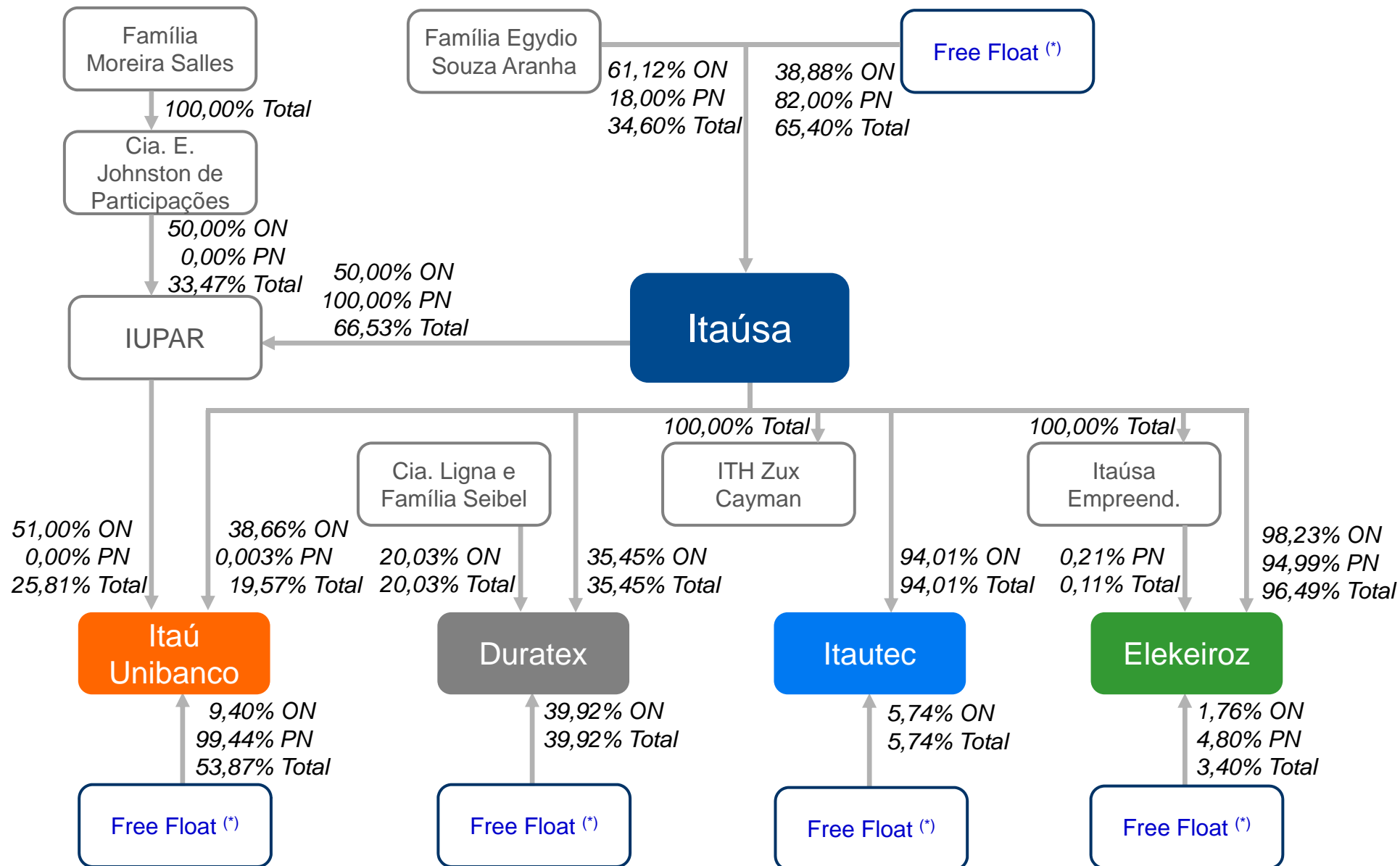
1º Trimestre 2013

- 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 (36,74%) 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.

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

Pelo segundo ano consecutivo, o Relatório Anual da Itaúsa de 2012, recebeu da Global Reporting Initiative (GRI) declaração de atendimento ao Nível A+ de aplicação das diretrizes GRI. Esse reconhecimento é concedido às companhias que mantêm práticas avançadas de relato da sustentabilidade, submetendo também o conteúdo à auditoria independente. A Itaúsa é a única *holding* pura de capital aberto do Brasil que divulga seu relatório no nível A+. As principais empresas do Conglomerado Itaúsa também elaboraram seus relatórios atendendo aos requisitos de aplicação das diretrizes de GRI – Itaú Unibanco e Duratex no Nível A+ e Elekeiroz e Itautec no Nível A.

Na Assembleia Geral de 30/04/13 foi aprovada bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros, no valor de R\$ 4,6 bilhões. O custo unitário atribuído às ações bonificadas é de R\$ 9,489506364, independentemente da espécie.

O Conselho de Administração da Itaúsa deliberou, em 06/05/13, aumento de capital com emissão de novas ações no montante de R\$ 900 milhões, para subscrição particular no período de 14/05/13 a 12/06/13. Os acionistas poderão integralizar as ações mediante compensação de créditos originados dos juros sobre o capital próprio (JCP) declarados pela Itaúsa em 17/12/12 e 04/03/13.



Em março de 2013, foi publicado Decreto Presidencial autorizando a elevação de 7,18% para 30% do limite de participação estrangeira no capital ordinário do Itaú Unibanco. Esta autorização não impacta a estrutura societária ou de controle.

Em AGE de 19/04/13 deliberou-se, dentre outras, os seguintes assuntos:

- Bonificação – aprovado o aumento de capital social mediante capitalização de Reservas Estatutárias de Lucros, em R\$ 15 bilhões, com bonificação de 10% em ações. O custo unitário atribuído a estas ações é de R\$ 35,00. A operação ainda está pendente de aprovação do BACEN.
- Idade Limite – aprovado o aumento da idade máxima para o exercício do cargo de Diretor Presidente do Itaú Unibanco Holding para 62 anos.

Em fevereiro, o Itaú Unibanco anunciou a reestruturação no Comitê Executivo visando a simplificação da estrutura da organização com o objetivo de dar maior agilidade na tomada de decisões, além de promover ganho de eficiência e sinergia unificando áreas de negócios e de suporte. Essa iniciativa sinaliza o novo momento da organização, fortalece o Comitê Executivo e deve contribuir significativamente para os novos desafios do Itaú Unibanco frente a concorrência no mercado bancário brasileiro.



## Duratex

No primeiro trimestre de 2013, a Duratex investiu R\$ 171 milhões em projetos de expansão. Adicionalmente adquiriu a Thermosystem (empresa fabricante de chuveiros eletrônicos), pelo valor de R\$ 56 milhões. Essa aquisição está alinhada à estratégia de crescimento em segmentos nos quais é possível a obtenção de sinergias.

No ano de 2013, os investimentos deverão atingir aproximadamente R\$ 660 milhões.

## Elekeiroz

No trimestre, foram investidos R\$ 6,1 milhões, dos quais 60% destinados ao início do projeto de atualização do sistema corporativo (ERP), à parada para manutenção da unidade de ácido sulfúrico e à finalização da ampliação da unidade de resinas de poliéster. Os demais investimentos contemplam programas de aumento de produtividade, segurança e preservação do meio ambiente.

## Itautec

Foram investidos no primeiro trimestre R\$ 18,7 milhões, dos quais R\$ 16,1 milhões em pesquisa e desenvolvimento (P&D), em sua maior parte direcionados ao desenvolvimento de produtos nos segmentos de automação bancária e automação comercial, incluindo *hardware* e *software*, e R\$ 2,6 milhões em imobilizado operacional.

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12
Lucro Líquido	1.282	1.242	96	57	1.378	1.299
Lucro Líquido Recorrente	1.320	1.285	91	57	1.411	1.342
Patrimônio Líquido	30.034	29.755	2.736	2.494	32.770	32.249
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,1%	16,8%	14,3%	8,9%	16,8%	16,2%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,6%	17,4%	13,5%	8,9%	17,2%	16,8%

**Indicadores por ação - em R\$**

	31/03/13	31/03/12	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,26	0,26	-	3,2
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,27	0,27	-	2,7
Valor Patrimonial da Controladora	6,20	6,14	0,06	0,9
Dividendos/JCP Líquido	0,06	0,06	-	3,3
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	10,46	10,25	0,21	2,0
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	50.704	49.708	996	2,0

(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 26 de abril de 2012.





## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-mar/13	jan-mar/12	jan-mar/13	jan-mar/12	jan-mar/13	jan-mar/12
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.282</b>	<b>1.242</b>	<b>96</b>	<b>57</b>	<b>1.378</b>	<b>1.299</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>43</b>
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>43</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	14	-	-	-	14	-
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	38	-	-	-	38	-
Provisões Planos Econômicos	15	23	-	-	15	23
Venda de Participação / Ajuste a Valor de Mercado - BPI	-	20	-	-	-	20
<b>Decorrente de Participação nas demais empresas controladas</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>
Duratex (Superávit Plano de Pensão)	(10)	-	(18)	-	(28)	-
Itautec (Superávit Plano de Pensão)	(21)	-	-	-	(21)	-
Itaúsa Empreendimentos (Superávit Plano de Pensão)	(5)	-	-	-	(5)	-
Outros	7	-	13	-	20	-
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.320</b>	<b>1.285</b>	<b>91</b>	<b>57</b>	<b>1.411</b>	<b>1.342</b>



## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

	janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			R\$ milhões
			 Duratex	 Elekeiroz	 Itautec	ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	<b>2013</b>	<b>947.655</b>	<b>7.768</b>	<b>690</b>	<b>1.083</b>	<b>39.160</b>
	2012	827.623	6.920	670	1.165	37.988
Receitas Operacionais	<b>2013</b>	<b>27.557</b>	<b>870</b>	<b>226</b>	<b>287</b>	<b>1.384</b>
	2012	33.750	738	216	362	1.346
Lucro Líquido	<b>2013</b>	<b>3.482</b>	<b>149</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.378</b>
	2012	3.285	86	1	12	1.299
Patrimônio Líquido	<b>2013</b>	<b>76.255</b>	<b>4.160</b>	<b>478</b>	<b>544</b>	<b>32.770</b>
	2012	74.966	3.782	477	551	32.249
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	<b>2013</b>	<b>18,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>16,8%</b>
	2012	17,9%	9,2%	0,6%	8,8%	16,1%
Geração Interna de Recursos <sup>(3)</sup>	<b>2013</b>	<b>13.521</b>	<b>306</b>	<b>12</b>	<b>(19)</b>	<b>240</b>
	2012	13.320	206	13	23	140

(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: as empresas controladas estão consolidadas; e as empresas sob controle conjunto estão contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial (IFRS 11).

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

## Demonstração de Resultado Pró Forma

	R\$ milhões									
	1º Trim 2013		4º Trim 2012		1º Trim 2012		Variação			
							1ºT13 / 4ºT12		1ºT13 / 1ºT12	
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>1.306</b>	<b>97,3%</b>	<b>1.188</b>	<b>98,3%</b>	<b>1.252</b>	<b>96,6%</b>	<b>118</b>	<b>9,9%</b>	<b>54</b>	<b>4,3%</b>
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>36</b>	<b>2,7%</b>	<b>22</b>	<b>1,8%</b>	<b>44</b>	<b>3,4%</b>	<b>14</b>	<b>63,6%</b>	<b>(8)</b>	<b>-18,2%</b>
DURATEX	50	3,7%	48	4,0%	31	2,4%	2	4,2%	19	61,3%
ELEKEIROZ	1	0,1%	6	0,5%	1	0,1%	(5)	-83,3%	-	0,0%
ITAUTEC	(15)	-1,1%	(32)	-2,6%	12	0,9%	17	-53,1%	(27)	-225%
<b>OUTRAS ÁREAS</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>(2)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>2</b>		<b>-</b>	
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>1.342</b>	<b>100%</b>	<b>1.208</b>	<b>100%</b>	<b>1.296</b>	<b>100%</b>	<b>134</b>	<b>11,1%</b>	<b>46</b>	<b>3,5%</b>
RECEITA FINANCEIRA	10		7		14		3	42,9%	(4)	-28,6%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures + NPs	(10)		(10)		(20)		-	0,0%	10	-50,0%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(8)		(3)		2	-20,0%	(3)	100,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(74)		(39)		(81)		(36)	92,2%	7	-8,6%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(2)		(3)		(3)		1	-20,0%	1	-33,3%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	1		-		-		1		1	
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>(81)</b>		<b>(52)</b>		<b>(93)</b>		<b>(30)</b>	<b>57,3%</b>	<b>12</b>	<b>-12,9%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.261</b>		<b>1.157</b>		<b>1.204</b>		<b>105</b>	<b>9,0%</b>	<b>57</b>	<b>4,7%</b>
IR / CS	59		(30)		81		89	-300,0%	(22)	-27,2%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>1.320</b>		<b>1.127</b>		<b>1.285</b>		<b>193</b>	<b>17,1%</b>	<b>35</b>	<b>2,7%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>(38)</b>		<b>(89)</b>		<b>(43)</b>					
PRÓPRIO	-		-		-					
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(67)		(138)		(43)					
ÁREA INDUSTRIAL	24		49		-					
DURATEX	3		6		-					
ELEKEIROZ	-		-		-					
ITAUTEC	21		43		-					
OUTRAS ÁREAS	5		-		-					
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>1.282</b>		<b>1.038</b>		<b>1.242</b>		<b>244</b>	<b>23,5%</b>	<b>40</b>	<b>3,2%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	96		96		57		-	0,0%	39	68,4%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.378</b>		<b>1.134</b>		<b>1.299</b>		<b>244</b>	<b>21,5%</b>	<b>79</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 - 1º trim 2013

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>3.521</b>	<b>141</b>	<b>1</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	36,74%	35,45%	96,49%	94,01%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.294</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>1.326</b>
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	12	-	-	4	-	16
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.306</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>1.342</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(67)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>(38)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(14)	-	-	-	-	(14)
Realização PPA Itaú Unibanco x Redecard	(38)	-	-	-	-	(38)
Provisões Planos Econômicos	(15)	-	-	-	-	(15)
Superávit Plano de Pensão	-	10	-	21	5	36
Outros	-	(7)	-	-	-	(7)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.239</b>	<b>53</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1.304</b>
	<b>95,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>100,0%</b>

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.342 milhões apresentando uma evolução de 11,1% em relação ao 4º trimestre/2012, e evolução de 3,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, decorrente basicamente dos resultados obtidos na Área de Serviços Financeiros.

No trimestre o Resultado Próprio da Itaúsa foi impactado basicamente pela seguinte ocorrência:

- Despesas Tributárias  
No trimestre a despesa atingiu R\$ 74 milhões corresponde a incidência de PIS e COFINS sobre Juros sobre o Capital Próprio declarados/pagos por controladas no período.

O Resultado não Recorrente no trimestre decorre basicamente de:

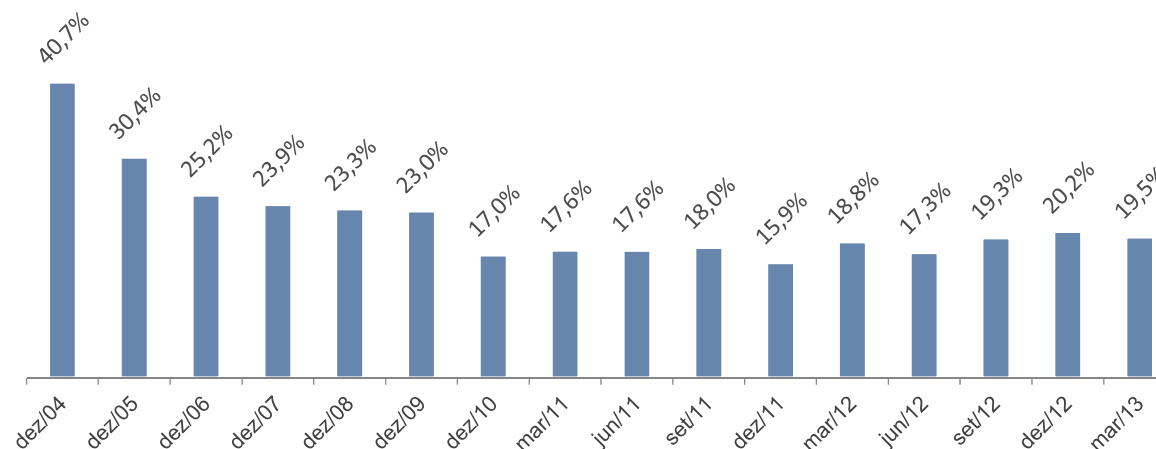
- Efeito no resultado de equivalência patrimonial pela movimentação de ações em tesouraria pelo Itaú Unibanco e pela realização integral dos ativos intangíveis relativos a Redecard;
- Área de Serviços Financeiros – efeito do provisionamento de contingências relacionadas a planos econômicos;
- Área Industrial:
  - Duratex – efeito do superávit oriundo do plano de benefício definido, fechado, da Fundação Itaúsa, neutralizada em parte pelas provisões para desativação da Deca Piazza;
  - Itautec – efeito do superávit oriundo do plano de benefício definido da Fundação Itaúsa;
  - Itaúsa Empreendimentos – efeito do superávit oriundo do plano de benefício definido da Fundação Itaúsa.

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

Em 28 de março de 2013

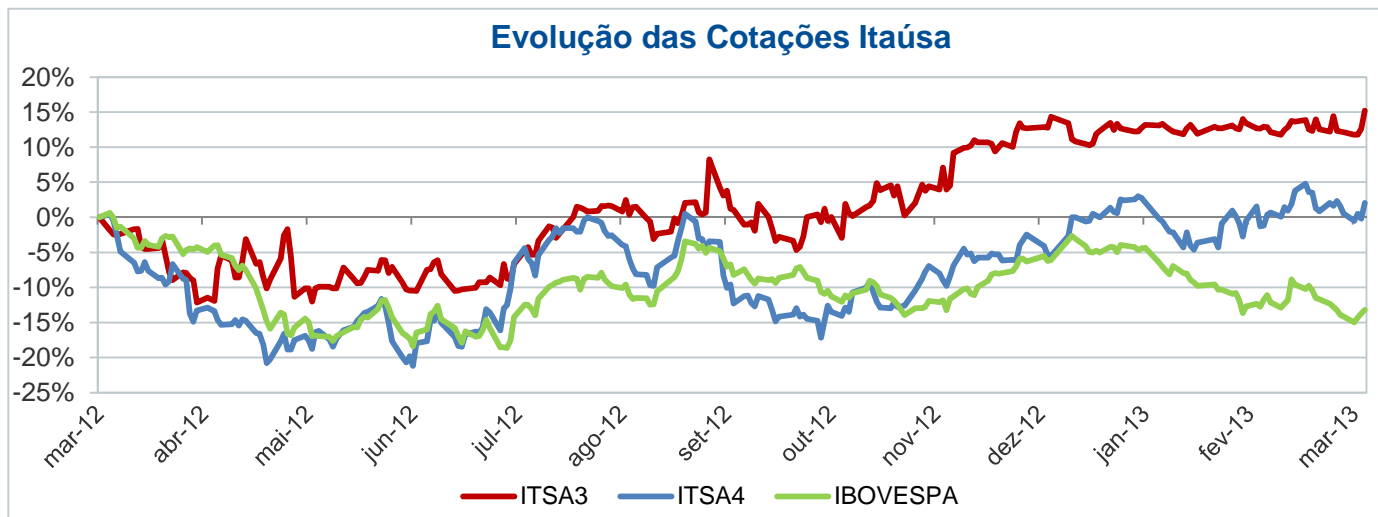
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.523.116	35,68	161.385	36,74%	59.300
Duratex S.A.	549.363	16,04	8.812	35,45%	3.123
Itautec S.A.	11.651	40,00	466	94,01%	438
Elekeiroz S.A.	31.485	6,96	219	96,60%	212
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					-124
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					62.950
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.847.460	10,46	50.704		50.704
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-19,45%</b>

### Histórico do Desconto

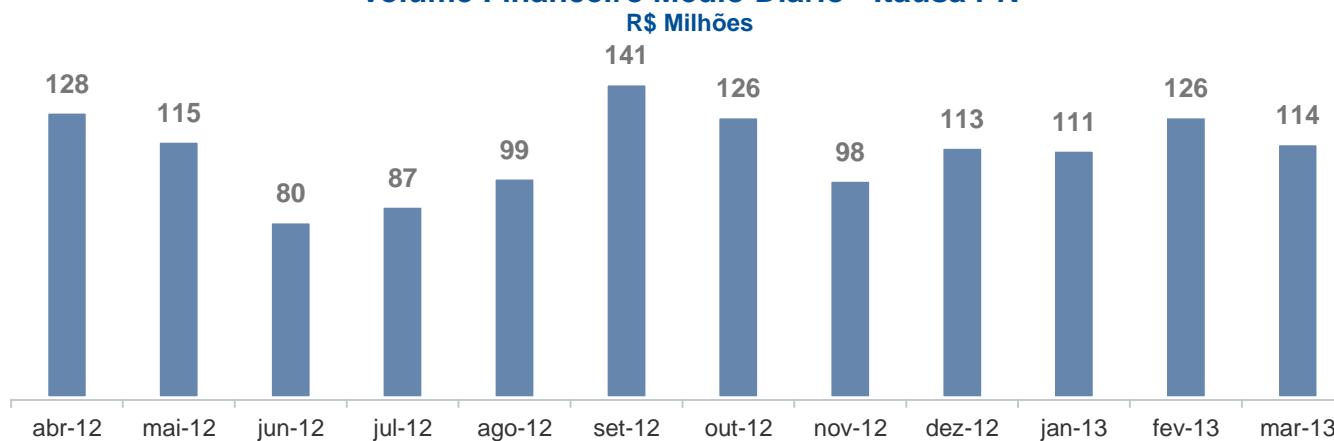


(\*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.  
 (F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual)

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/03/2012



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

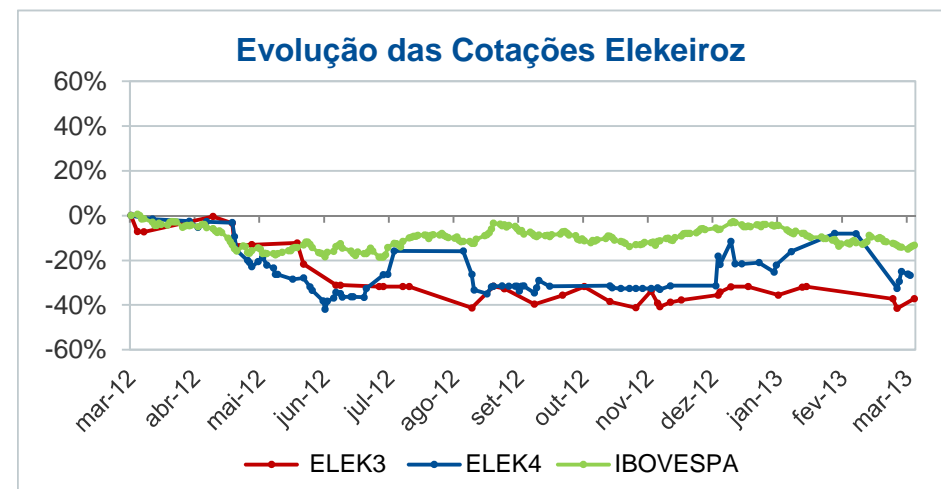
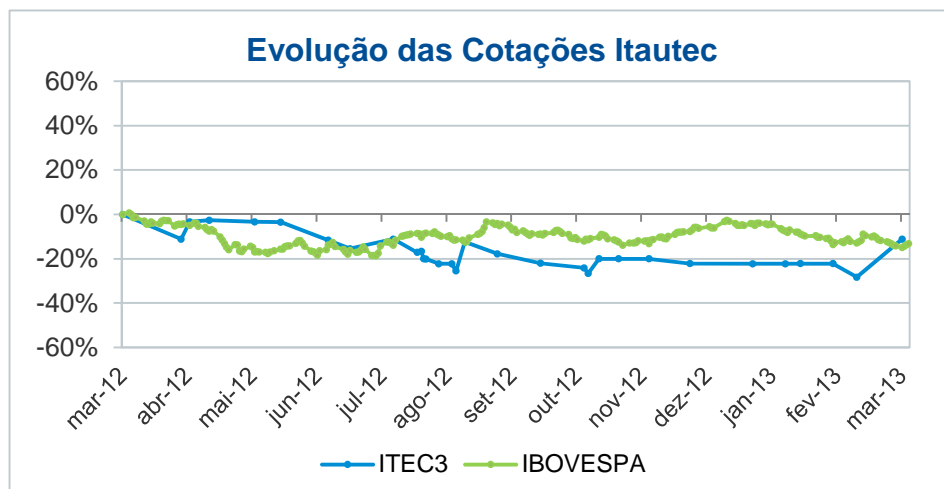
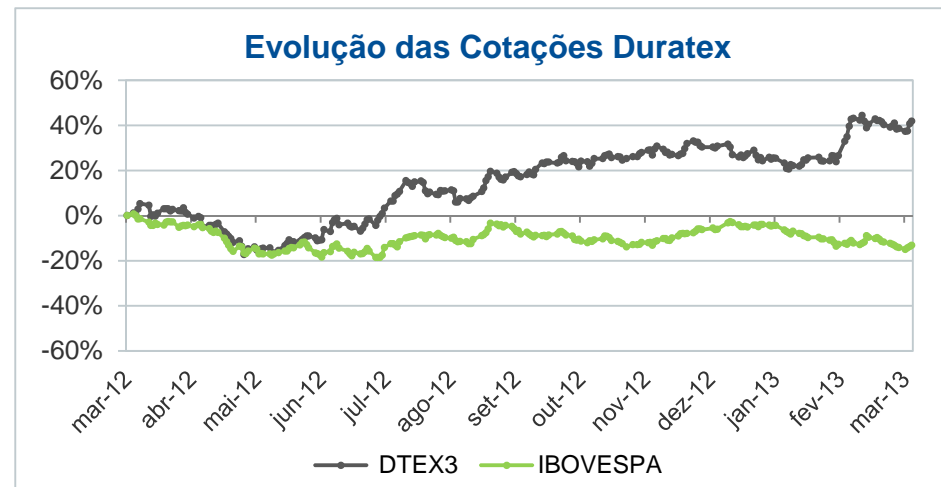
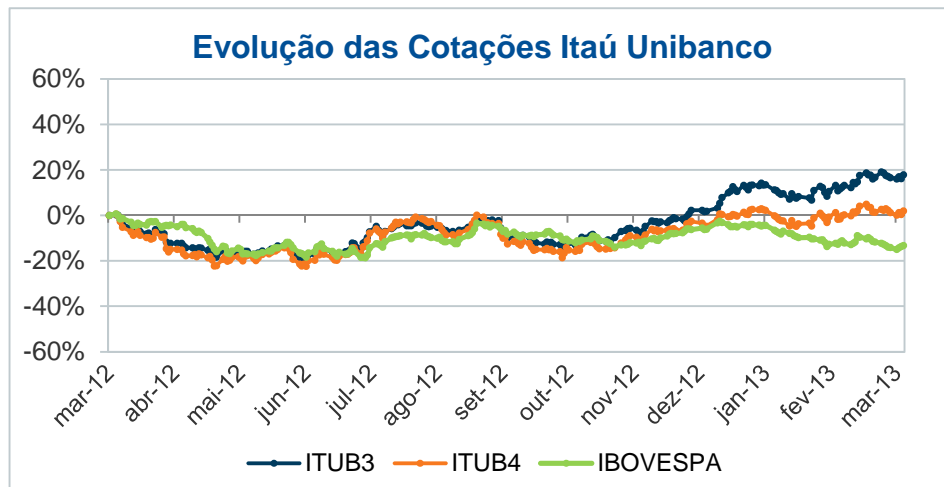


Fonte: Economática

Período: 30/03/2012 a 28/03/2013

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

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/03/2012



Fonte: Economática

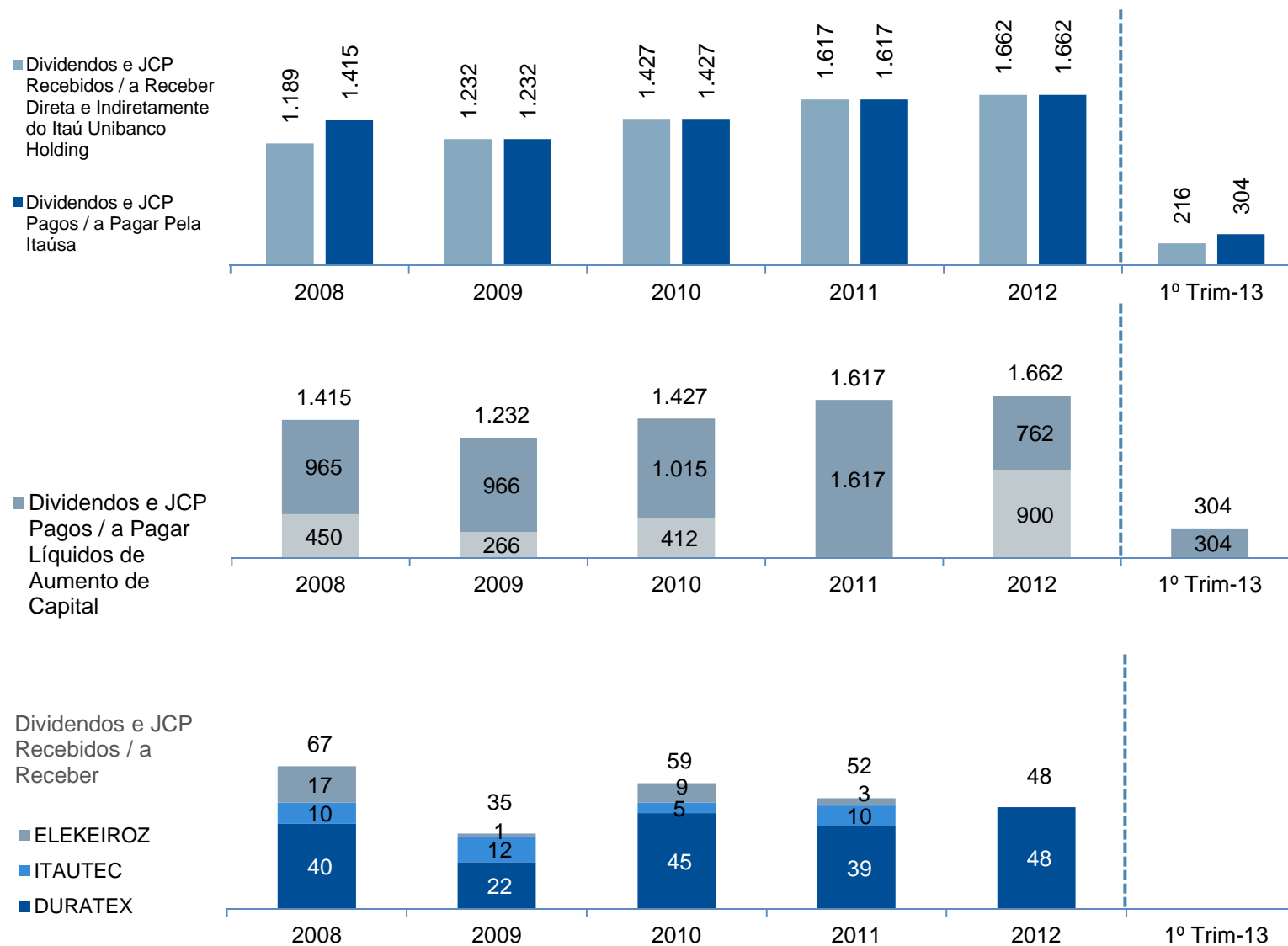
Período: 30/03/2012 a 28/03/2013

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

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

ITAÚSA

R\$ milhões



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



ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO 2012

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2013	31/12/2012	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2013	31/12/2012
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>930</b>	<b>918</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>2.017</b>	<b>1.937</b>
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	750	429	Recursos Captados - Debêntures + NPs	372	573
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	-	Obrigações Fiscais - IR e CS	43	137
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	180	489	Provisões	218	180
			Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.382	1.041
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>689</b>	<b>732</b>	Outros passivos não financeiros	2	6
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	152	253			
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	537	479	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.017</b>	<b>1.937</b>
<b>Investimentos</b>	<b>29.808</b>	<b>29.692</b>			
Participação em Controladas	29.804	29.688	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>30.034</b>	<b>30.027</b>
Outros Investimentos	4	4	Capital Social	16.500	16.500
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	Reservas	13.515	13.233
			Resultado Abrangente Acumulado	19	294
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>32.051</b>	<b>31.964</b>
<b>Outros Ativos não Financeiros</b>	<b>93</b>	<b>91</b>			
Depósitos em Garantia	93	91			
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>32.051</b>	<b>31.964</b>			

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.  
**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL**  
 Períodos findos em 31 de Março de 2013 e 2012  
 (Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>1.316</b>	<b>1.272</b>
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	10	16
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.304	1.254
Outras Receitas Operacionais	2	2
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(93)</b>	<b>(111)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(8)	(9)
Outras Despesas Operacionais	(75)	(82)
Despesas Financeiras	(10)	(20)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>1.223</b>	<b>1.161</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>59</b>	<b>81</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	-	(2)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	59	83
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.282</b>	<b>1.242</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>		
Ordinárias	0,26	0,26
Preferenciais	0,26	0,26