

## Período marcado por desempenho superior

A Itaúsa, como *holding*, tem foco na criação de valor para os acionistas, e mantém como elemento central de sua estratégia a participação na administração e no acompanhamento da gestão de suas controladas.

No primeiro trimestre de 2010, a Itaúsa e suas controladas apresentaram resultados consistentes. Com participações nas áreas industrial e financeira, o lucro líquido consolidado da Itaúsa foi de R\$ 3.466 milhões – crescimento de 25,8% em relação ao mesmo período de 2009.

Além do desempenho destacado no 1º trimestre, em abril de 2010 a Itaúsa reforçou a sua governança corporativa em relação aos conceitos de transparência e comunicação, publicando dois importantes relatórios:

- Relatório Anual 2009, que passa a considerar as diretrizes da Global Reporting Initiative – GRI, referência internacional na elaboração de relatórios e desenvolvimento sustentável. No site da Itaúsa ([www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br)) está disponível a versão *online* do documento; e

- Informações Trimestrais Seleccionadas, com informações da Itaúsa e de sua estrutura acionária, destaques do trimestre, análise de desempenho, principais indicadores e sua participação no mercado de ações. Esse novo relatório passará a ser divulgado, trimestralmente, em conjunto com o Relatório da Administração, e também estará disponível no site.

Essa iniciativa proporcionará ao público de relacionamento da Itaúsa uma visão integrada de sua atuação, assim como de suas controladas.

### AGE delibera aumento de capital

Em Assembleia Geral Extraordinária (AGE), realizada no dia 30 de abril de 2010, foi aprovado aumento de R\$ 266 milhões do capital da Itaúsa, que passou de R\$ 13.000 para R\$ 13.266 bilhões, mediante emissão de novas ações para subscrição particular. Os papéis deverão ser integralizados até 10 de junho, em dinheiro ou por meio de compensação de créditos originários de Juros sobre Capital Próprio (JCP) declarados pela companhia. Na mesma assembleia foi ainda aprovada a incorporação total das controladas Seg-Part S.A., Itaucorp S.A., Elepart Participações e Administração S.A. e Rouxinol Administração e Participações Ltda.

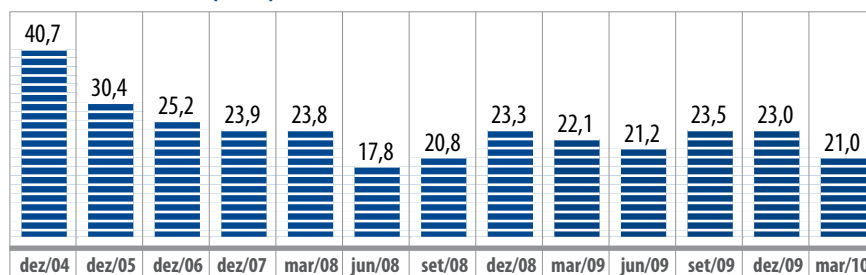
## Desconto Itaúsa

Desde dezembro de 2005, a Itaúsa divulga mensalmente no site de Relações com Investidores a seção denominada Desconto Itaúsa, na qual é demonstrado o desconto atribuído pelo mercado ao valor das ações da Itaúsa se comparado ao montante que seria obtido pela soma do valor de mercado de suas participações nas subsidiárias. Para efeito de cálculo, é considerada a cotação das ações mais líquidas, sendo estimado o valor de mercado da companhia e de suas subsidiárias considerando a quantidade total de ações em circulação multiplicada pela cotação média desses papéis no último dia do período. Para conhecer a evolução do indicador e a descrição pormenorizada do cálculo realizado para a obtenção do desconto, basta acessar, por meio do site ([www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br)), o menu: Itaúsa no Mercado de Ações – Desconto.

### Cálculo de desconto no preço da Itaúsa (31/03/2010)

Empresas de capital aberto	Total de ações (mil)	Cotação 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.	4.531.244	38,88	176.175	35,43%	62.423
Duratec S.A.	457.683	15,21	6.961	35,27%	2.456
Itautec S.A.	11.651	45,00	524	94,01%	493
Elekeiroz S.A.	31.485	14,49	456	96,45%	440
Demais ativos líquidos (F)					1.144
<b>Valor de mercado da soma das partes da Itaúsa em 31/03/2010 (G)</b>					<b>66.956</b>
Valor de mercado da Itaúsa em 31/03/2010 (H)	4.345.833	12,17	52.889	–	52.889
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>- 21,01%</b>

### Histórico do desconto (em %)





Valendo-se do aumento de demanda nos segmentos moveleiro e de materiais de acabamento para a construção civil, da sinergia e dos ganhos de escala obtidos em decorrência da associação entre a Duratex e a Satipel, a companhia obteve forte evolução operacional. Em relação ao igual período de 2009, houve expansão no volume expedido na Divisão Deca de 12,4% e na Divisão Madeira de 34,9%. Dessa forma, a receita líquida apresentou crescimento de 17,8%, tendo totalizado R\$ 606,6 milhões;

o resultado operacional medido pelo EBITDA registrou crescimento de 46,4%, atingindo R\$ 196,1 milhões; e o lucro líquido de R\$ 80,6 milhões correspondeu a uma expansão de 51,2%. Investimentos em curso devem ampliar a competitividade da empresa, sendo destaque a finalização da montagem e o início das operações da fábrica de resinas, na cidade de Agudos (SP), e a aquisição de equipamentos que contribuirão para a expansão da capacidade de produção da Deca.



Favorecida pelo acelerado crescimento das economias brasileira e dos países asiáticos, a Elekeiroz registrou no trimestre alta de 31% na expedição física de seus produtos, que totalizou 110,9 mil toneladas. Esse desempenho levou as receitas bruta e líquida a atingirem, respectivamente, R\$ 249,0 milhões e R\$ 205,3 milhões – altas de 56% e 59% também em comparação ao primeiro trimestre de 2009. Os lucros bruto e líquido foram respectivamente de

R\$ 30,7 milhões, (R\$ 9,0 milhões em 2009), e R\$ 6,7 milhões (prejuízo de R\$ 19,2 milhões em 2009). O EBITDA somou R\$ 16,4 milhões positivos (R\$ 47,3 milhões negativos no primeiro trimestre de 2009).

Em relação às ações de preservação do uso de recursos naturais, a Elekeiroz obteve importante conquista, fruto de três projetos ambientais internos, destacando-se como a primeira colocada no 5º Prêmio Fiesp de Conservação e Reuso de Água.



Em relação ao mesmo período do ano passado, a empresa registrou, no primeiro trimestre, elevação de 9,9% na receita bruta de vendas e serviços, que atingiu R\$ 518,8 milhões. Contribuiu para o desempenho o aumento da expedição de produtos de automação bancária. A receita líquida também foi superior em 7,9% e totalizou R\$ 463,8 milhões. Já o lucro bruto, de R\$ 81,5 milhões, resultou em uma margem bruta de 17,6%.

Dois lançamentos reforçaram o portfólio da companhia: o *desktop* de *design* inovador InfoWay NetTop NT2010 e o *notebook* InfoWay Note W7410, que alia configuração robusta e excelente relação custo-benefício. Na sequência, destacou-se a assinatura de contrato com a AVNET, INC., para compra e venda de ações representativas do capital social das empresas Tallard, por meio das quais a Itautec distribuiu produtos de marcas globais.



A grande mudança deste ano consiste na incorporação da rede de mil agências do Unibanco à plataforma Itaú – marca que prevalecerá nas operações da companhia.

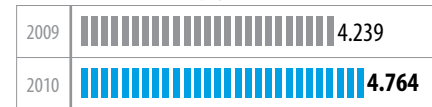
Ao final do período, a carteira de crédito, incluindo avais e fianças, totalizou R\$ 284,7 bilhões, aumento de 4,4% em comparação a 31 de março de 2009, com destaque para o crédito imobiliário, que expandiu 41,7%. Evidenciou-se também o desempenho das operações de cartão de crédito, com volume movimentado de R\$ 24 bilhões,

32,6% superior ao do primeiro trimestre de 2009. Além disso, houve valorização de 65,4% nas cotações das ações preferenciais da companhia em relação a 31 de março de 2009. O valor de mercado, calculado considerando a cotação média das ações preferenciais em circulação no último dia de pregão do período, chegou a R\$ 176,2 bilhões. Segundo a Bloomberg, em valor de mercado, o Itaú Unibanco ocupava o 10º lugar no *ranking* mundial de bancos em 31 de março de 2010.

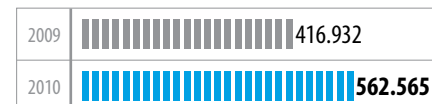
## Volume de produtos expedidos

(1º trimestre)

Linha 1 – Divisão Deca (mil peças)



Linha 2 – Divisão Madeira (m³)



## Resultados dos projetos ambientais

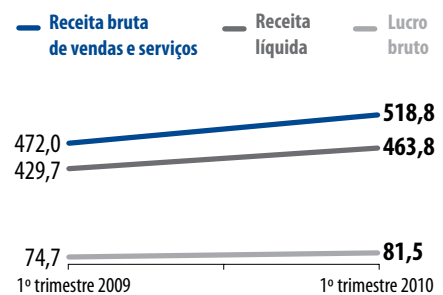
Volume recuperado (m³/ano)

Projeto

Redução na captação de água	18.600
Redução na emissão de efluentes líquidos	16.800
Recuperação de água de chuva	1.800

## Evolução na comparação com 2009

(R\$ milhões)



## Principais indicadores do período

(R\$ milhões)

<b>Ativos totais</b>	
31/03/2010	634.663
31/03/2009	624.541
<b>Carteira de crédito com avais e fianças</b>	
31/03/2010	284.710
31/03/2009	272.729
<b>Lucro líquido</b>	
1º Trim./2010	3.234
1º Trim./2009	2.015
<b>Lucro líquido recorrente</b>	
1º Trim./2010	3.168
1º Trim./2009	2.562