



ITAÚSA



Informações Trimestrais Seleccionadas

1º Trimestre 2016

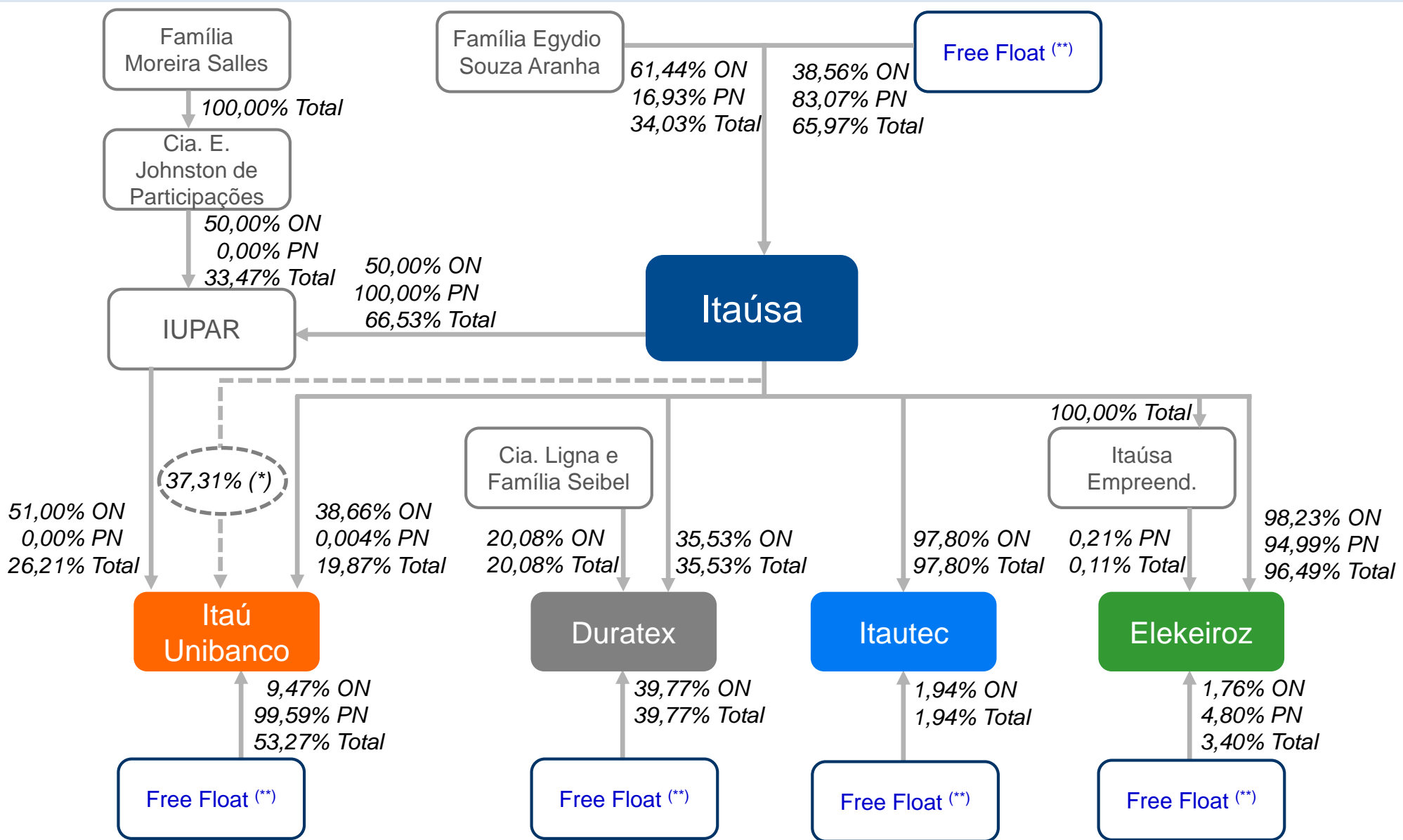


- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

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 – 31/03/2016



(*) Corresponde a participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.

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

ITAÚSA

Em abril de 2016, a Itaúsa divulgou o Relatório Anual de 2015 seguindo a versão GRI-G4, com abordagem abrangente, grau máximo das diretrizes da Global Reporting Initiative (GRI). A adoção destas diretrizes está alinhada às melhores práticas de sustentabilidade e ao compromisso com a transparência.

Na Assembleia Geral de 29/04/2016 foram aprovadas as seguintes matérias, entre outras:

- Cancelamento de 4.155.240 ações escriturais de emissão própria existentes em tesouraria, sendo 2.155.240 ordinárias e 2.000.000 preferenciais, sem redução do valor do capital social; e
- Bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros, no valor de R\$ 4.080 milhões. O custo unitário atribuído às ações bonificadas é de R\$ 6,04028937 por ação, independentemente da espécie.



Itaú CorpBanca – Em abril, o Itaú Unibanco concretizou a união das operações do Banco Itaú Chile com o CorpBanca. O Itaú CorpBanca, banco resultante da fusão, operará sob a marca “Itaú” e será controlado pelo Itaú Unibanco por meio de uma participação acionária de 33,58% em seu capital social.

Com a concretização da operação, o Itaú Unibanco passou da 7ª para a 4ª posição no ranking de maiores bancos privados do Chile em termos de empréstimos e ingressou no mercado colombiano de varejo financeiro por meio do Banco CorpBanca Colômbia S.A., 5º maior banco local em termos de empréstimos que também passa a operar sob a marca “Itaú”.

Aquisição de Controle – Recovery – Em março, após autorização dos reguladores e cumprimento de condições suspensivas, o Itaú Unibanco concluiu a operação de aquisição de 89,08% de participação no capital social da Recovery do Brasil Consultoria S.A.

Programa de Recompra de ações – No primeiro trimestre, o Itaú Unibanco adquiriu 7,99 milhões de ações preferenciais de emissão própria no montante total de R\$ 200,2 milhões ao preço médio de R\$ 25,06 por ação. O saldo de ações em tesouraria atingiu 155,2 milhões de ações preferenciais em março de 2016, que equivalem a 5,4% das ações da mesma classe em circulação. Em 27 de abril, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a proposta de cancelamento de 100 milhões de ações preferenciais de emissão própria, resultando em um saldo de 55,2 milhões de ações.



Duratex

No trimestre, os investimentos somaram R\$ 152,2 milhões, sendo que R\$ 66,0 milhões correspondem à Oferta Pública para Aquisição de Ações (OPA) realizada na Tablemac no processo de fechamento do seu capital. Assim, a Duratex passa a deter 94% das ações da companhia na Colômbia. A previsão é que sejam investidos R\$ 420 milhões durante o ano de 2016, sem considerar o valor da OPA, sendo que deste total, um montante aproximado de R\$ 200 milhões refere-se ao plantio e manutenção das áreas florestais e o restante destinados somente à sustentação das operações.



Elekeiroz

Em fevereiro, a Elekeiroz assinou contrato visando a aquisição de 50% do capital da Nexoleum Bioderivados, através da criação de uma *joint venture*, que produzirá, comercializará e distribuirá plastificantes “verdes” obtidos através da modificação química de óleos vegetais. O investimento na aquisição e na posterior ampliação da capacidade produtiva será de aproximadamente R\$ 15 milhões. A conclusão do negócio ocorrerá no segundo trimestre e a nova unidade produtiva deverá iniciar a produção no início de 2017.



Itaotec

Considerada a reestruturação, atualmente a operação da Itaotec restringe-se a honrar e garantir a manutenção dos equipamentos relativos a marca Itaotec/Infoway.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a março

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15
Lucro Líquido	1.968	1.930	(19)	44	1.949	1.974
Lucro Líquido Recorrente	1.967	2.002	(19)	44	1.948	2.046
Patrimônio Líquido	45.106	39.987	2.927	3.060	48.033	43.047
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,5%	19,5%	-2,6%	5,8%	16,3%	18,5%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,5%	20,2%	-2,6%	5,8%	16,2%	19,2%

Indicadores por ação - em R\$

	31/03/16	31/03/15	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,29	0,29	-	1,3
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,29	0,30	(0,01)	(2,4)
Valor Patrimonial da Controladora	6,68	5,96	0,72	12,0
Dividendos/JCP Líquido	0,07	0,07	-	1,2
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	8,20	9,08	(0,88)	(9,7)
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	55.388	60.935	(5.547)	(9,1)

(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-mar/16	jan-mar/15	jan-mar/16	jan-mar/15	jan-mar/16	jan-mar/15
Lucro Líquido	1.968	1.930	(19)	44	1.949	1.974
Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes C= (A + B)	(1)	72	-	-	(1)	72
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco (A)	(6)	75	-	-	(6)	75
Movimentação de Ações em Tesouraria	(12)	56	-	-	(12)	56
Amortização de Ágios	-	14	-	-	-	14
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(5)	(10)	-	-	(5)	(10)
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	9	15	-	-	9	15
Outros	2	-	-	-	2	-
Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas (B)	5	(3)	-	-	5	(3)
Elekeiroz	5	(3)	-	-	5	(3)
Lucro Líquido Recorrente	1.967	2.002	(19)	44	1.948	2.046

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

R\$ milhões

	janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			ITAÚSA (1)
						
Ativos Totais	2016	1.203.294	8.766	710	162	54.020
	2015	1.169.439	8.948	705	262	49.172
Receitas Operacionais (2)	2016	50.985	901	206	3	3.246
	2015	45.710	1.001	209	10	3.235
Lucro Líquido	2016	5.711	(30)	(16)	(12)	1.949
	2015	5.673	68	(4)	(11)	1.974
Patrimônio Líquido (PL)	2016	113.087	4.501	439	65	48.033
	2015	100.365	4.677	461	98	43.047
Rentabilidade Anualizada sobre o PL Médio (%)	2016	20,5%	-2,6%	-14,4%	-68,4%	16,3%
	2015	23,1%	5,9%	-3,3%	-44,1%	18,5%
Geração Interna de Recursos (3)	2016	15.229	147	(3)	(6)	32
	2015	7.668	242	3	(8)	174

(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

	1º Trim 2016		4º Trim 2015		1º Trim 2015		1ºT16 / 4ºT15		1ºT16 / 1ºT15	
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	2.131	101,6%	1.934	99,5%	2.090	99,7%	197	10,2%	41	2,0%
ÁREA INDUSTRIAL	(34)	-1,6%	8	0,4%	6	0,3%	(42)	-525,0%	(40)	-666,7%
DURATEX	(11)	-0,5%	26	1,3%	24	1,1%	(37)	-142,3%	(35)	-145,8%
ELEKEIROZ	(11)	-0,5%	(11)	-0,6%	(7)	-0,3%	-	0,0%	(4)	57,1%
ITAUTEC	(12)	-0,6%	(7)	-0,4%	(11)	-0,5%	(5)	71,4%	(1)	9,1%
OUTRAS ÁREAS	-	0,0%	1	0,1%	-	0,0%	(1)	-100,0%	-	na
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECURRENTE	2.097	100%	1.943	100%	2.096	100%	154	7,9%	1	0,0%
RECEITAS/DESPESAS FINANCEIRAS	19		23		24		(4)	-17,4%	(5)	-20,8%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(11)		(14)		(10)		3	-21,4%	(1)	10,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(124)		(10)		(142)		(114)	1140,0%	18	-12,7%
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	4		3		3		1	33,3%	1	33,3%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(112)		2		(125)		(114)	-5700,0%	13	-10,4%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.985		1.945		1.971		40	2,1%	14	0,7%
IR / CS	(18)		(29)		31		11	-37,9%	(49)	-158,1%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECURRENTE	1.967		1.916		2.002		51	2,7%	(35)	-1,7%
RESULTADO NÃO RECURRENTE	1		(173)		(72)		174	-100,6%	73	-101,4%
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	6		(165)		(75)		-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	(5)		(8)		3		-	-	-	-
DURATEX	-		(8)		-		-	-	-	-
ELEKEIROZ	(5)		-		3		-	-	-	-
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.968		1.743		1.930		225	12,9%	38	2,0%
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	(19)		36		44		(55)	-152,8%	(63)	-143,2%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.949		1.779		1.974		170	9,6%	(25)	-1,3%

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 - 1º trim 2016

R\$ milhões

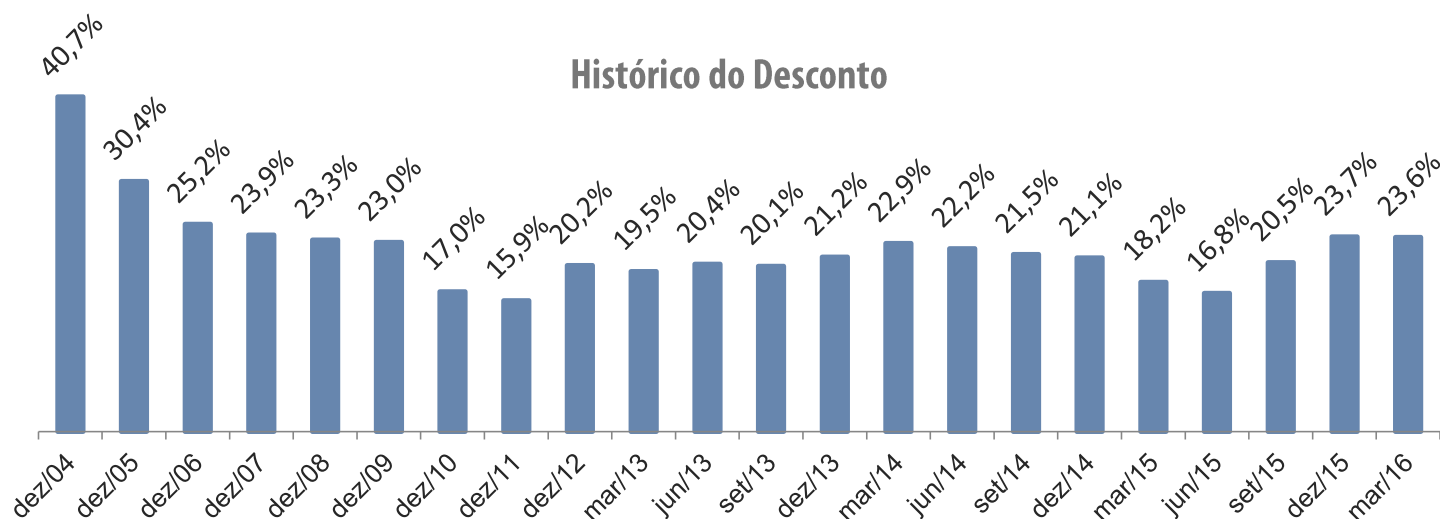
	ITAÚ UNIBANCO		DURATEX		ELEKEIROZ		ITAUTEC		TOTAL	
	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15	1T 16	1T 15
Lucro Líquido Recorrente	5.730	5.724	(31)	67	(11)	(7)	(12)	(11)		
(x) Participação Direta / Indireta	37,31%	36,77%	35,53%	35,53%	96,60%	96,60%	97,80%	97,80%		
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	2.138	2.105	(11)	24	(11)	(7)	(12)	(11)	2.104	2.111
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(7)	(15)	-	-	-	-	-	-	(7)	(15)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	2.131	2.090	(11)	24	(11)	(7)	(12)	(11)	2.097	2.096
Resultado não Recorrente	6	(75)	-	-	(5)	3	-	-	1	(72)
Movimentação de Ações em Tesouraria	12	(56)	-	-	-	-	-	-	12	(56)
Amortização de Ágios	-	(14)	-	-	-	-	-	-	-	(14)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	5	10	-	-	-	-	-	-	5	10
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(9)	(15)	-	-	-	-	-	-	(9)	(15)
Outros	(2)	-	-	-	(5)	3	-	-	(7)	3
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.137	2.015	(11)	24	(16)	(4)	(12)	(11)	2.098	2.024
	101,9%	99,6%	-0,5%	1,2%	-0,8%	-0,2%	-0,6%	-0,5%	100,0%	100,0%

No primeiro trimestre de 2016, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.097 milhões, mantendo-se estável em relação ao mesmo período de 2015, decorrente basicamente de pequena elevação de 2% proveniente da Área de Serviços Financeiros, que neutralizou o resultado desfavorável advindo da Área Industrial.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março de 2016

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.	5.928.684	31,27	185.390	37,31%	69.173
Duratex S.A.**	689.299	7,78	5.363	35,53%	1.906
Itautec S.A.	11.199	14,40	161	97,80%	158
Elekeiroz S.A.	31.485	7,00	220	96,60%	213
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					1.075
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					72.525
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	6.754.643	8,20	55.388		55.388
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-23,63%

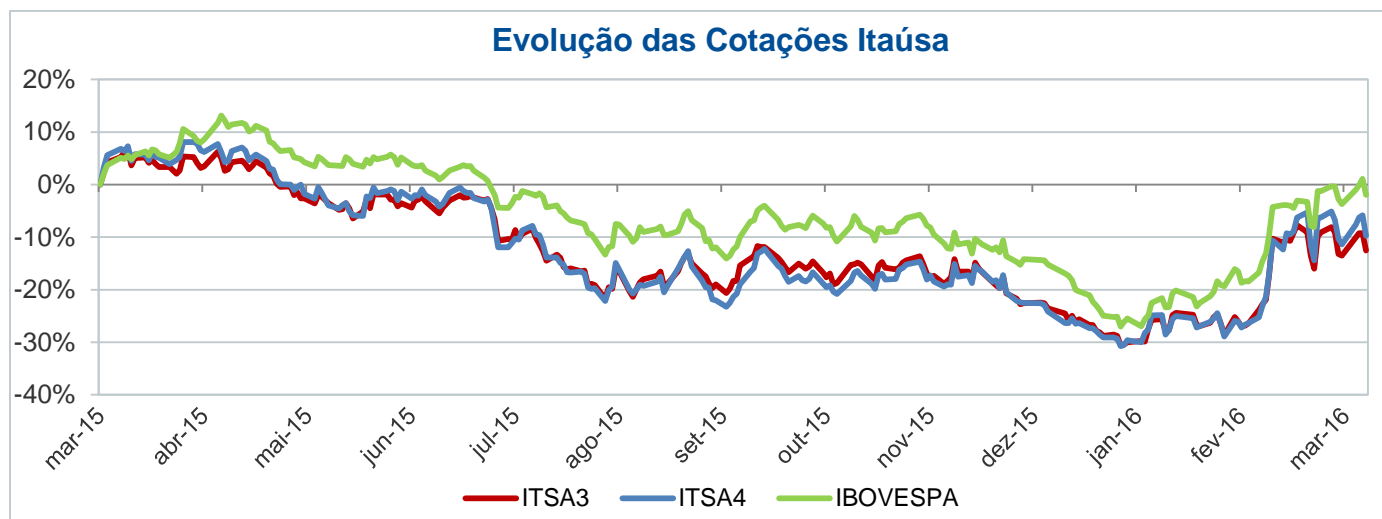


(*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.

(**) Total de ações ajustado pela chamada de capital conforme Fato Relevante divulgado pela Duratex em 12 de fevereiro de 2016.

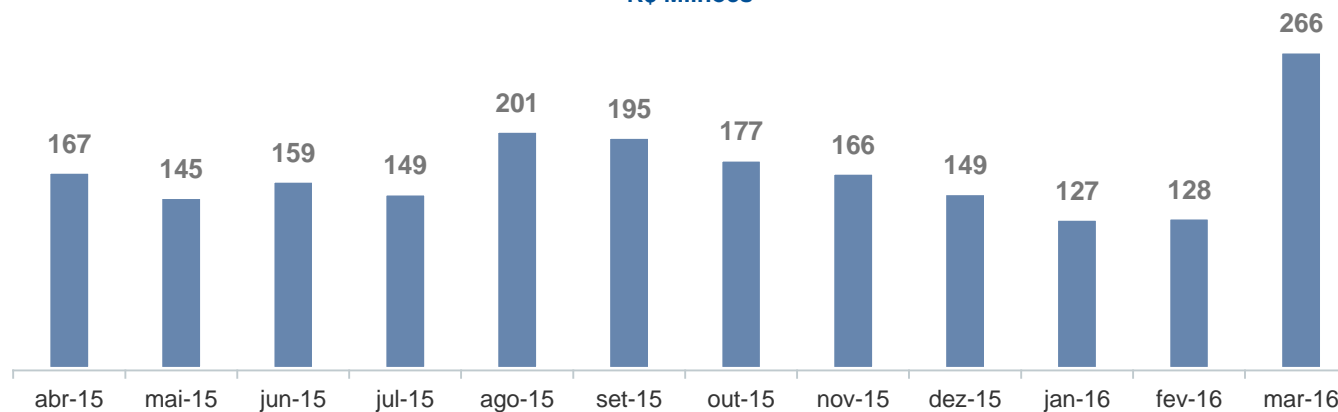
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2015



Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



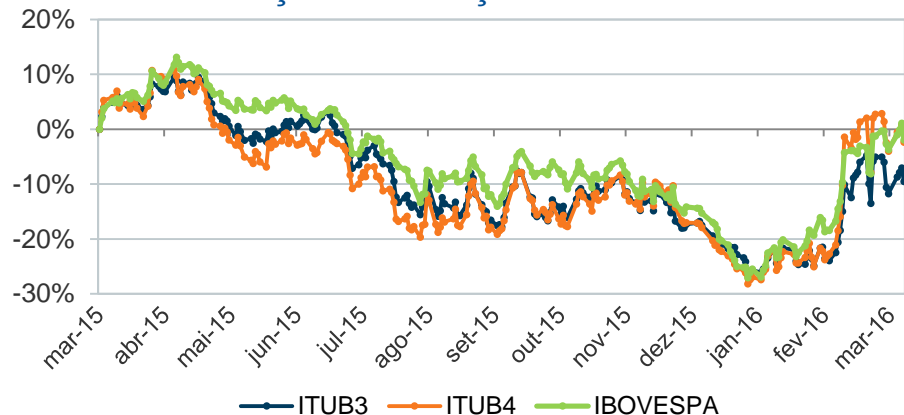
Fonte: Economática

Período: 31/03/2015 a 31/03/2016

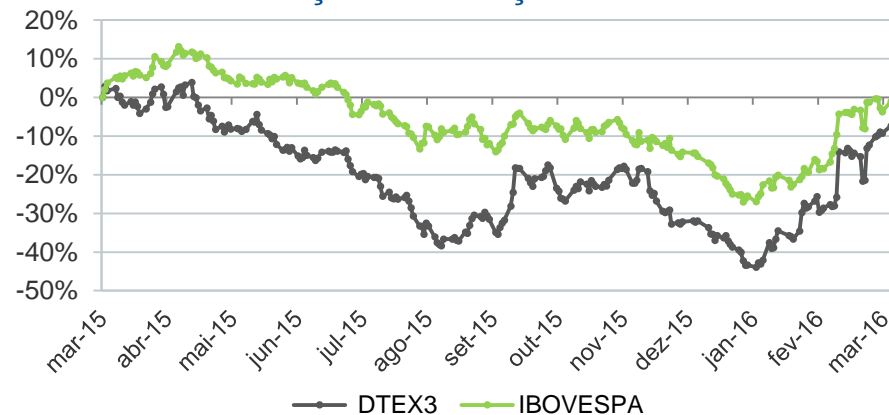
Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2015

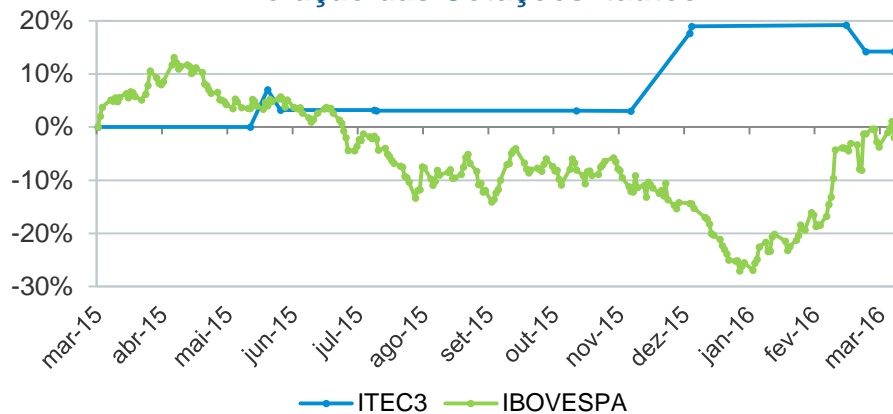
Evolução das Cotações Itaú Unibanco



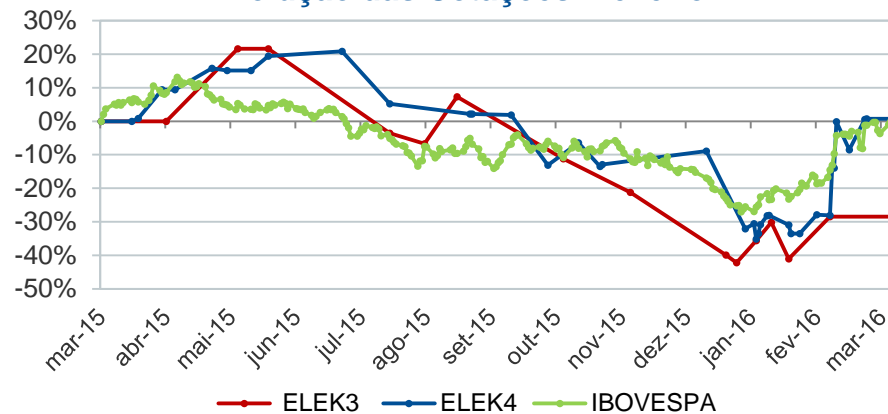
Evolução das Cotações Duratex



Evolução das Cotações Itaútec



Evolução das Cotações Elekeiroz



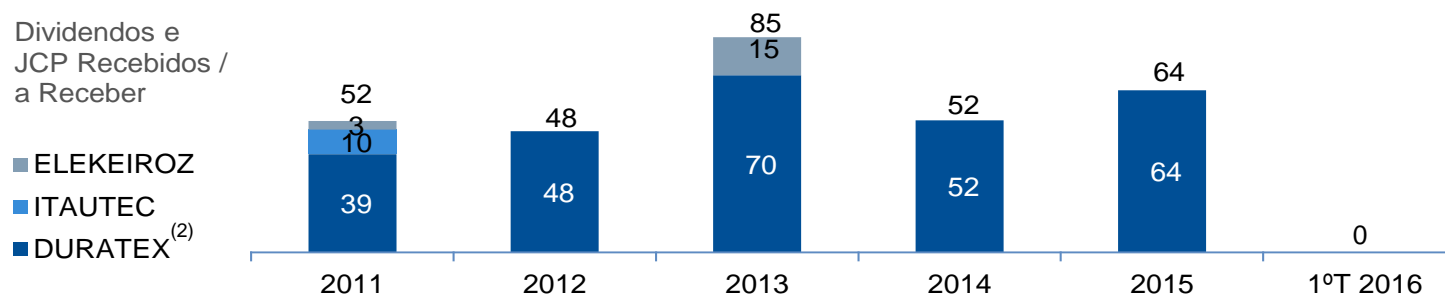
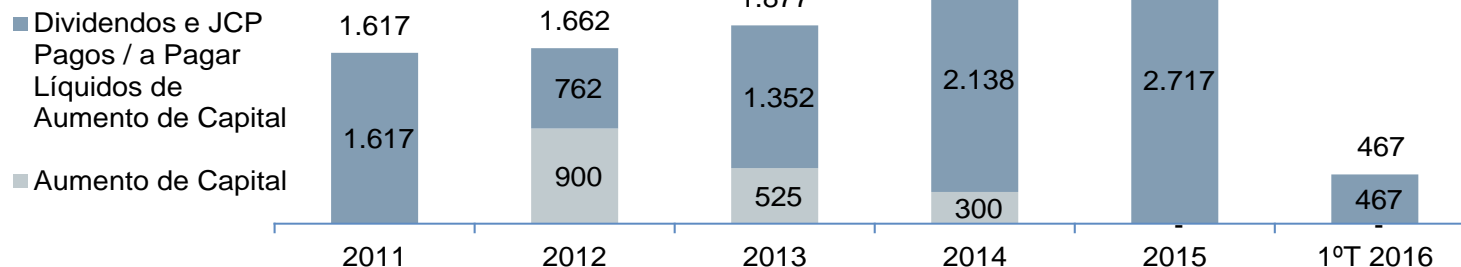
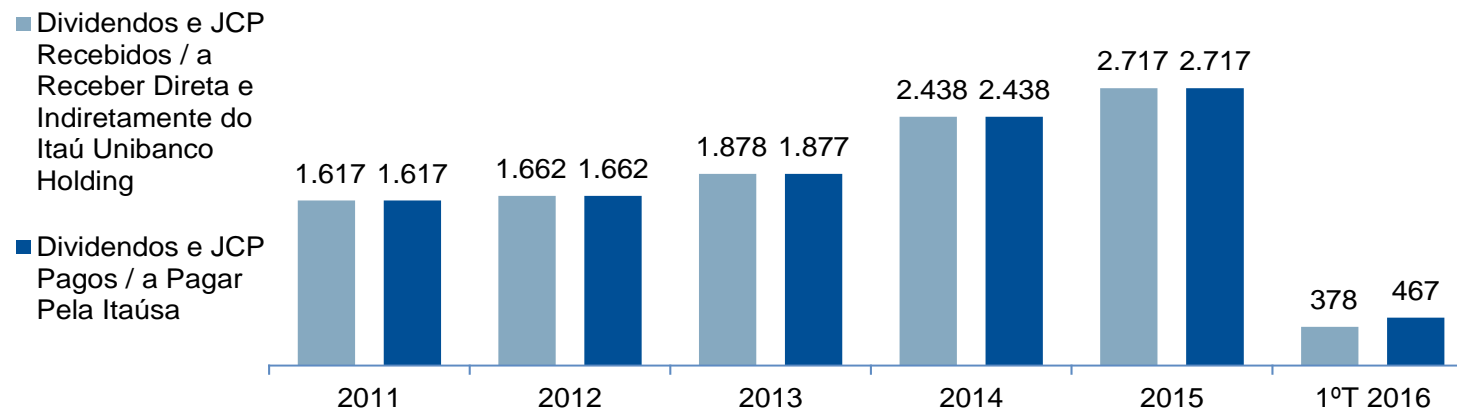
Fonte: Economática

Período: 31/03/2015 a 31/03/2016

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.

(2) Em 2015, os Dividendos e JCP recebidos / a receber líquidos da Chamada de Capital totalizam R\$ 30 Milhões.

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2016, 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE MARÇO DE 2015

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Ativos Financeiros	1.269	1.972	1.590	Circulante e não Circulante	1.405	2.164	1.449
Caixa e Equivalentes de Caixa	645	802	828	Obrigações Fiscais	103	117	48
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	285	282	295	Provisões	660	595	483
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	339	888	467	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	638	1.444	912
				Outros Passivos Não Financeiros	4	8	6
Ativos Fiscais	784	804	772	TOTAL DO PASSIVO	1.405	2.164	1.449
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	249	318	185				
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	535	486	587	Patrimônio Líquido	45.106	44.847	39.987
Investimentos	43.848	43.645	38.483	Capital Social	32.325	32.325	27.025
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	43.844	43.641	38.479	Reservas	13.886	13.341	13.374
Outros Investimentos	4	4	4	Ajustes de Avaliação Patrimonial	(1.072)	(786)	(316)
Imobilizado, Líquido	86	85	70	(-) Ações em Tesouraria	(33)	(33)	(96)
Ativos Intangíveis	460	460	460	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	46.511	47.011	41.436
Outros Ativos	64	45	61				
TOTAL DO ATIVO	46.511	47.011	41.436				

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Março de 2016 e 2015

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

	01/01 a 31/03/2016	01/01 a 31/03/2015
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.142	2.061
Receitas Financeiras	40	34
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.098	2.024
Outras Receitas Operacionais	4	3
DESPESAS OPERACIONAIS	(156)	(162)
Despesas Gerais e Administrativas	(11)	(10)
Despesas Tributárias	(124)	(142)
Despesas Financeiras	(21)	(10)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	1.986	1.899
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(18)	31
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(67)	(4)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	49	35
LUCRO LÍQUIDO	1.968	1.930
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,29	0,29
Preferenciais	0,29	0,29