

- Homenagem a José Carlos Moraes Abreu
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- 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*) em consonância com as instruções CVM 457/07 e CVM 485/10.

As informações são apresentadas em R\$ milhões, exceto onde indicado.

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).

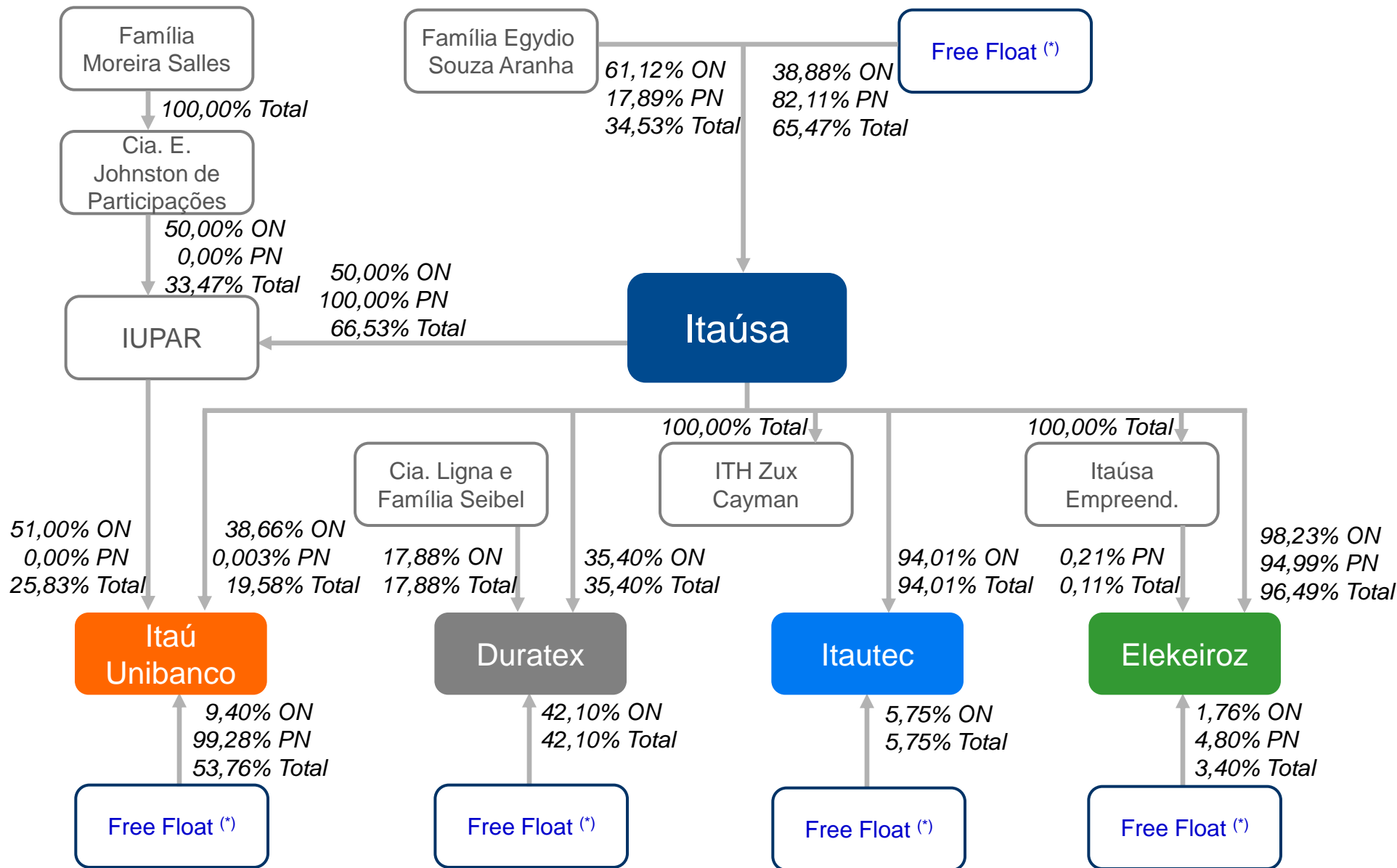
Em 18 de março de 2012, faleceu José Carlos Moraes Abreu. Desde maio de 2011, era presidente de honra da Itaúsa.

Advogado, formado pela Universidade de São Paulo em 1944, José Carlos Moraes Abreu dedicou mais de 50 anos de sua vida ao Conglomerado Itaúsa e teve papel extremamente relevante no desenvolvimento da Itaúsa e suas controladas, apoiando os fundadores Olavo Setubal e Eudoro Villela nos mais diversos e importantes desafios, tanto no setor financeiro quanto industrial.

Além de sua rica trajetória na Itaúsa e suas controladas, Moraes Abreu foi também membro do Conselho Monetário Nacional (CMN), de 1975 a 1984. Foi membro do Conselho de Administração da Itaúsa de maio de 1966 a abril 2011, tendo sido presidente de setembro de 2008 a abril de 2011.

Já no Itaú Unibanco S.A., José Carlos Moraes Abreu foi membro do Conselho de Administração de 1964 a março de 2003, tendo sido presidente do Conselho de Administração em 1985 e vice-presidente de 1986 a março de 2003. Foi ainda diretor presidente de março de 1985 a junho de 1990 e diretor geral entre 1976 e 1985.

Sua contribuição ao grupo é inestimável. Ao longo de sua vida foi um grande banqueiro e um homem de muito bom senso. Perde-se um homem que com grande rigor contribuiu para a formação da cultura profundamente ética do nosso Conglomerado.



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



O Relatório Anual de Sustentabilidade Itaúsa 2011, publicado em abril, recebeu da Global Reporting Initiative (GRI) declaração de atendimento ao Nível A+ de aplicação das diretrizes GRI (G3.1). Esse reconhecimento é concedido às companhias que mantêm práticas avançadas de relato da sustentabilidade, submetendo também o conteúdo à auditoria externa. As principais empresas do Conglomerado Itaúsa elaboraram seus relatórios de sustentabilidade atendendo aos requisitos de aplicação das diretrizes de GRI – Itaú Unibanco e Duratex no Nível A+ e Elekeiroz e Itautec no Nível A.

O Conselho de Administração da Itaúsa deliberou, em 05.03.2012, elevar o valor dos dividendos trimestrais de R\$ 0,014 para R\$ 0,015 por ação, a partir do pagamento que será efetuado em 02.07.2012, com base na posição acionária de 31.05.2012.

Na Assembleia Geral ocorrida em 26 de abril de 2012, em pauta Extraordinária, foram aprovadas as seguintes propostas:

- Bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de Reservas;
- Aumento de capital com emissão de novas ações no montante de R\$ 500 milhões, para subscrição particular no período de 2 a 31.05.2012.

A elevação do dividendo e a bonificação em ações representarão incremento de 17,9% nos dividendos pagos trimestralmente pela Itaúsa aos seus acionistas. Para maiores detalhes, acesse o site da Itaúsa (www.itausa.com.br).



No trimestre, o Itaú Unibanco comunicou ao mercado sua intenção de realizar a aquisição das ações dos acionistas não controladores da Redecard S.A. (“Redecard”). A OPA decorre, dentre outras razões, da visão de que o mercado no qual a Redecard está inserida está passando por alterações regulatórias, competitivas e tecnológicas relevantes, fazendo com que seja mais eficiente que os negócios atualmente explorados pela mesma passem a ser conduzidos em conjunto com as operações e serviços financeiros desenvolvidos pelo Itaú Unibanco. A oferta é de R\$ 35,00 por ação, a ser pago em moeda corrente nacional. A minuta do edital da OPA está disponível no site da CVM, bem como o laudo de avaliação das ações da Redecard pelo seu valor econômico, confeccionado pela empresa especializada N M Rothschild & Sons (Brasil) Ltda.

Em 20 de abril, o Itaú Unibanco divulgou Comunicado ao Mercado informando a celebração de contrato de venda da totalidade da sua participação no Banco BPI (18,87% no capital social) ao Grupo La Caixa, atualmente o maior acionista do BPI e instituição com forte presença na Península Ibérica. Ao longo de vinte anos de associação, o Itaú Unibanco tem desfrutado de excelente relacionamento com a administração do Grupo La Caixa.

Em consequência desta operação, a La Caixa pagará cerca de € 93 milhões ao Itaú Unibanco que provocará um impacto positivo de cerca de R\$ 100 milhões no patrimônio líquido consolidado e terá um efeito negativo, não recorrente, de aproximadamente R\$ 200 milhões no lucro líquido contábil. Esses efeitos serão registrados no 2º trimestre de 2012.



A Duratex investiu R\$ 113 milhões no primeiro trimestre de 2012, dando continuidade ao programa que visa fortalecer sua presença nos seus mercados de atuação e diferenciar-se em relação aos concorrentes. O valor está inserido no montante estimado de R\$ 650 milhões para o ano direcionados aos seguintes projetos: (i) nova planta de MDF em Itapetininga (SP), com início de operação previsto para 2013; (ii) complementação de investimento na unidade de Taquari (RS) para plena utilização da capacidade efetiva da linha de MDP, com conclusão prevista para meados de 2013; (iii) plantio e manutenção da base florestal; (iv) novo site de produção de louças sanitárias em Queimados (RJ), com início das operações previsto para o final do 3º trimestre deste ano; e (v) expansão de capacidade de metais sanitários na unidade de Jundiá (SP).



No primeiro trimestre, a Elekeiroz investiu R\$ 6 milhões, destacando-se o projeto de ampliação de capacidade da unidade de resinas de poliéster insaturado, com previsão de término no início do segundo semestre deste ano. Além disso, a empresa investiu em programas de aumento de produtividade, segurança operacional e dos colaboradores e preservação do meio ambiente.



Em linha com seu plano estratégico, a Itautec investiu R\$ 20 milhões no primeiro trimestre de 2012, dos quais R\$ 16 milhões em pesquisa e desenvolvimento, em sua maior parte direcionados ao desenvolvimento de produtos nos segmentos de automação bancária e automação comercial, incluindo hardware e software, e R\$ 4 milhões em imobilizado operacional.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11
Lucro Líquido	1.242	1.260	128	107	1.370	1.367
Lucro Líquido Recorrente	1.285	1.274	128	107	1.413	1.381
Patrimônio Líquido	29.755	26.441	2.930	2.869	32.685	29.310
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	16,8%	19,2%	17,4%	14,9%	16,9%	18,7%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,4%	19,4%	17,4%	14,9%	17,4%	18,9%

Indicadores por ação - em R\$

	31/03/12	31/03/11	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	0,28	0,29	(0,01)	(2,2)
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,29	0,29	0,00	0,1
Valor Patrimonial da Controladora	6,75	6,04	0,71	11,7
Dividendos/JCP Líquido	0,07	0,07	(0,00)	(2,0)
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	11,28	12,68	(1,40)	(11,0)
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	49.708	55.466	(5.757)	(10,4)

(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).

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente em IFRS

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	Jan-Mar/12	Jan-Mar/11	Jan-Mar/12	Jan-Mar/11	Jan-Mar/12	Jan-Mar/11
Lucro Líquido	1.242	1.260	128	107	1.370	1.367
Exclusão dos Efeitos não Recorrentes	43	14	-	-	43	14
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco	43	14	-	-	43	14
Movimentação de Ações em Tesouraria	-	(22)	-	-	-	(22)
Ajuste a Valor de Mercado - BPI	20	-	-	-	20	-
Provisão para contingências - Planos Econômicos	23	36	-	-	23	36
Lucro Líquido Recorrente	1.285	1.274	128	107	1.413	1.381

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - em IFRS

	Janeiro a março	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			ITAÚSA (1) (2)
			 DURATEX	 Elekeiroz	 Itautec	
Ativos Totais	2012	827.623	6.920	670	1.165	315.658
	2011	746.535	6.238	643	1.086	282.957
Receitas Operacionais	2012	33.750	738	216	362	15.111
	2011	28.863	660	185	331	12.913
Lucro Líquido	2012	3.285	86	1	12	1.370
	2011	3.473	77	8	11	1.367
Patrimônio Líquido	2012	74.966	3.782	477	551	32.685
	2011	67.651	3.521	473	522	29.310
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2012	17,6%	9,2%	0,6%	8,8%	16,9%
	2011	20,8%	8,8%	7,0%	8,5%	18,7%
Geração Interna de Recursos	2012	13.320	206	13	21	5.190
	2011	10.384	203	18	16	3.939

(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: a consolidação de 100% das empresas controladas; e a consolidação proporcional à participação detida, das empresas sob controle conjunto.

Demonstração de Resultado Pró Forma - em IFRS

R\$ milhões

	1º Trim 2012		4º Trim 2011		1º Trim 2011		Variação	
							1ºT12 / 4ºT11	1ºT12 / 1ºT11
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.252	96,6%	1.345	97,6%	1.285	96,4%	-6,9%	-2,6%
ÁREA INDUSTRIAL	44	3,4%	33	2,4%	47	3,6%	33,3%	-7,2%
DURATEX	31	2,4%	28	2,0%	28	2,1%	10,7%	10,7%
ELEKEIROZ	1	0,1%	8	0,6%	8	0,6%	-87,5%	-88,1%
ITAUTEC	12	0,9%	(3)	-0,2%	11	0,8%	0,0%	9,1%
Outras Áreas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	1.296	100,0%	1.378	100,0%	1.332	100,0%	-6,0%	-2,7%
RECEITA FINANCEIRA	14		13		21		10,8%	-31,4%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures	(20)		(21)		(30)		-7,1%	-33,9%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(3)		(6)		(8)		-58,3%	-68,8%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(81)		(26)		(45)		211,5%	80,0%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)		(6)		(3)		-50,0%	0,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERACIONAIS	-		0		0		-	-
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(92)		(46)		(64)		100,9%	42,9%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.204		1.332		1.268		-9,6%	-5,0%
IR / CS	81		25		6		224,0%	1372,7%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	1.285		1.357		1.274		-5,3%	0,9%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	(43)		(19)		(14)		127,0%	207,1%
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(43)		(19)		(14)			
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.242		1.338		1.260		-7,2%	-1,4%
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Não Controladores	128		140		107		-8,6%	19,6%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.370		1.478		1.367		-7,3%	0,3%

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 2012

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	3.392	86	1	12	
(x) Participação Direta / Indireta	36,77%	35,40%	96,49%	94,01%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	1.247	31	1	11	1.290
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	5	-	-	1	6
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	1.252	31	1	12	1.296
Resultado não Recorrente	(43)	-	-	-	(43)
Constituição de Provisão para Contingências - Planos Econômicos	(23)	-	-	-	(23)
Redução do Valor Recuperável - BPI	(20)	-	-	-	(20)
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.209	31	1	12	1.253

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.296 milhões com decréscimo de 6,0%, em relação ao 4º trimestre/2011, e decréscimo de 2,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, afetado principalmente pelo resultado oriundo da Área de Serviços Financeiros.

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

- Despesas Tributárias

No trimestre o valor de R\$ 81 milhões, representando um aumento de 211,5% em relação ao trimestre anterior, corresponde a incidência de PIS e COFINS sobre Juros sobre o Capital Próprio declarados/pagos por controladas no período.

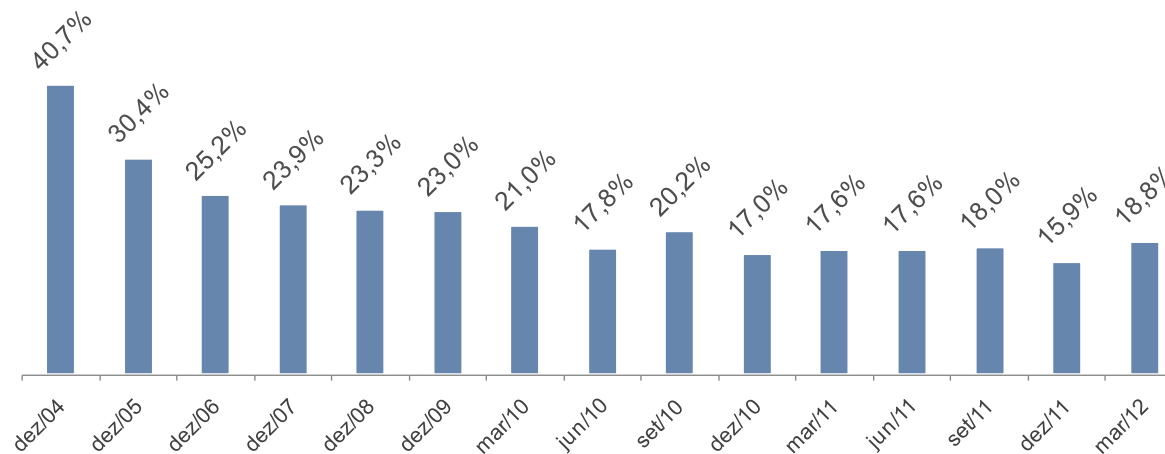
O Resultado não Recorrente decorre basicamente de:

- Efeito no resultado de equivalência patrimonial pela movimentação de ações em tesouraria pelo Itaú Unibanco – apurado no primeiro trimestre de 2011;
- Área de Serviços Financeiros – efeito do provisionamento de contingências relacionadas a planos econômicos e redução ao valor recuperável de investimentos no exterior – BPI – apurado no primeiro trimestre de 2012.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa Em 30 de março de 2012

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.	4.520.103	35,00	158.204	36,77%	58.170
Duratex S.A.	548.146	11,31	6.200	35,40%	2.195
Itautec S.A.	11.651	45,00	524	94,01%	493
Elekeiroz S.A.	31.485	9,50	299	96,60%	289
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					65
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					61.212
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.406.782	11,28	49.708	-	49.708
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-18,79%

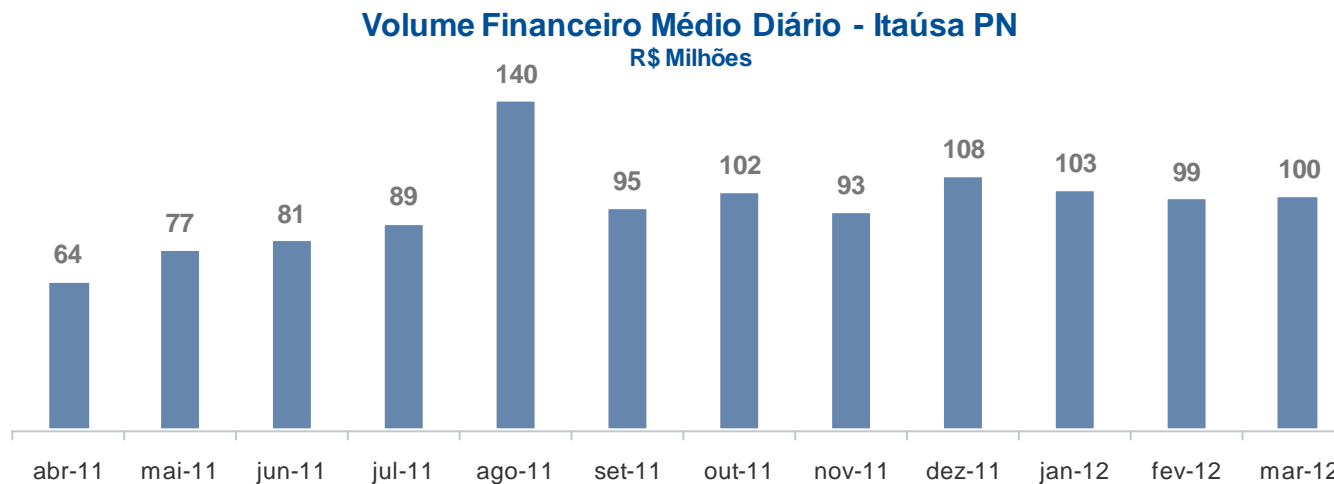
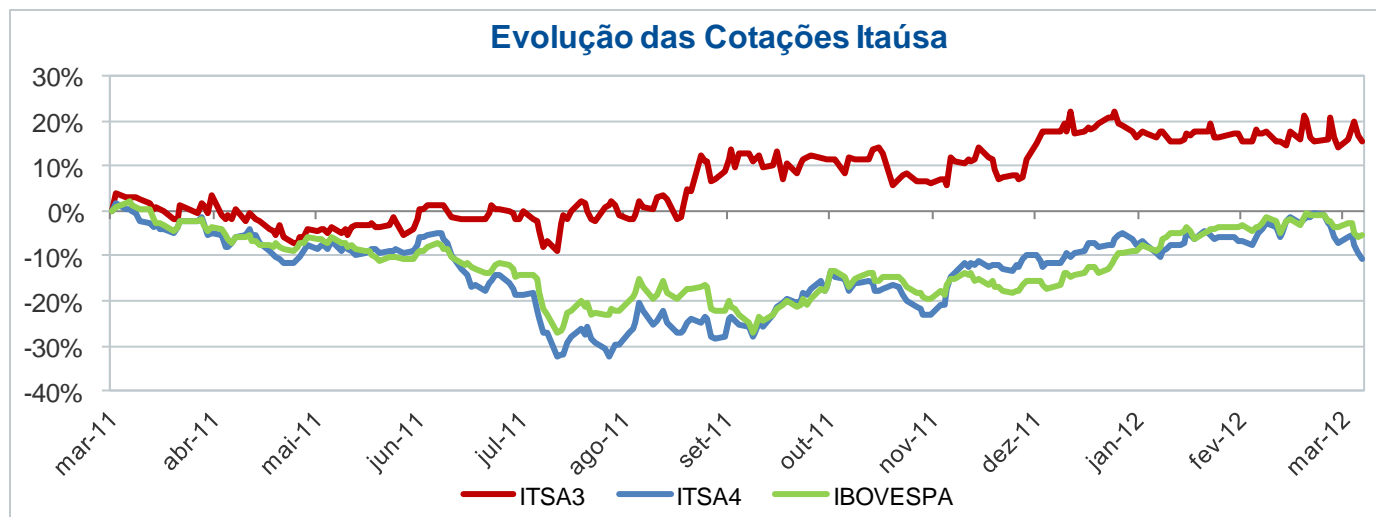
Histórico do Desconto



(*) 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 31/03/2011



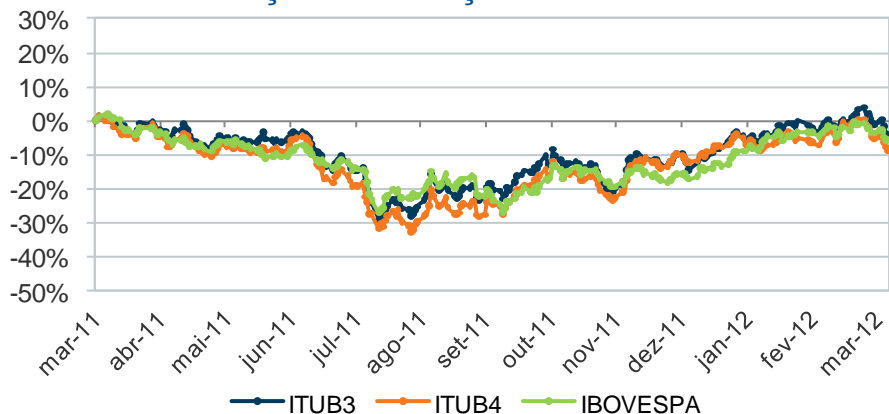
Fonte: Economática

Período: 31/03/2011 a 30/03/2012

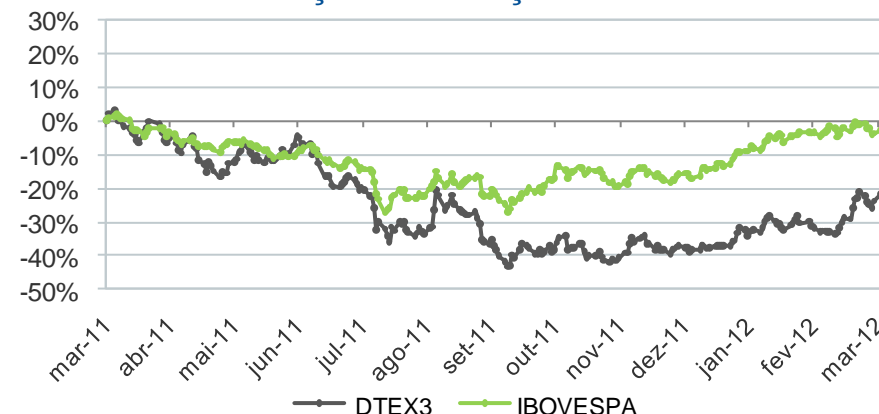
Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2011

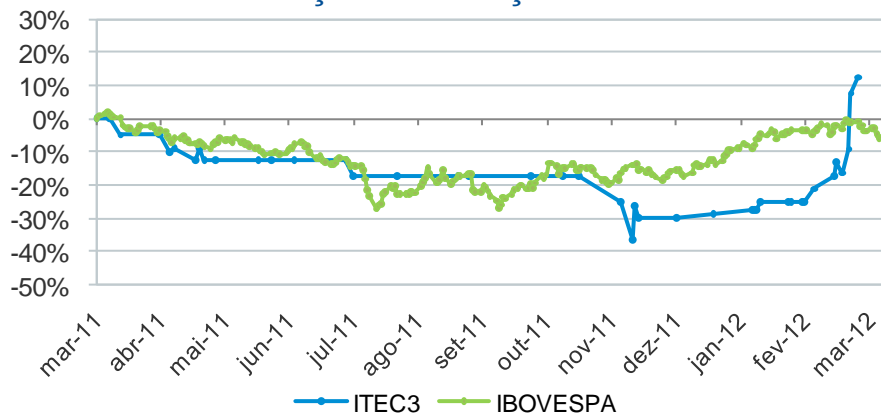
Evolução das Cotações Itaú Unibanco



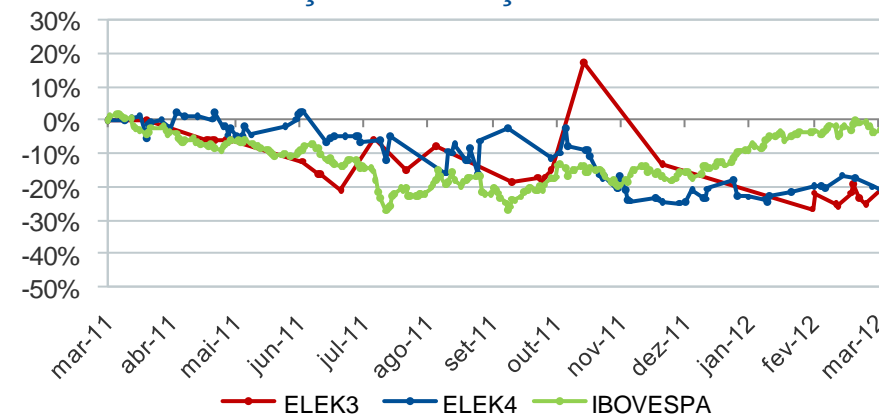
Evolução das Cotações Duratex



Evolução das Cotações Itaútec



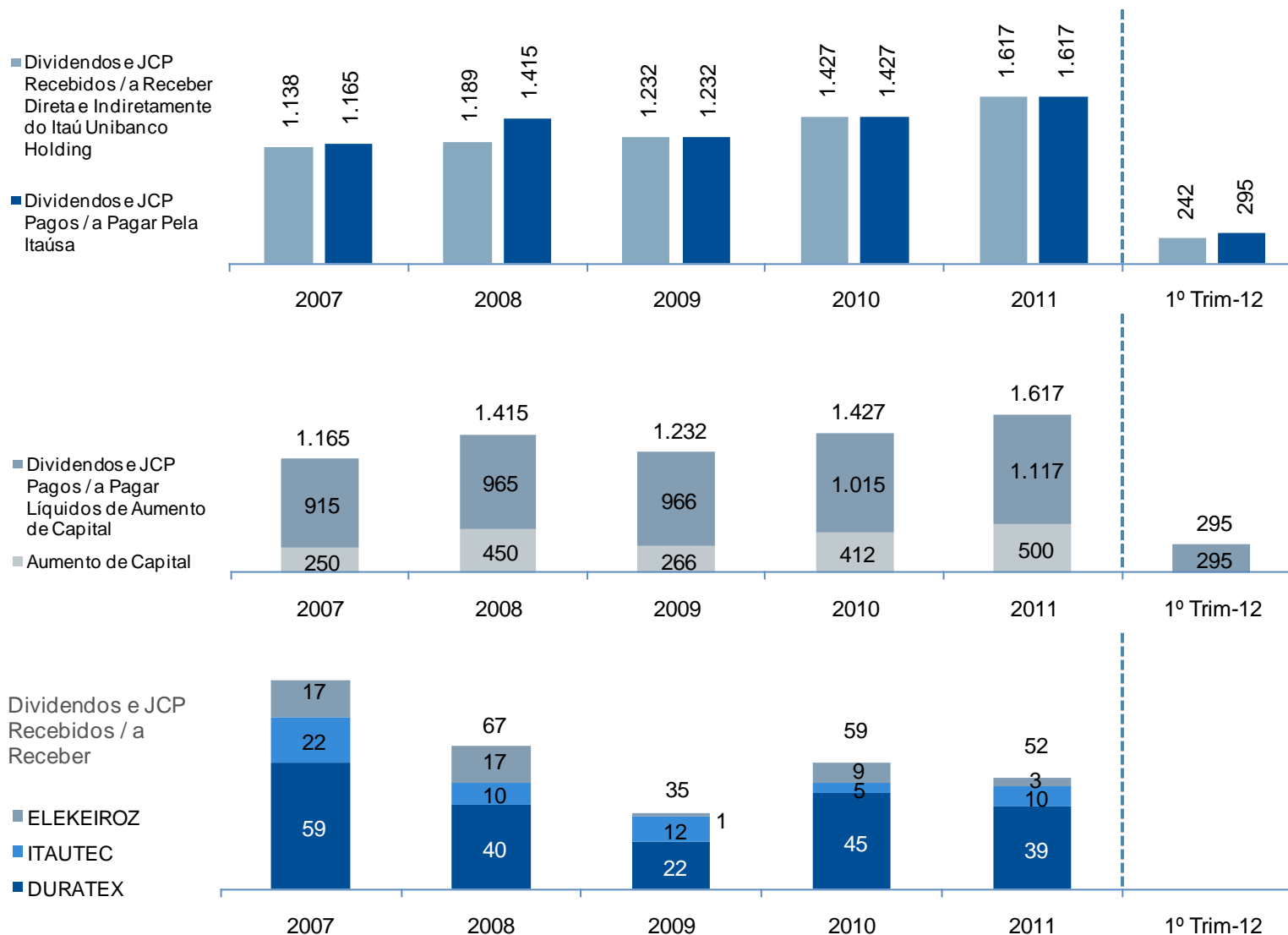
Evolução das Cotações Elekeiroz



Fonte: Economática

Período: 31/03/2011 a 30/03/2012

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



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

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2012 E 31 DE DEZEMBRO 2011

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2012	31/12/2011
Ativos Financeiros	976	802
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	734	317
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	12	12
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	230	473
Ativos Fiscais	648	618
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	107	160
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	541	458
Investimentos	29.377	29.000
Participação em Controladas	29.373	28.996
Outros Investimentos	4	4
Imobilizado, Líquido	72	72
Ativos Intangíveis	460	460
Outros Ativos não Financeiros	93	91
Depósitos em Garantia	93	91
TOTAL DO ATIVO	31.626	31.043

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2012	31/12/2011
Circulante e não Circulante	1.870	1.702
Recursos Captados em Mercados Institucionais - Debêntures	770	751
Obrigações Fiscais - Imposto de Renda e Contribuição Social	69	112
Provisões	99	58
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	928	776
Outros passivos não financeiros	4	5
TOTAL DO PASSIVO	1.870	1.702
Patrimônio Líquido	29.756	29.341
Capital Social	13.678	13.678
Reservas	16.458	16.083
Resultado Abrangente Acumulado	(301)	(340)
(-) Ações em Tesouraria	(80)	(80)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31.626	31.043

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL
 Períodos findos em 31 de Março de 2012 e 2011
 (Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 31/03/2012	01/01 a 31/03/2011
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	1.271	1.340
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	16	20
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.253	1.319
Outras Receitas Operacionais	2	1
DESPESAS OPERACIONAIS	(109)	(86)
Despesas Gerais e Administrativas	(9)	(10)
Outras Despesas Operacionais	(80)	(46)
Despesa Financeira	(20)	(30)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	1.162	1.254
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	80	6
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(3)	0
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	83	6
LUCRO LÍQUIDO	1.242	1.260
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,28	0,29
Preferenciais	0,28	0,29