

**ITAÚSA** |

**Informações Trimestrais Seleccionadas**

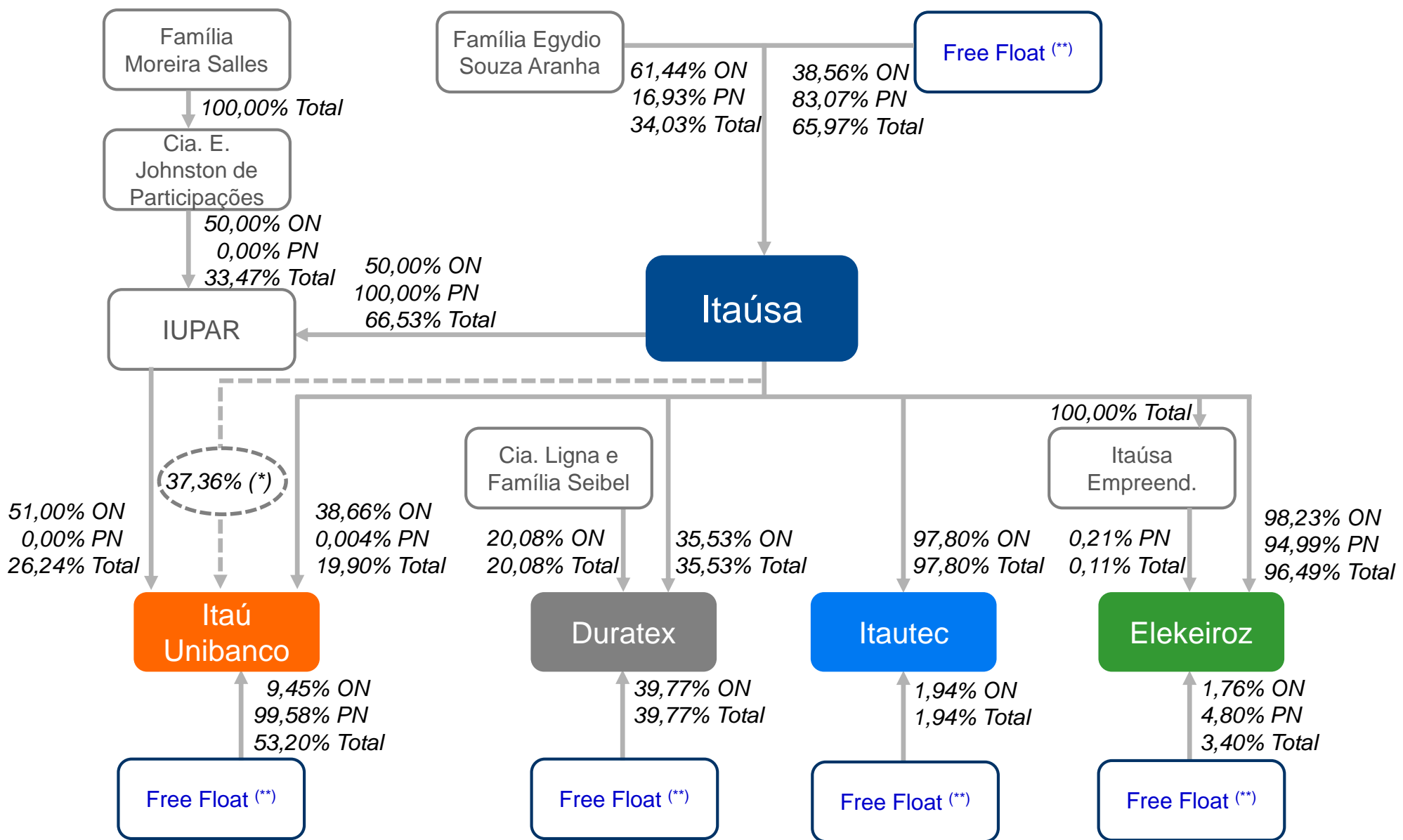
4º Trimestre 2015

- 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 – 31/12/2015



(\*) Corresponde a participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.  
 (\*\*) Excluindo as ações detidas por controladores e as ações em tesouraria.

## ITAÚSA

Pelo décimo segundo ano, a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), principal ranking de sustentabilidade empresarial do mundo. Em sua edição 2015/2016, a carteira é integrada por 317 empresas de 26 países, das quais apenas 6 brasileiras – entre elas a Itaúsa e o Itaú Unibanco.

A Itaúsa obteve a maior nota do setor nos quesitos:

- ✓ Política/Medidas Anticrime;
- ✓ Estabilidade Financeira e Risco Sistêmico;
- ✓ Inclusão Financeira;
- ✓ Reporte Social; e
- ✓ Retenção e Atração de Talentos.

Além disso, a Itaúsa, o Itaú Unibanco e a Duratex foram novamente selecionados para compor a carteira Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index.

Pelo nono ano, a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa (ISE). Também figuram nesta seleta lista o Itaú Unibanco e a Duratex. A nova carteira reúne 40 ações de 35 companhias, representando 16 setores que somavam R\$ 960 bilhões em valor de mercado em 24 de novembro de 2015, o equivalente a 44,75% do valor de mercado total das companhias com ações negociadas na BM&FBovespa. Esta nova carteira passou a vigorar de 04 de janeiro de 2016 a 29 de dezembro de 2016.



**Fusão do Itaú Chile com o CorpBanca** - Em 2015, a fusão foi aprovada no Chile. Portanto, o Itaú Unibanco obteve todas as autorizações regulatórias no Brasil, Chile, Colômbia e Panamá.

O banco resultante da fusão terá denominação de Itaú CorpBanca, operará sob a marca “Itaú” e será controlado pelo Itaú Unibanco por meio de uma participação acionária de 33,58% em seu capital social.

A concretização da fusão, que deverá ocorrer no primeiro semestre de 2016, trará os seguintes benefícios:

- Criação de uma das instituições financeiras mais robustas da América Latina;
- Maior rede de atendimento a clientes;
- Menores custos de funding e maior capacidade de alavancagem do capital de Nível 1; e
- Sinergias de custos operacionais.

**Aquisição de ações da ConectCar** – Em outubro de 2015, a Rede assinou contrato por meio do qual comprometeu-se a adquirir 50% do capital social da ConectCar. A operação foi aprovada pelo CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) e pelo BACEN (Banco Central do Brasil) no final de 2015.

**Aquisição de controle da Recovery** – Em dezembro de 2015, o Itaú Unibanco celebrou um contrato com o BTG Pactual por meio do qual se compromete a adquirir:

- 81,94% de participação no capital social da Recovery do Brasil Consultoria S.A.; e
- aproximadamente 70% de um portfólio de R\$ 38 bilhões em direitos creditórios relacionados às atividades de recuperação de carteiras.

Após a obtenção das autorizações regulatórias e governamentais necessárias e do cumprimento de determinadas condições suspensivas, serão pagos R\$ 640 milhões e R\$ 570 milhões ao BTG Pactual por referidas participações, respectivamente.



## Duratex

Os investimentos somaram R\$ 576,2 milhões no ano de 2015, dos quais R\$ 116,2 milhões referentes à aquisição da Corona e R\$ 178 milhões corresponderam ao plantio e manutenção das áreas florestais.

O processo de integração da Corona, que teve sua aquisição assinada em 1º de julho está em andamento. Após essa operação, a Duratex assumiu a vice-liderança no setor de chuveiros e torneiras elétricas, com 30% da capacidade do mercado.



Os investimentos da Companhia até dezembro alcançaram R\$ 82,8 milhões, com destaque para a conclusão do projeto de interligação e adaptação da planta de gases industriais (PGE) ao complexo da empresa em Camaçari e ao aumento de capacidade de produção de ácido sulfúrico em Várzea Paulista.



Em continuidade ao processo de desativação paulatina da Unidade de Computação, foram entregues, de janeiro a dezembro de 2015, 10,2 mil equipamentos entre *desktops*, *notebooks* e servidores. Em 31 de dezembro de 2015, concluiu-se a venda dos estoques de equipamentos.

A Itautec, a fim de não acarretar qualquer inconveniente aos clientes, continuará honrando os contratos de garantia e manutenção de equipamentos relativos a marca Itautec/Infoway.

## Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa - janeiro a dezembro

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Lucro Líquido	8.868	7.911	126	250	8.994	8.161
Lucro Líquido Recorrente	8.416	7.573	145	226	8.561	7.799
Patrimônio Líquido	44.847	39.226	3.024	3.013	47.871	42.239
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	21,2%	22,1%	4,1%	8,5%	20,0%	21,1%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,1%	21,2%	4,7%	7,7%	19,1%	20,1%

### Indicadores por ação - em R\$

	31/12/15	31/12/14	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora	1,31	1,18	0,13	11,2
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	1,25	1,13	0,12	10,2
Valor Patrimonial da Controladora	6,64	5,85	0,79	13,6
Dividendos/JCP Líquido	0,40	0,36	0,04	10,7
Preço da Ação PN <sup>(1)</sup>	6,89	8,58	(1,69)	(19,7)
Capitalização de Mercado <sup>(2)</sup> - em R\$ milhões	46.539	57.585	(11.045)	(19,2)

(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-dez/15	jan-dez/14	jan-dez/15	jan-dez/14	jan-dez/15	jan-dez/14
<b>Lucro Líquido</b>	<b>8.868</b>	<b>7.911</b>	<b>126</b>	<b>250</b>	<b>8.994</b>	<b>8.161</b>
<b>Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes D= (A + B + C)</b>	<b>(452)</b>	<b>(338)</b>	<b>19</b>	<b>(24)</b>	<b>(433)</b>	<b>(362)</b>
<b>Próprio (A)</b>	<b>142</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142</b>	<b>3</b>
Amortização de Ágios	142	-	-	-	142	-
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	-	3	-	-	-	3
<b>Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco (B)</b>	<b>(587)</b>	<b>(236)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(587)</b>	<b>(236)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	477	(63)	-	-	477	(63)
Alienação da Operação de Seguros de Grandes Riscos	-	(270)	-	-	-	(270)
Amortização de Ágios	14	-	-	-	14	-
Aprimoramento do Modelo de Provisionamento de Ações Trabalhistas	-	27	-	-	-	27
Cofins/ Provisão para Perdas sobre Prejuízo Fiscal - Porto Seguro	-	21	-	-	-	21
Fundo Previdenciário	49	-	-	-	49	-
Ganho Fiscal na Tese de Alargamento da Base de Cálculo de PIS e Cofins - IRB	-	(22)	-	-	-	(22)
Majoração da Alíquota da CSLL	(1.465)	-	-	-	(1.465)	-
Majoração da Alíquota - Porto Seguro S.A	(6)	-	-	-	(6)	-
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(14)	9	-	-	(14)	9
Provisão de Crédito para Liquidação Duvidosa - Credicard	-	15	-	-	-	15
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	51	46	-	-	51	46
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	209	-	-	-	209	-
Redução ao Valor Recuperável	19	1	-	-	19	1
Outros	79	-	-	-	79	-
<b>Decorrentes de Participação Acionária nas demais empresas (C)</b>	<b>(7)</b>	<b>(105)</b>	<b>19</b>	<b>(24)</b>	<b>12</b>	<b>(129)</b>
Duratex	11	(12)	20	(22)	31	(34)
Elekeiroz	(18)	12	(1)	-	(19)	12
Itautec	-	(105)	-	(2)	-	(107)
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>8.416</b>	<b>7.573</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>8.561</b>	<b>7.799</b>



## Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa

R\$ milhões

	janeiro a dezembro	Área de Serviços Financeiros	Área Industrial			ITAÚSA <sup>(1)</sup>
						
Ativos Totais	<b>2015</b>	<b>1.276.415</b>	<b>9.008</b>	<b>763</b>	<b>219</b>	<b>54.830</b>
	2014	1.127.203	8.797	703	290	48.594
Receitas Operacionais <sup>(2)</sup>	<b>2015</b>	<b>173.428</b>	<b>3.963</b>	<b>894</b>	<b>28</b>	<b>13.942</b>
	2014	154.990	3.985	935	102	12.929
Lucro Líquido	<b>2015</b>	<b>25.740</b>	<b>192</b>	<b>(11)</b>	<b>(19)</b>	<b>8.994</b>
	2014	21.555	394	(32)	(39)	8.161
Lucro Líquido Recorrente	<b>2015</b>	<b>22.892</b>	<b>222</b>	<b>(30)</b>	<b>(19)</b>	<b>8.561</b>
	2014	21.083	359	(20)	(46)	7.799
Patrimônio Líquido (PL)	<b>2015</b>	<b>112.252</b>	<b>4.616</b>	<b>455</b>	<b>77</b>	<b>47.871</b>
	2014	99.260	4.609	465	109	42.239
Rentabilidade Anualizada sobre o PL Médio (%)	<b>2015</b>	<b>24,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>20,0%</b>
	2014	24,3%	8,7%	-6,6%	-28,9%	21,1%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o PL Médio (%)	<b>2015</b>	<b>22,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>19,1%</b>
	2014	23,8%	7,9%	-4,1%	-34,2%	20,1%
Geração Interna de Recursos <sup>(3)</sup>	<b>2015</b>	<b>56.881</b>	<b>919</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>932</b>
	2014	58.231	1.030	16	(65)	1.105

(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

	4º Trim 2015		3º Trim 2015		4º Trim 2014		jan-dez 2015		jan-dez 2014		4ºT15 / 3ºT15		4ºT15 / 4ºT14		jan-dez 15 / jan-dez 14	
<b>ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS</b>	<b>1.934</b>	<b>99,5%</b>	<b>2.264</b>	<b>99,6%</b>	<b>2.105</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.482</b>	<b>99,8%</b>	<b>7.696</b>	<b>99,2%</b>	<b>(330)</b>	<b>-14,6%</b>	<b>(171)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>786</b>	<b>10,2%</b>
<b>ÁREA INDUSTRIAL</b>	<b>8</b>	<b>0,4%</b>	<b>7</b>	<b>0,3%</b>	<b>1</b>	<b>0,0%</b>	<b>16</b>	<b>0,2%</b>	<b>61</b>	<b>0,8%</b>	<b>1</b>	<b>14,3%</b>	<b>7</b>	<b>700,0%</b>	<b>(45)</b>	<b>-73,8%</b>
DURATEX	26	1,3%	13	0,6%	28	1,3%	76	0,9%	125	1,6%	13	100,0%	(2)	-7,1%	(49)	-39,2%
ELEKEIROZ	(11)	-0,6%	(3)	-0,1%	(8)	-0,4%	(29)	-0,3%	(19)	-0,2%	(8)	266,7%	(3)	37,5%	(10)	52,6%
ITAUTEC	(7)	-0,4%	(3)	-0,1%	(19)	-0,9%	(31)	-0,4%	(45)	-0,6%	(4)	133,3%	12	-63,2%	14	-31,1%
<b>OUTRAS ÁREAS</b>	<b>1</b>	<b>0,1%</b>	<b>2</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>-50,0%</b>	<b>1</b>	<b>n.a</b>	<b>(2)</b>	<b>-100,0%</b>
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE</b>	<b>1.943</b>	<b>100%</b>	<b>2.273</b>	<b>100%</b>	<b>2.106</b>	<b>100%</b>	<b>8.498</b>	<b>100%</b>	<b>7.759</b>	<b>100%</b>	<b>(330)</b>	<b>-14,5%</b>	<b>(163)</b>	<b>-7,7%</b>	<b>739</b>	<b>9,5%</b>
RECEITAS/DESPESAS FINANCEIRAS	23		25		20		98		68		(2)	-8,0%	3	15,0%	30	44,1%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(13)		(7)		(6)		(33)		(22)		(6)	85,7%	(7)	116,7%	(11)	50,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(10)		(37)		(2)		(227)		(157)		27	-73,0%	(8)	400,0%	(70)	44,6%
DESPESAS HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(1)		(1)		(3)		(7)		(12)		-	0,0%	2	-66,7%	5	-41,7%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERAC.	3		3		3		12		12		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA</b>	<b>2</b>		<b>(17)</b>		<b>12</b>		<b>(157)</b>		<b>(111)</b>		<b>19</b>	<b>-111,8%</b>	<b>(10)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(46)</b>	<b>41,4%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.945</b>		<b>2.256</b>		<b>2.118</b>		<b>8.341</b>		<b>7.648</b>		<b>(311)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>(173)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>693</b>	<b>9,1%</b>
IR / CS	(29)		75		(12)		75		(75)		(104)	-138,7%	(17)	141,7%	150	-200,0%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE</b>	<b>1.916</b>		<b>2.331</b>		<b>2.106</b>		<b>8.416</b>		<b>7.573</b>		<b>(415)</b>	<b>-17,8%</b>	<b>(190)</b>	<b>-9,0%</b>	<b>843</b>	<b>11,1%</b>
<b>RESULTADO NÃO RECORRENTE</b>	<b>(173)</b>		<b>998</b>		<b>212</b>		<b>452</b>		<b>338</b>		<b>(1.171)</b>	<b>-117,3%</b>	<b>(385)</b>	<b>-181,6%</b>	<b>114</b>	<b>33,7%</b>
PRÓPRIO	-		-		-		(142)		(3)		-	-	-	-	-	-
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(165)		986		221		587		236		-	-	-	-	-	-
ÁREA INDUSTRIAL	(8)		12		(9)		7		105		-	-	-	-	-	-
DURATEX	(8)		(3)		3		(11)		12		-	-	-	-	-	-
ELEKEIROZ	-		15		(12)		18		(12)		-	-	-	-	-	-
ITAUTEC	-		-		-		-		105		-	-	-	-	-	-
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>1.743</b>		<b>3.329</b>		<b>2.318</b>		<b>8.868</b>		<b>7.911</b>		<b>(1.586)</b>	<b>-47,6%</b>	<b>(575)</b>	<b>-24,8%</b>	<b>957</b>	<b>12,1%</b>
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	36		21		57		126		250		15	71,4%	(21)	-36,8%	(124)	-49,6%
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.779</b>		<b>3.350</b>		<b>2.375</b>		<b>8.994</b>		<b>8.161</b>		<b>(1.571)</b>	<b>-46,9%</b>	<b>(596)</b>	<b>-25,1%</b>	<b>833</b>	<b>10,2%</b>

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 - 4º trim 2015

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>5.141</b>	<b>74</b>	<b>(11)</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	37,36%	35,53%	96,60%	97,80%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>1.953</b>	<b>26</b>	<b>(11)</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1.974</b>
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(19)	-	-	(12)	-	(31)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.934</b>	<b>26</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	<b>1</b>	<b>1.943</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>(165)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(125)	-	-	-	-	(125)
Fundo Previdenciário	(1)	-	-	-	-	(1)
Majoração da Alíquota da CSLL	(3)	-	-	-	-	(3)
Majoração da Alíquota - Porto Seguro S.A	6	-	-	-	-	6
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	(1)	-	-	-	-	(1)
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(11)	-	-	-	-	(11)
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	(1)	-	-	-	-	(1)
Redução ao Valor Recuperável	(3)	-	-	-	-	(3)
Outros	(26)	(8)	-	-	-	(34)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.769</b>	<b>18</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	<b>1</b>	<b>1.770</b>
	<b>99,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100,0%</b>

No quarto trimestre de 2015, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.943 milhões, apresentando retração de 7,7% em relação ao mesmo período de 2014, decorrente basicamente da diminuição de 8,1% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

## Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - jan a dez 2015

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras Áreas	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>22.892</b>	<b>214</b>	<b>(30)</b>	<b>(19)</b>	<b>(1)</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	37,36%	35,53%	96,60%	97,80%	100,00%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>8.552</b>	<b>76</b>	<b>(29)</b>	<b>(19)</b>	<b>(1)</b>	<b>8.579</b>
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líquido	(70)	-	-	(12)	1	(81)
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>8.482</b>	<b>76</b>	<b>(29)</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>8.498</b>
<b>Resultado não Recorrente</b>	<b>587</b>	<b>(11)</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>594</b>
Movimentação de Ações em Tesouraria	(477)	-	-	-	-	(477)
Amortização de Ágios	(14)	-	-	-	-	(14)
Fundo Previdenciário	(49)	-	-	-	-	(49)
Majoração da Alíquota da CSLL	1.465	-	-	-	-	1.465
Majoração da Alíquota - Porto Seguro S.A	6	-	-	-	-	6
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos	14	-	-	-	-	14
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(51)	-	-	-	-	(51)
Provisão para Contingências Fiscais e Previdenciárias	(209)	-	-	-	-	(209)
Redução ao Valor Recuperável	(19)	-	-	-	-	(19)
Outros	(79)	(11)	18	-	-	(72)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>9.069</b>	<b>65</b>	<b>(11)</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>9.092</b>
	<b>99,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

No acumulado de 2015, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 8.498 milhões, apresentando aumento de 9,5% em relação ao acumulado de 2014, decorrente basicamente da elevação de 10,2% no resultado proveniente da Área de Serviços Financeiros.

## Itaú Unibanco - Eventos não recorrentes BRGAAP <sup>(1)</sup> x IFRS

R\$ milhões

	3ºTrim 2015			4ºTrim 2015			jan-dez 2015		
	BRGAAP	IFRS	Variação	BRGAAP	IFRS	Variação	BRGAAP	IFRS	Variação
<b>Resultado - atribuível aos acionistas controladores</b>	<b>5.945</b>	<b>9.202</b>	<b>3.257</b>	<b>5.698</b>	<b>5.020</b>	<b>(678)</b>	<b>23.360</b>	<b>25.740</b>	<b>2.380</b>
<b>Exclusão dos eventos não recorrentes</b>	<b>172</b>	<b>(3.135)</b>	<b>(3.307)</b>	<b>75</b>	<b>121</b>	<b>46</b>	<b>472</b>	<b>(2.848)</b>	<b>(3.320)</b>
Majoração da Alíquota da CSLL	(3.988)	(3.948)	40	-	27	27	(3.988)	(3.921)	67
Majoração da Alíquota - Porto Seguro S.A	-	-	-	(17)	(17)	-	(17)	(17)	-
Provisão Complementar para Créditos de Liquidação Duvidosa (*)	2.793	-	(2.793)	-	-	-	2.793	-	(2.793)
Provisão para Contingências - Ações Cíveis - Planos Econômicos	26	26	-	28	28	-	136	136	-
Provisão para Contingências - Fiscais e Previdenciárias	514	514	-	-	-	-	560	459	(101)
Demais eventos não recorrentes	827	273	(554)	64	83	19	988	495	(493)
<b>Resultado Recorrente - atribuível aos acionistas controladores</b>	<b>6.117</b>	<b>6.067</b>	<b>(50)</b>	<b>5.773</b>	<b>5.141</b>	<b>(632)</b>	<b>23.832</b>	<b>22.892</b>	<b>(940)</b>

(\*) Constituição de provisão complementar à mínima requerida pela Resolução nº 2.682/99 do Conselho Monetário Nacional.

Em setembro de 2015, a alíquota de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido das instituições financeiras, seguradoras e administradoras de cartão, foi elevada de 15% para 20%.

Como o Itaú Unibanco tinha montante de créditos tributários, fiscalmente originados por diferenças temporais entre o pagamento e a dedutibilidade posterior de despesa, estes créditos foram ajustados pela nova alíquota com base na expectativa de sua realização, originando receita de R\$ 3.921 milhões.

No ano de 2015, o Itaú Unibanco fez um acréscimo de provisão para créditos de liquidação duvidosa, em razão de um cenário econômico mais desafiador, no valor de R\$ 2.793 milhões.

A contabilidade das instituições financeiras, seguradoras e administradoras de cartão de crédito, é apresentada de acordo com o BRGAAP e as provisões para créditos de liquidação duvidosa são feitas pela expectativa de perdas, enquanto que no IFRS pelas perdas incorridas.

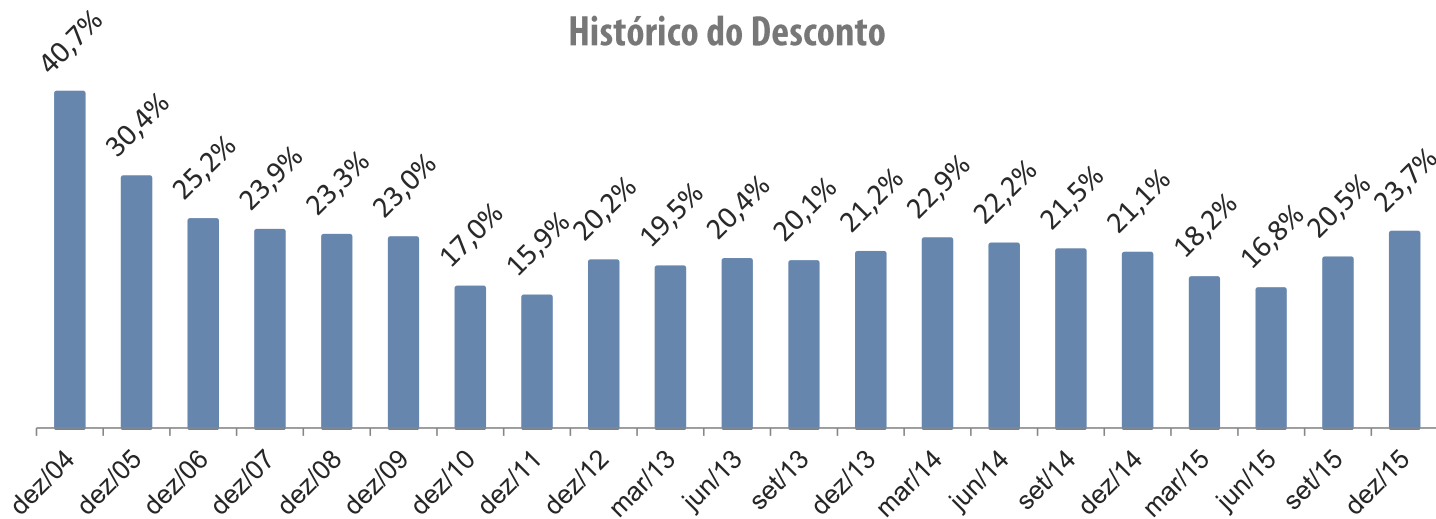
Assim para efeito da Itaúsa, IFRS, o impacto no resultado acumulado de 2015 dos itens descritos acima foi de R\$ 1.465 milhões. Considerando-se ainda o efeito negativo de R\$ 477 milhões (referente as compras de ações para tesouraria, realizadas pelo Itaú Unibanco ao longo de 2015) e adicionado aos outros efeitos, o resultado não recorrente da Itaúsa no ano totalizou R\$ 452 milhões.

(1) O BRGAAP representa as práticas contábeis vigentes no Brasil para as instituições financeiras, conforme regulamentação do Banco Central do Brasil.

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

Em 30 de dezembro de 2015

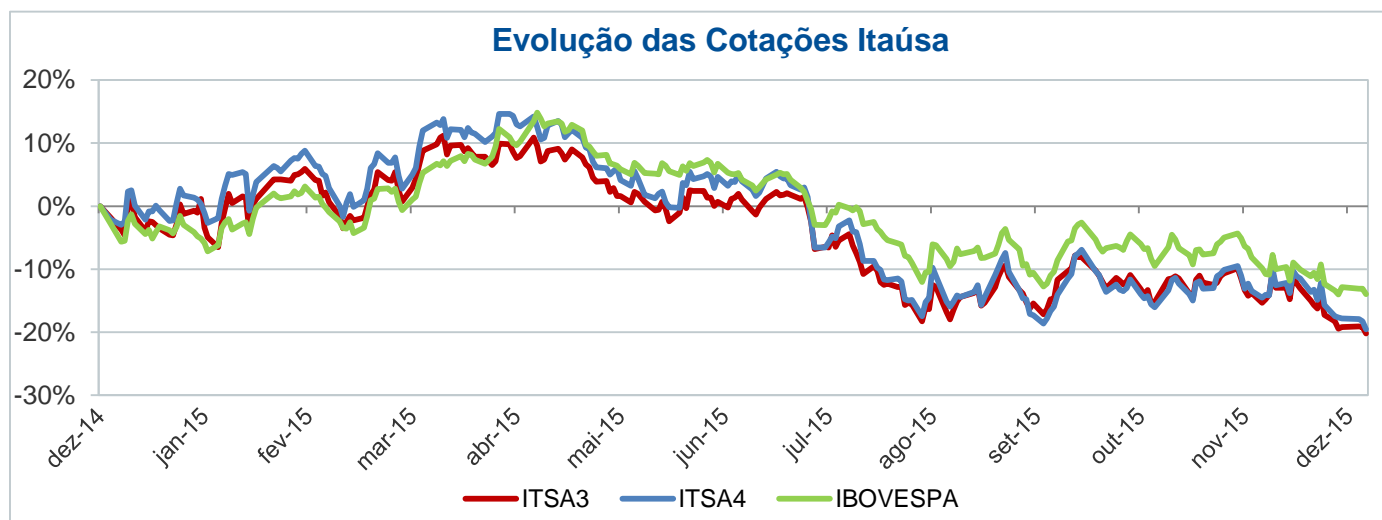
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.921.351	26,30	155.732	37,36%	58.179
Duratex S.A.	663.080	5,92	3.925	35,53%	1.395
Itautec S.A.	11.199	15,00	168	97,80%	164
Elekeiroz S.A.	31.485	6,05	190	96,60%	184
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					1.053
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					60.975
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	6.754.643	6,89	46.539		46.539
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-23,67%</b>



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

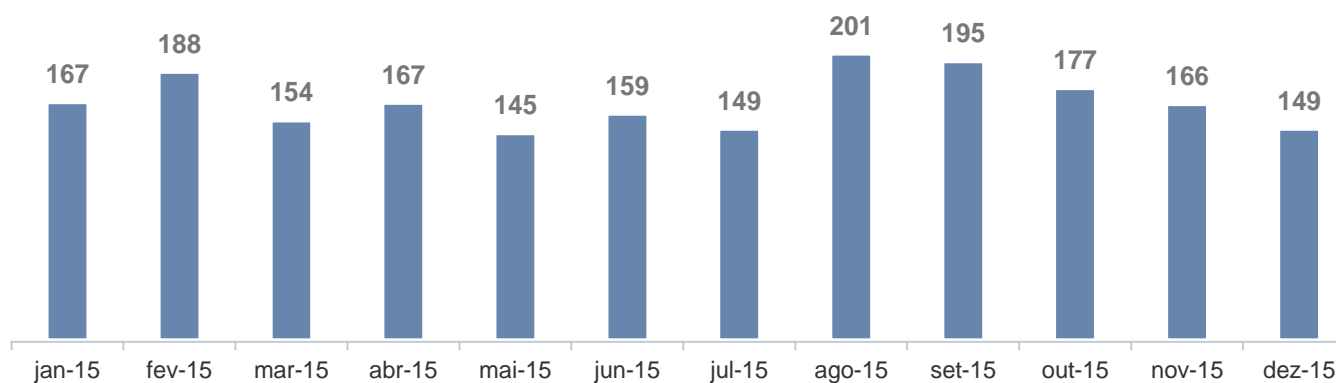
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2014



## Volume Financeiro Médio Diário - Itaúsa PN

R\$ Milhões



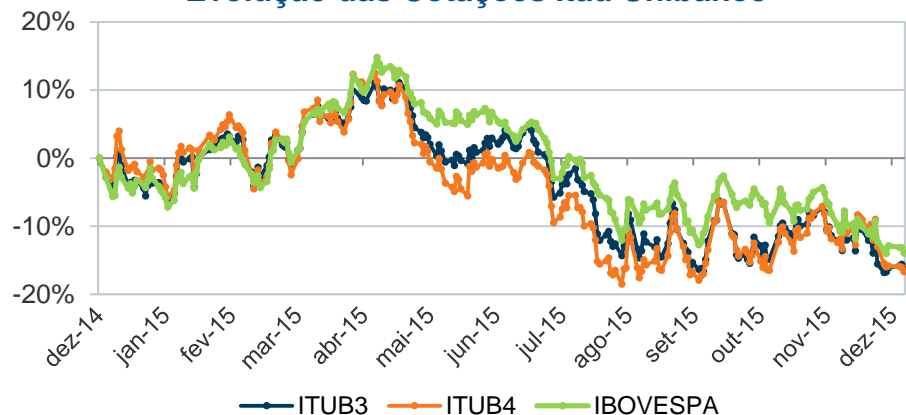
Fonte: Economática

Período: 30/12/2014 a 30/12/2015

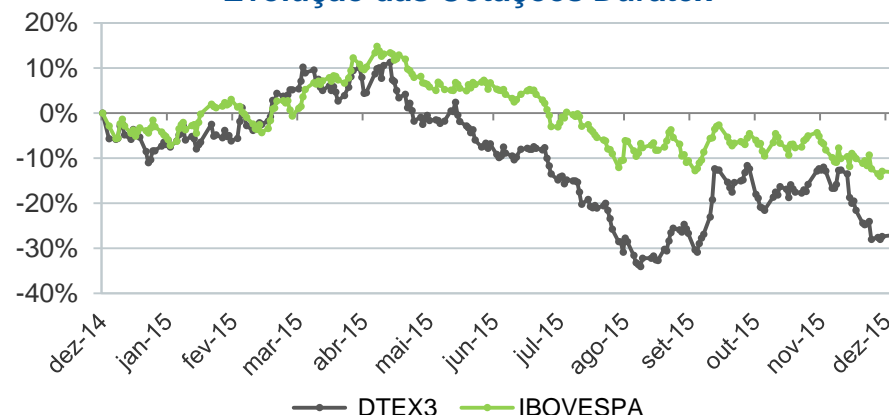
Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

## Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2014

### Evolução das Cotações Itaú Unibanco



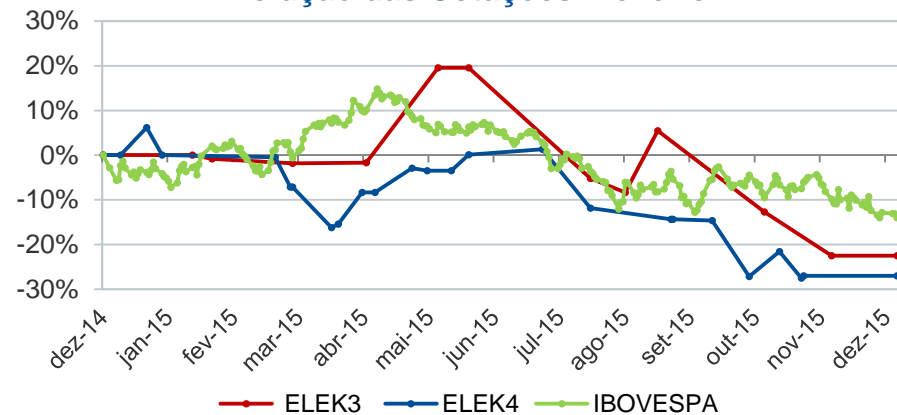
### Evolução das Cotações Duratex



### Evolução das Cotações Itaútec



### Evolução das Cotações Elekeiroz



Fonte: Economática

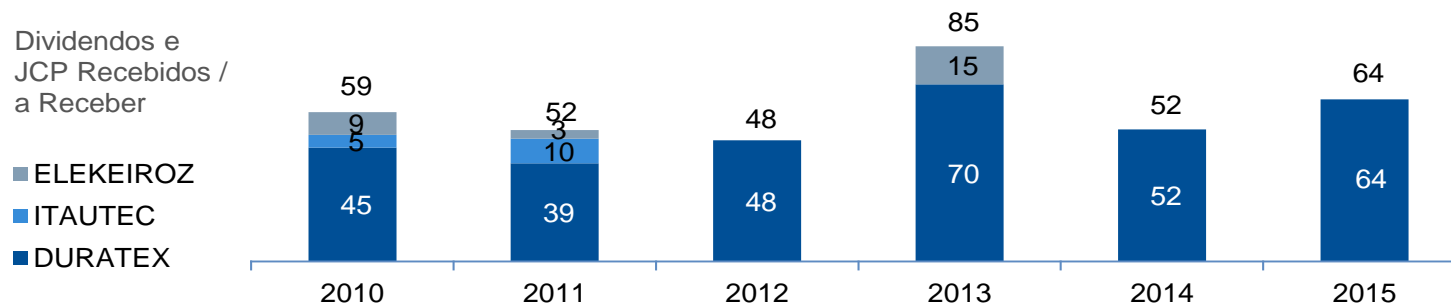
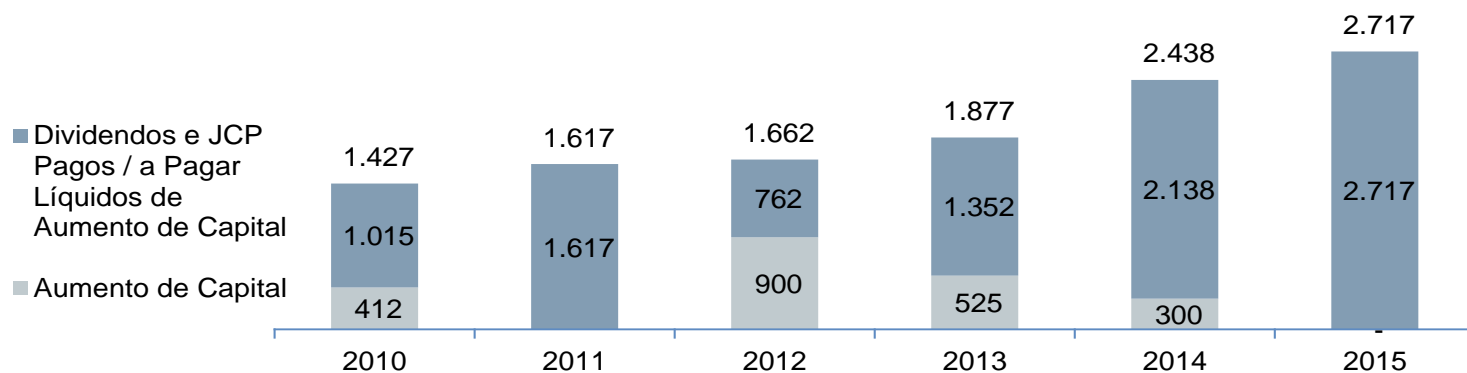
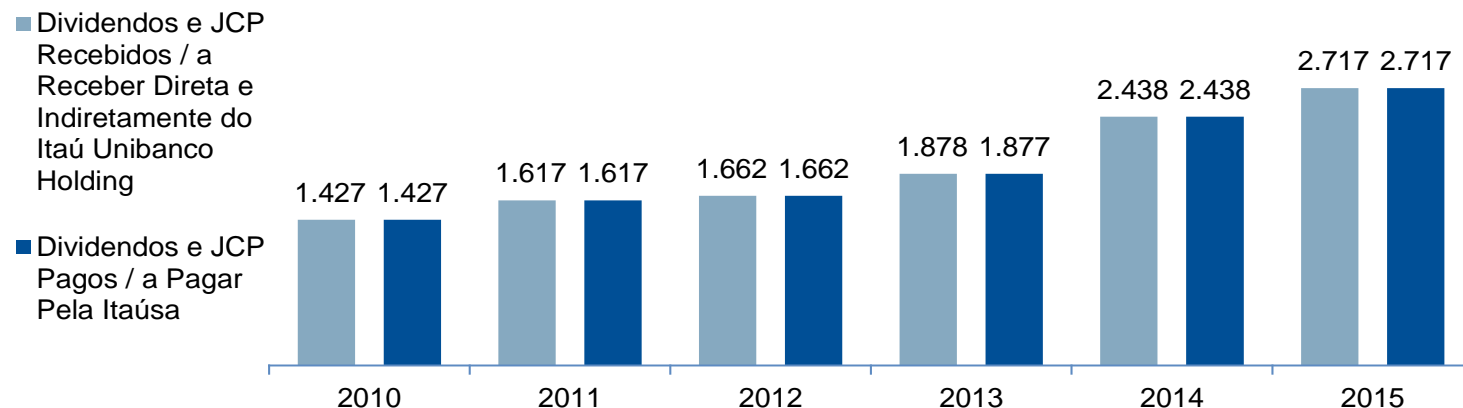
Período: 30/12/2014 a 30/12/2015

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



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

R\$ milhões



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

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015, 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/12/2015	30/09/2015	31/12/2014	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2015	30/09/2015	31/12/2014
<b>Ativos Financeiros</b>	<b>1.972</b>	<b>1.656</b>	<b>1.558</b>	<b>Circulante e não Circulante</b>	<b>2.168</b>	<b>1.875</b>	<b>1.732</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	802	808	643	Obrigações Fiscais	117	93	32
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	282	274	290	Provisões	599	553	412
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	888	574	625	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	1.444	1.222	1.282
				Outros Passivos Não Financeiros	8	7	6
<b>Ativos Fiscais</b>	<b>805</b>	<b>786</b>	<b>759</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.168</b>	<b>1.875</b>	<b>1.732</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	319	212	208				
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	486	574	551	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>44.847</b>	<b>43.744</b>	<b>39.226</b>
<b>Investimentos</b>	<b>43.645</b>	<b>42.589</b>	<b>38.039</b>	Capital Social	32.325	32.325	27.025
Investimentos em Associadas e Entidades Controladas em Conjunto	43.641	42.585	38.035	Reservas	13.341	12.023	12.777
Outros Investimentos	4	4	4	Ajustes de Avaliação Patrimonial	(786)	(575)	(485)
<b>Imobilizado, Líquido</b>	<b>85</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	(-) Ações em Tesouraria	(33)	(29)	(91)
<b>Ativos Intangíveis</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>47.015</b>	<b>45.619</b>	<b>40.958</b>
<b>Outros Ativos - Depósitos em Garantia</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>72</b>				
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>47.015</b>	<b>45.619</b>	<b>40.958</b>				

# Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014

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

	01/10 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2015	01/10 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2014
<b>RECEITAS OPERACIONAIS ( Líquidas )</b>	<b>1.797</b>	<b>9.204</b>	<b>2.341</b>	<b>8.181</b>
Receitas Financeiras	24	100	20	69
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.770	9.092	2.318	8.100
Outras Receitas Operacionais	3	12	3	12
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(25)</b>	<b>(269)</b>	<b>(11)</b>	<b>(194)</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(14)	(40)	(9)	(34)
Despesas Tributárias	(10)	(227)	(2)	(157)
Despesas Financeiras	(1)	(2)	-	(3)
<b>LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>1.772</b>	<b>8.935</b>	<b>2.330</b>	<b>7.987</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(29)</b>	<b>(67)</b>	<b>(12)</b>	<b>(76)</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	60	-	39	(3)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(89)	(67)	(51)	(73)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.743</b>	<b>8.868</b>	<b>2.318</b>	<b>7.911</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO</b>				
Ordinárias	0,26	1,31	0,35	1,18
Preferenciais	0,26	1,31	0,35	1,18