



# ITAÚSA

**Teleconferência sobre os  
Resultados do ano de 2009**

---

São Paulo, 03 de março de 2010



**ITAÚSA**

## **Controladora / Individual - Sustentabilidade**

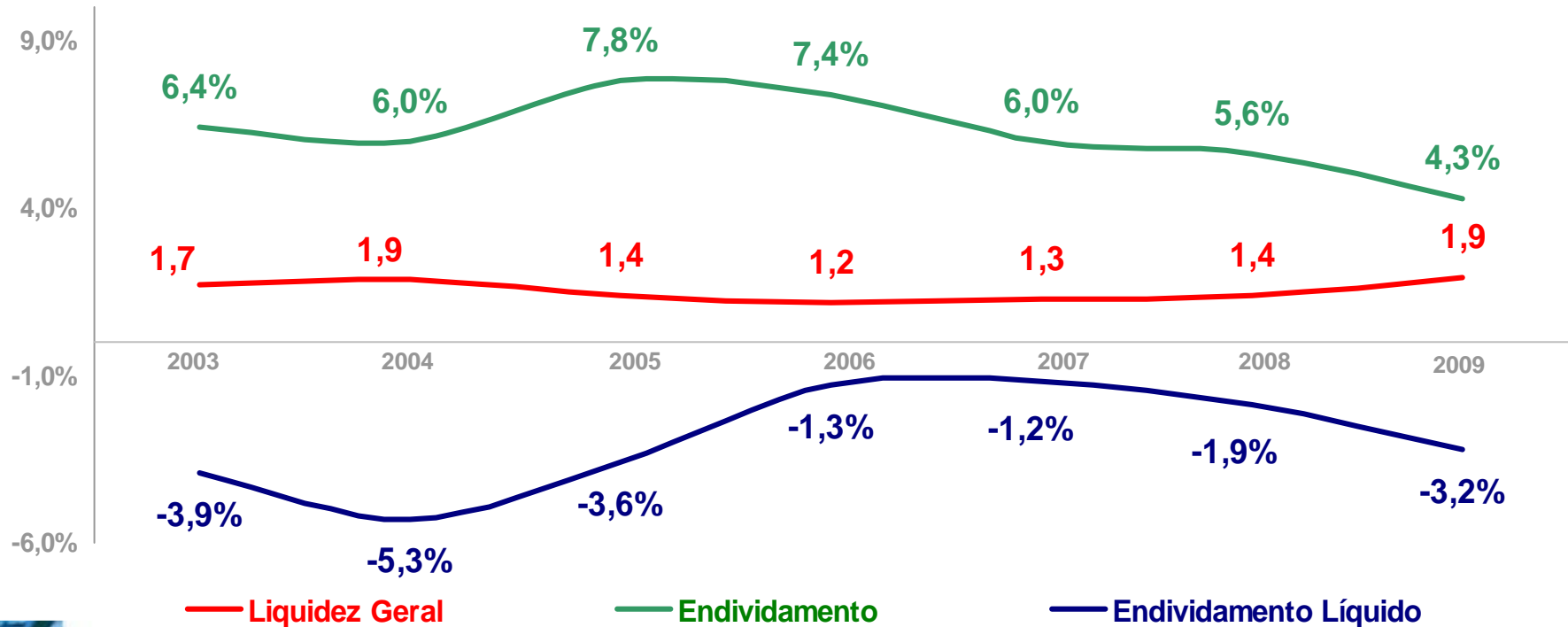
**Performance das Principais Controladas**

**Itaúsa Consolidado**

**A Itaúsa no Mercado de Ações**

# Sustentabilidade

## Liquidez e Dívida Líquida – Controladora (\*)



**Liquidez Geral:**  $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo Prazo}}$

**Endividamento:**  $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Ativo Total}}$

**Endividamento Líquido:**  $\frac{\text{Empréstimos} + \text{Dividendos a Pagar} - \text{Dividendos a Receber} - \text{Disponibilidades} \pm \text{Mútuos}}{\text{Patrimônio Líquido}}$

Não há  
Endividamento  
Bancário

(\*) Balanço Individual

# Sustentabilidade

## Dívida Líquida – Controladora

### Comparativo Rec. Próprios x Rec. de Terceiros (%) (\*)

R\$ Milhões

Dívida Líquida	1.134
• <u>Dividendos a Pagar</u>	<u>(1.047)</u>
• Outras Obrigações	87



(\*) Balanço Individual

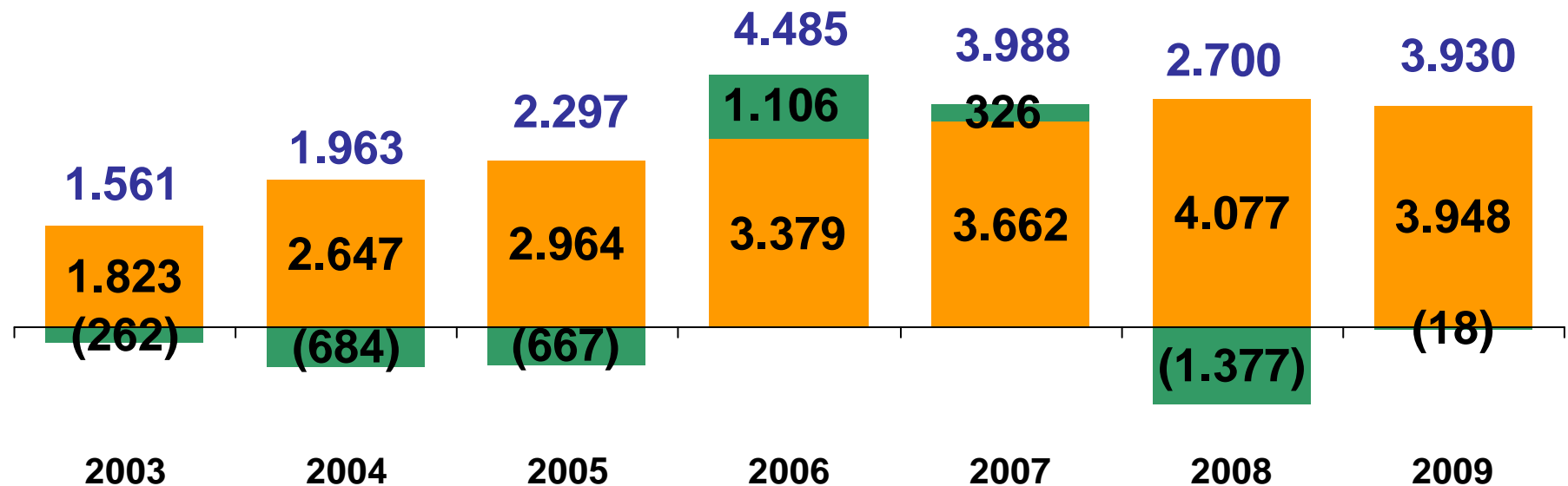
# Liderança em Performance

Evolução do Lucro Líquido da Controladora – R\$ Milhões

**CAGR** Recorrente = 13,7%

**CAGR** Total = 16,6%

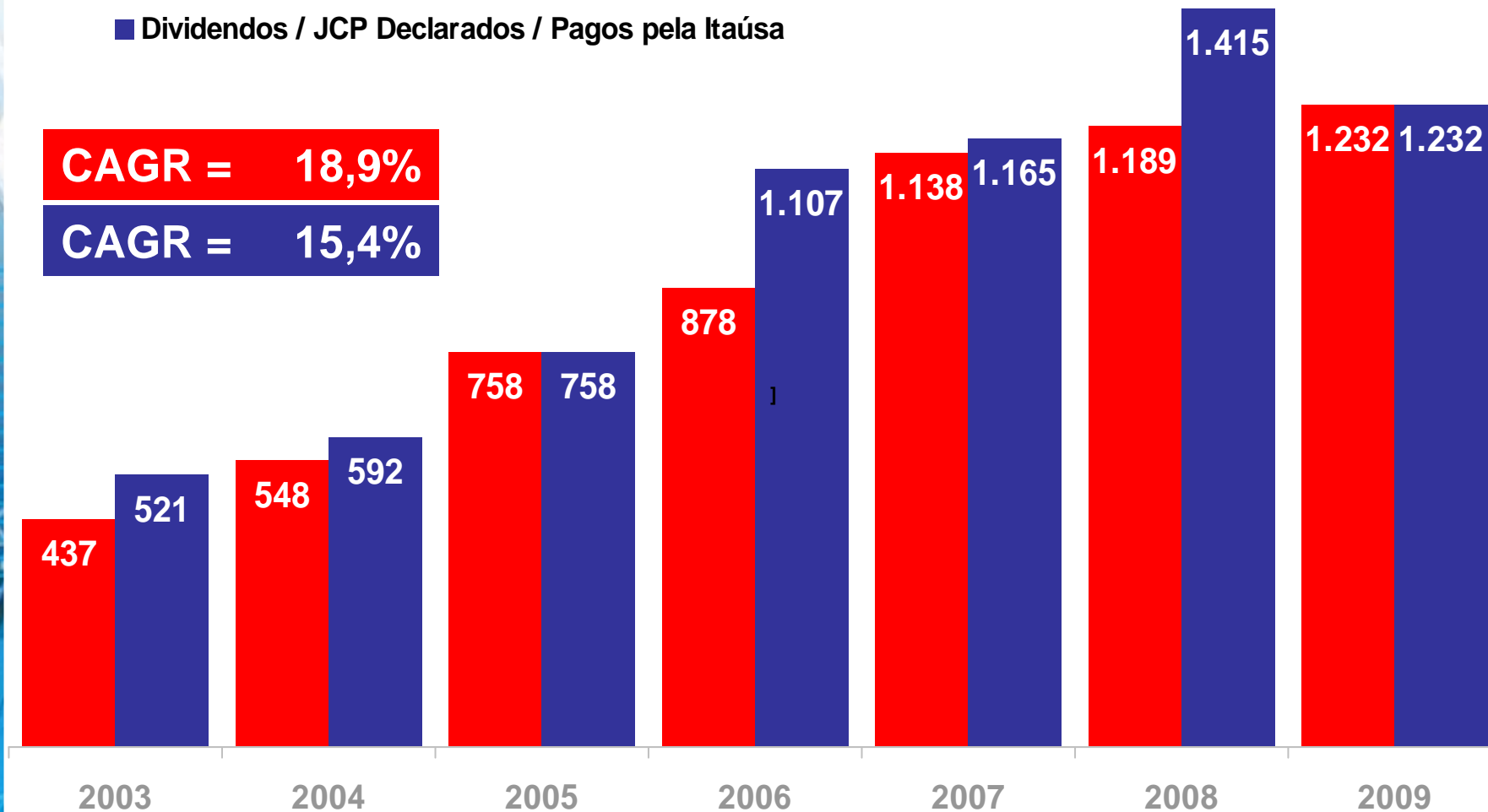
■ Lucro Extraordinário  
■ Lucro Recorrente



## Fluxo de Dividendos / JCP\* - R\$ Milhões

■ Dividendos / JCP Declarados / Recebidos Direta e Indiretamente do Itaú Unibanco Holding S.A.

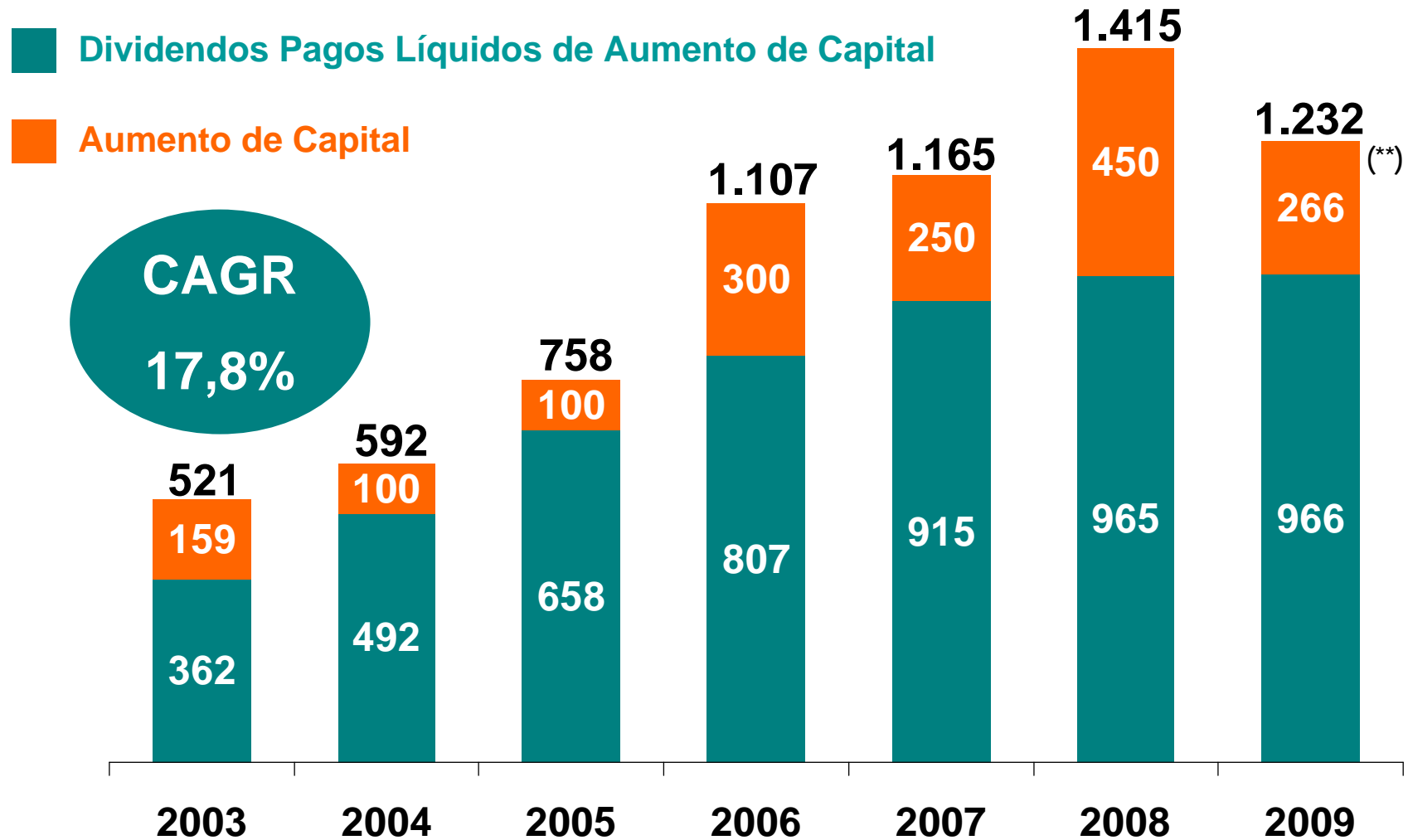
■ Dividendos / JCP Declarados / Pagos pela Itaúsa



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

# Crescimento dos Dividendos/JCP Pagos\*

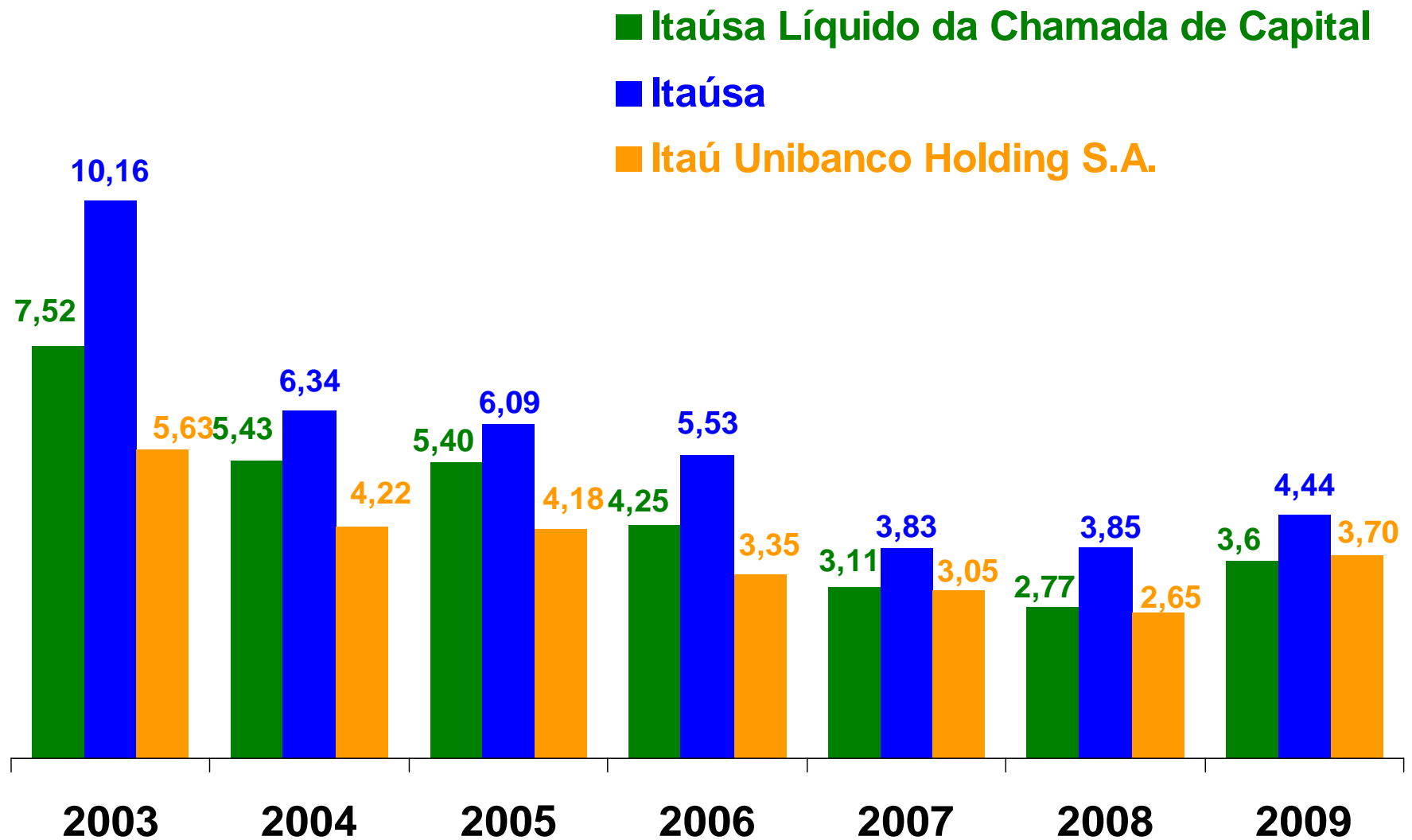
## Comparativo com Aumentos de Capital - R\$ Milhões



(\*) Líquidos de IRRF.

(\*\*) Será proposto à Assembléia Geral dos Acionistas de abril/2010, chamada de capital no montante aproximado de R\$ 266 milhões.

## Dividend Yield % (\*)



(\*) Dividendo/Juros sobre o Capital Próprio (JCP) Bruto p/ ação relativo ao ano base (x) / Cotação de Fechamento da ação PN em 31/12/(x-1)





ITAÚSA

Controladora / Individual - Sustentabilidade

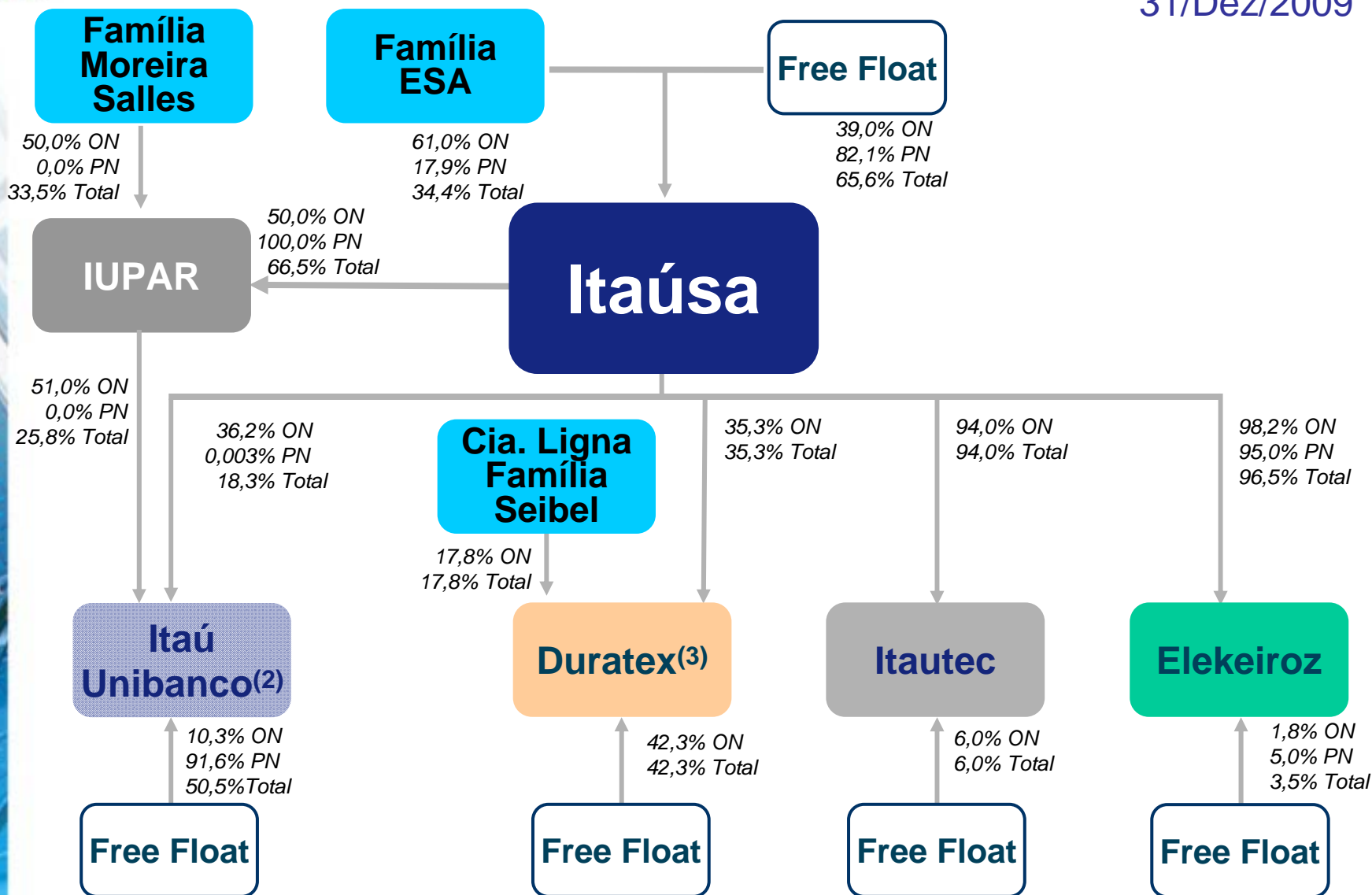
**Performance das Principais Controladas**

Itaúsa Consolidado

A Itaúsa no Mercado de Ações

# Estrutura Acionária (1)

31/Dez/2009



(1) Participação direta e indireta.

(2) O Bank of America detém a seguinte participação direta: ON 2,5%, PN 8,4%, Total 5,4%

(3) A Família ESA detém a seguinte participação direta: ON 4,6%

# Principais Indicadores – Conglomerado

Em R\$ Milhões (exceto onde indicado)

Área Financeira

Área Industrial



Itautec



CONSOLIDADO /  
CONGLOMERADO

CONTROLADORA

<b>Ativos Totais</b>	<b>2009</b>	<b>608.273</b>	<b>4.354</b>	<b>1.298</b>	<b>584</b>	<b>615.962</b>	
	2008	637.202	3.395	1.219	659	643.201	
<b>Receitas Operacionais</b>	<b>2009</b>	<b>112.181</b>	<b>2.013</b>	<b>1.872</b>	<b>571</b>	<b>115.681</b>	
	2008	82.337	1.914	1.787	878	83.282	
<b>Lucro Líquido</b>	<b>2009</b>	<b>10.067</b>	<b>181</b>	<b>54</b>	<b>4</b>	<b>11.742</b>	<b>3.930</b>
	2008	7.803	314	41	81	5.431	2.700
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2009</b>	<b>50.683</b>	<b>2.372</b>	<b>496</b>	<b>443</b>	<b>57.956</b>	<b>19.786</b>
	2008	43.664	1.641	453	441	48.283	16.592
<b>ROE Médio (%) (*)</b>	<b>2009</b>	<b>21,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>22,1%</b>	<b>21,5%</b>
	2008	22.1%	19,1%	9,2%	19,2%	14,4%	16,5%
<b>Geração Interna de Recursos</b>	<b>2009</b>	<b>35.001</b>	<b>301</b>	<b>35</b>	<b>(14)</b>	<b>36.013</b>	
	2008	17.126	145	94	96	16.930	

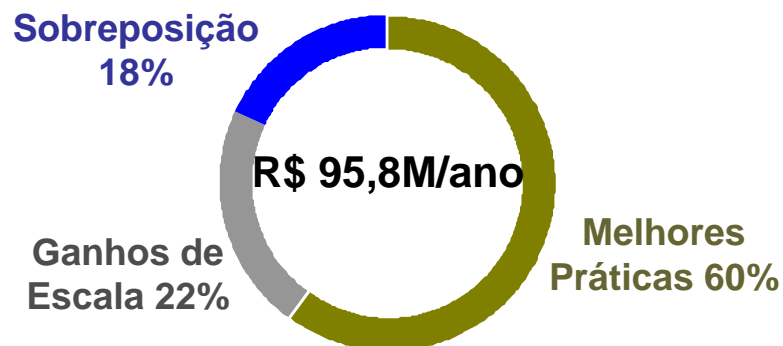
(\*) Representa a relação entre o resultado do exercício e o patrimônio líquido médio.



# Associação entre a Duratex e Satipel

Criação do maior player de painéis do Hemisfério Sul e 8º no mundo:

- complementaridade das linhas de produtos e diversificação geográfica
- operações com alto grau de integração e ganhos de escala
- sinergias entre os negócios:



### Sinergias entre set e dez / 09

Estimadas	R\$ 10,5 M
<b>Realizadas</b>	<b>R\$ 13,0M</b>

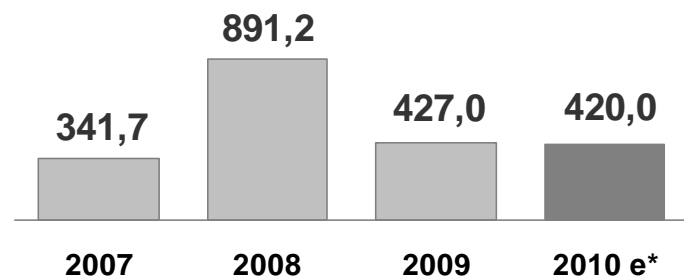
### Criação de Valor

	Análise Comparativa		
	19.Jun.2009	19.Fev.2010	Var %
Valor Mercado Duratex (R\$M) *soma das partes	3.033,5 *	8.140,9	168,4%
IBOVESPA (pontos)	51.373	67.597	31,6%



## PAR – Plano de Aplicação de Recursos

Consolidado (R\$ M)



**R\$ 2.079,9 M**

### Principais Projetos

DRI  
Fábrica de Resina



MDF II Agudos



Expansão em Metais  
Sanitários



Aquisições e expansão em  
Louças Sanitárias

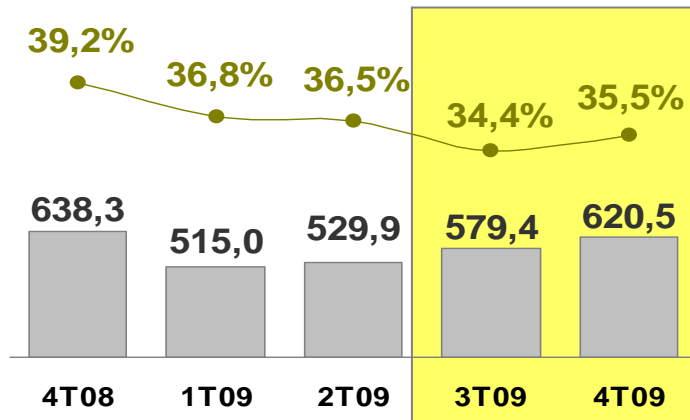


\* 2010: estimativa de investimento para o ano

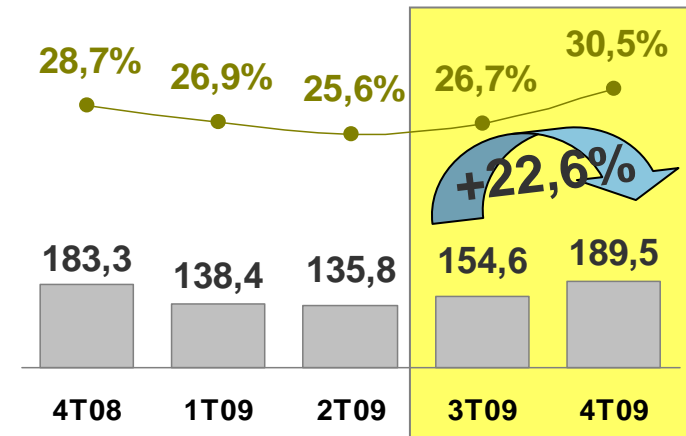


## Resultado Consolidado Recorrente Pro Forma

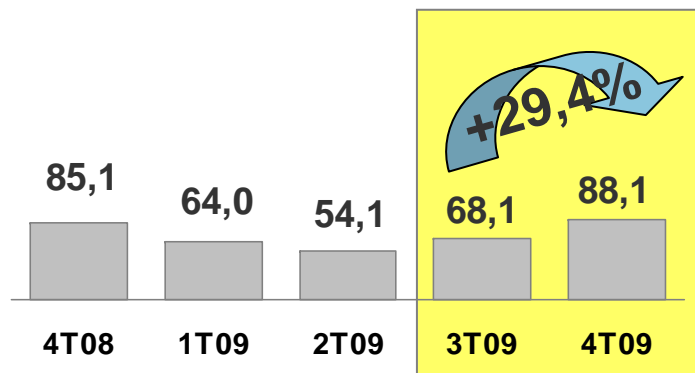
Rec.Líqu.(R\$ milhão) & Marg. Bruta (%)



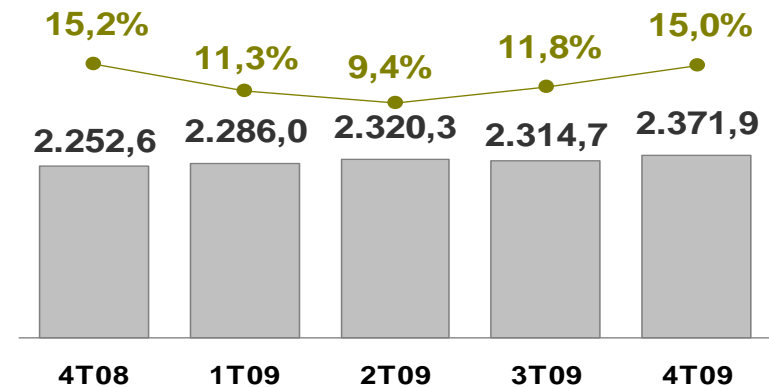
EBITDA (R\$ milhão) & Margem (%)



Lucro Líquido (R\$ milhão)



PL (R\$ milhão) & ROE (%)



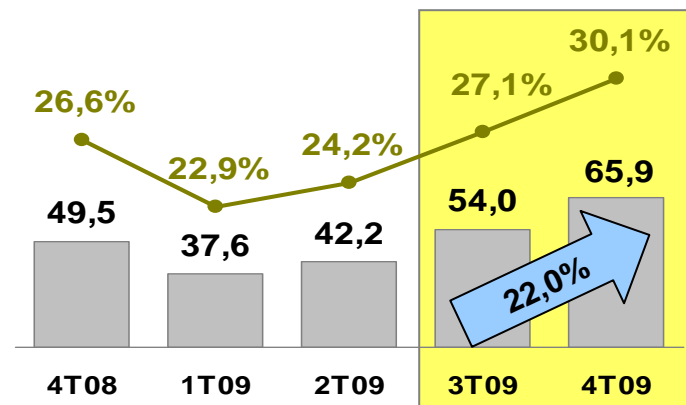
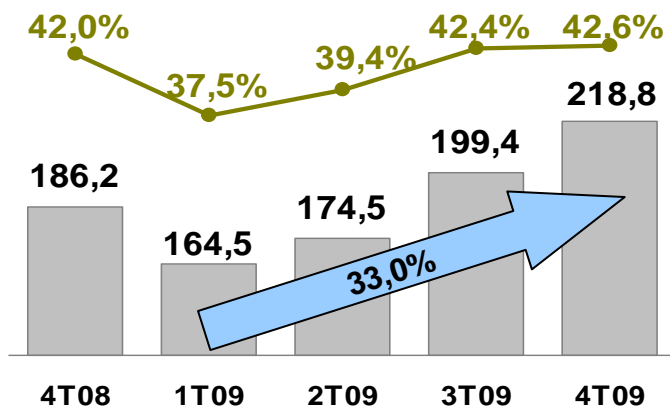


## Resultado Consolidado Recorrente Pro Forma por Divisão

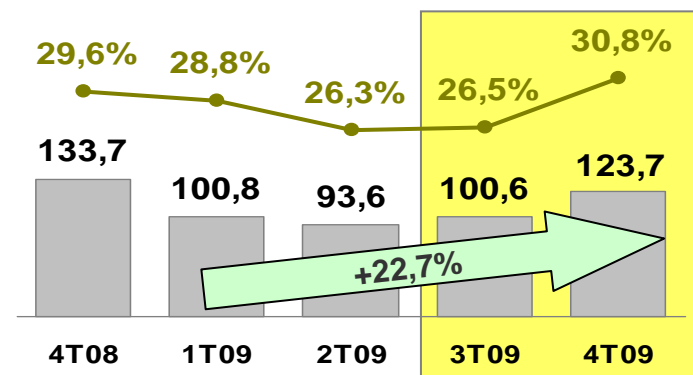
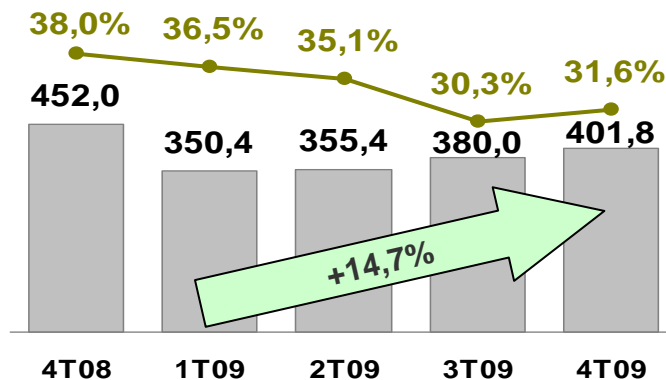
Receita Líquida (R\$ milhão) & Margem Bruta (%)

EBITDA (R\$ milhão) & Margem (%)

### Deca



### Madeira





## Elekeiroz Cenário Petroquímico 2009

- Os negócios da empresa em 2009 foram prejudicados pela coincidência da crise global com o ciclo de baixa da indústria petroquímica mundial.
- As medidas adotadas pelo governo de combate à crise permitiram a recuperação progressiva da confiança dos agentes econômicos, e a partir do segundo trimestre os negócios iniciaram um processo de recuperação.
- A indústria de produtos químicos de uso industrial encerrou 2009 com expansão de 3,5%, em volume físico, mas com preços 21,8% inferiores aos do ano de 2008. Por consequência, as margens ficaram comprimidas o que prejudicou a rentabilidade das empresas do setor.





## Elekeiroz Destaques 2009

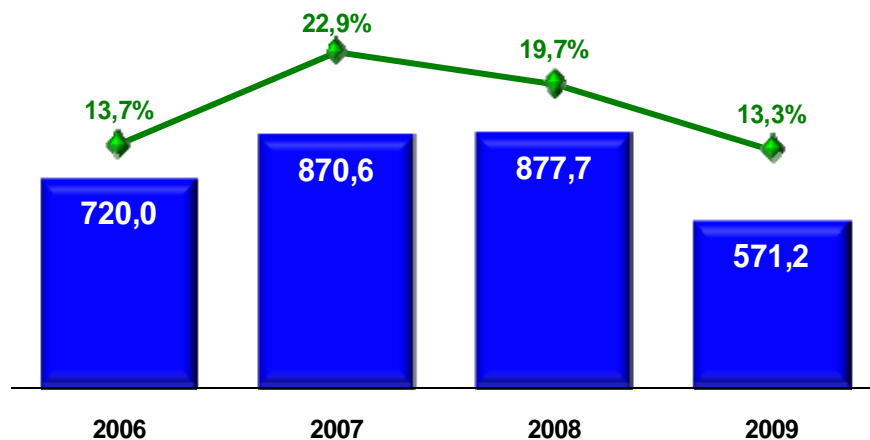
- No primeiro trimestre, a empresa realizou expressivo ajuste no valor dos estoques, decorrente principalmente da forte desvalorização do enxofre no mercado internacional. Foram lançados contra resultados R\$ 43,4 milhões de provisão para perdas nos estoques antes dos efeitos fiscais.
- Apesar da crise global, a empresa investiu R\$ 16,9 milhões (R\$ 44,5 milhões em 2008): na ampliação em 14% da capacidade de Plastificantes, em manutenção e segurança do trabalho e preservação do meio ambiente.
- A empresa recebeu Menção Honrosa na 15ª edição do Prêmio FIESP de Mérito Ambiental pela redução das emissões de gases de efeito estufa e dos consumos unitários de energia, água e matérias-primas no Anidrido Ftálico de Várzea Paulista – SP.
- Aprimorando sua Governança Corporativa foram eleitos três Conselheiros independentes (38% do total): Domingos Henrique Guimarães Bulus, José Eduardo Senise que presidirá o Conselho, e Rogério Almeida Manso da Costa Reis. Os demais membros são: Alfredo Egydio Arruda Villela Filho,, Olavo Egydio Setubal Júnior, Paulo Setubal Neto, Rodolfo Villela Marino e, o CEO, Reinaldo Rubbi.

## Elekeiroz Destaques 2009

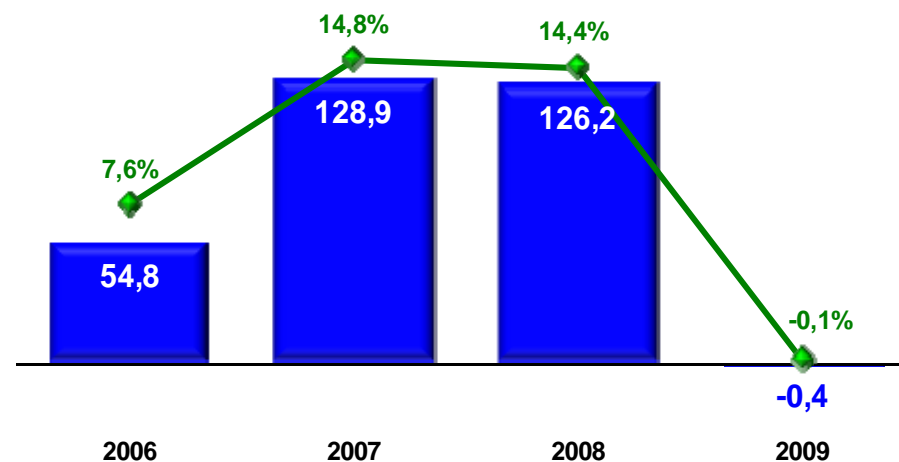
em R\$ milhões (exceto quando indicado)	2009	2008	09/08
<b>Expedição (mil toneladas)</b>	<b>422,6</b>	<b>451,3</b>	<b>-6%</b>
- Orgânicos	217,5	232,3	-6%
- Inorgânicos	205,1	219,0	-6%
<b>Receita Bruta</b>	<b>712,8</b>	<b>1.104,7</b>	<b>-35%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>571,2</b>	<b>877,7</b>	<b>-35%</b>
- Orgânicos	536,3	740,7	-28%
- Inorgânicos	34,9	137,0	-75%
<b>Exportação</b>	<b>87,3</b>	<b>109,3</b>	<b>-20%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>76,0</b>	<b>172,8</b>	<b>-56%</b>
<b>Preço Médio Ponderado (R\$ mil/t)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-32%</b>

# Elekeiroz Desempenho Financeiro

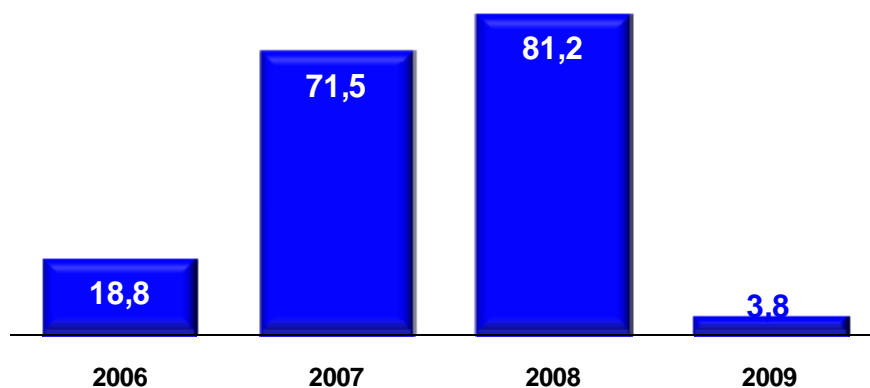
**Rec.Líqu. (R\$ milhões) e Marg. Bruta (%)**



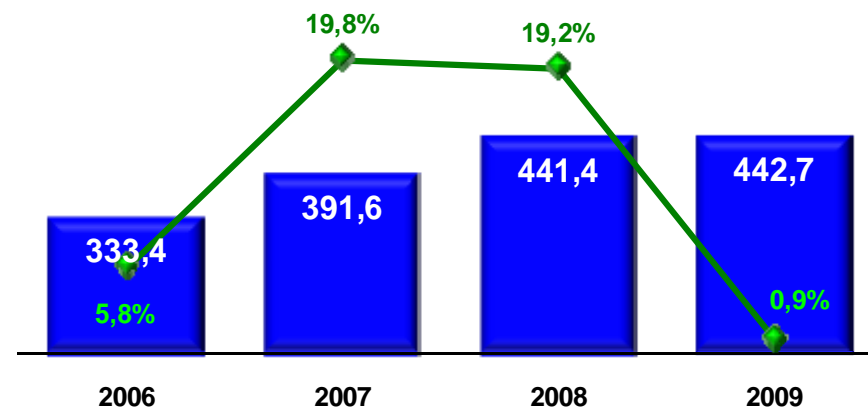
**Ebitda (R\$ milhões e em% da RL)**



**Lucro Líquido (R\$ milhões)**



**PL (R\$ milhões) e ROE (%)**



<b>Em R\$ milhões (exceto quando indicado)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Varição</b>
<b>Expedição (unidades)</b>			
<b>Notebooks</b>	<b>228.961</b>	<b>213.203</b>	<b>7,4%</b>
<b>Desktops</b>	<b>197.653</b>	<b>246.122</b>	<b>-19,7%</b>
<b>ATMs</b>	<b>7.708</b>	<b>4.038</b>	<b>90,9%</b>
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.087,6</b>	<b>1.987,0</b>	<b>5,1%</b>
<b>Automações</b>	<b>756,8</b>	<b>664,3</b>	<b>13,9%</b>
<b>Informática</b>	<b>733,2</b>	<b>755,8</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Distribuição</b>	<b>597,6</b>	<b>566,9</b>	<b>5,4%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>19,0%</b>	<b>16,5%</b>	<b>+ 2,5 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>86,9</b>	<b>83,5</b>	<b>4,1%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>- 0,1 p.p.</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>53,6</b>	<b>40,5</b>	<b>32,1%</b>

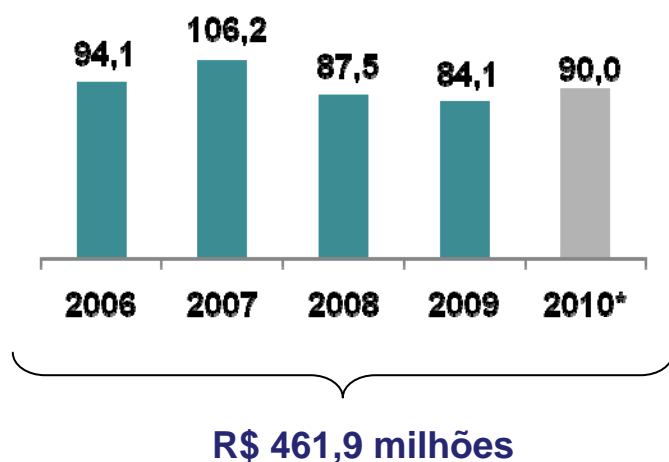
- Confiança das grandes instituições financeiras brasileiras na tecnologia e capacidade da Itautec em agregar valor no segmento de automação bancária;
- Expansão da participação da Itautec no segmento de Serviços, ganhando vários projetos estratégicos em áreas como *Data Center Services* e *Cabling Services*;
- Renovação de parque de PDV's de importantes cadeias varejistas no Brasil e no exterior, incluindo drogarias, magazines e supermercados;
- Excelente receptividade do mercado às novas linhas de produtos (notebooks, desktops e servidores) voltadas à computação corporativa e computação pessoal, utilizando tecnologia de última geração e alinhadas com os conceitos de sustentabilidade ambiental;
- Fortalecimento das ações de sustentabilidade socioambiental, incluindo o registro de produtos, na categoria *Gold*, junto ao EPEAT – *Electronic Product Environmental Assessment Tool*.

## Evento Subsequente:

- Aprimorando a Governança Corporativa, foram eleitos três Conselheiros independentes (Carlos Eduardo Corrêa da Fonseca, Chu Tung e Luiz Antonio de Moraes Carvalho) e um novo CEO (Mário Anseloni), que também comporá o Conselho, que passa a ser presidido por Ricardo Egydio Setubal. Permanecem no Conselho: Alfredo Egydio Arruda Villela Filho, Paulo Setubal Neto, Renato Roberto Cuoco e Rodolfo Villela Marino.

## ➤ PAR (Plano de Aplicação de Recursos)

### Evolutivo dos Investimentos



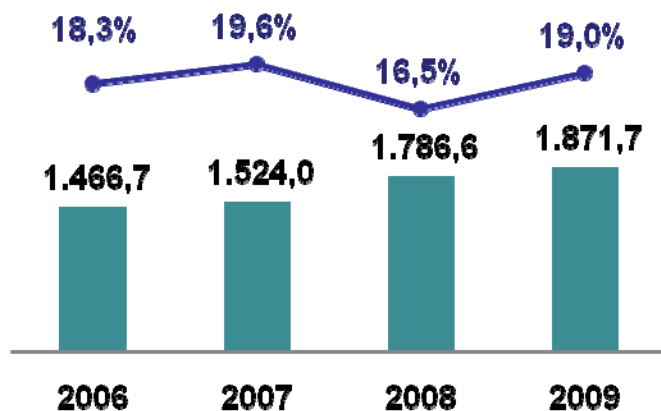
### Destques

- Pesquisa e Desenvolvimento de tecnologia e produtos: R\$ 290,8 milhões;
- Capacidade Produtiva : R\$ 53,4 milhões;
- Implantação de sistema ERP: R\$ 25,3 milhões.

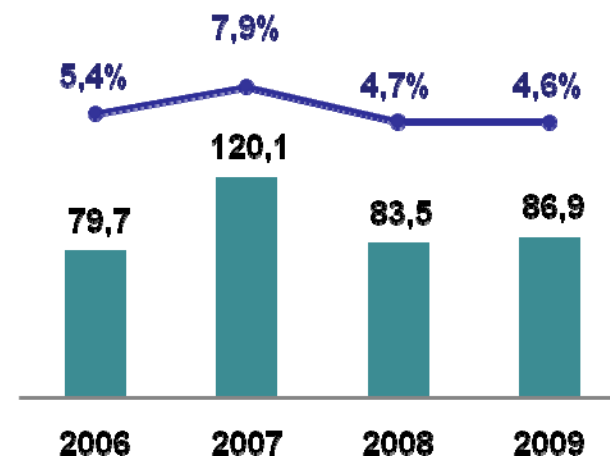


\* 2010: Estimativa de Investimento para o ano

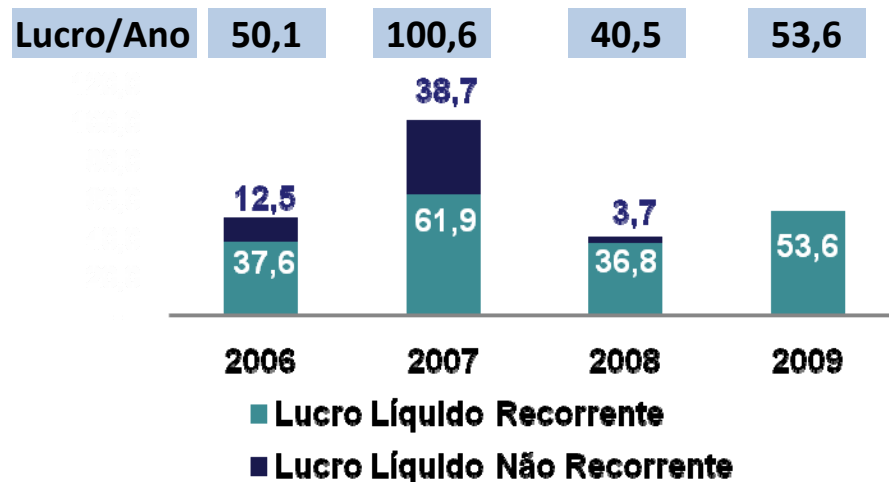
Receita Líquida (R\$ milhões) & Margem Bruta



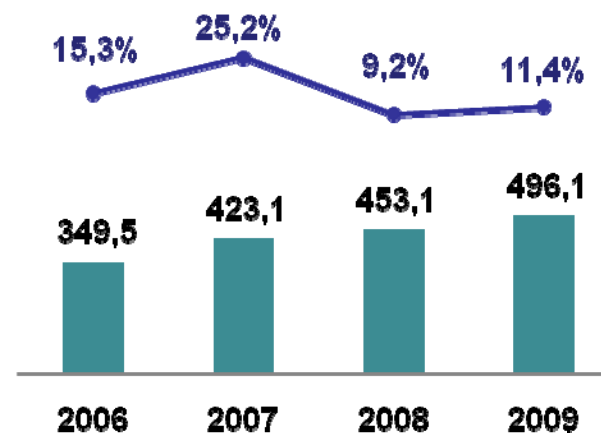
EBITDA (R\$ milhões) & Margem EBITDA Recorrentes



Lucro Líquido (R\$ milhões)



Patrimônio Líquido (R\$ milhões) & ROE



# Destaques

R\$ milhões

	4ºT/09	3ºT/09	Variação	2009	2008	Variação
Lucro Líquido Total	3.213	2.268	41,7%	10.067	10.004	0,6%
Lucro Líquido Recorrente	2.813	2.687	4,7%	10.491	10.571	-0,8%
Lucro Líquido por Ação (R\$)	0,71	0,50	41,6%	2,23	2,22	0,4%
Lucro Líquido Recorrente por Ação (R\$)	0,62	0,60	4,6%	2,32	2,35	-1,0%
Capitalização de Mercado (*)	175.118	161.046	8,7%	175.118	107.946	62,2%
Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio	25,8%	18,9%	6,9 p.p.	21,4%	23,4%	-2,0 p.p.
Retorno Recorrente sobre o Patrimônio Líquido Médio	1 22,6%	2 22,4%	0,2 p.p.	3 22,3%	24,8%	-2,5 p.p.
Índice de Basileia	16,7%	16,3%	0,4 p.p.	16,7%	16,1%	0,6 p.p.
Índice de Eficiência	43,6%	41,1%	2,5 p.p.	4 42,4%	5 45,3%	-2,9 p.p.
Índice de Eficiência Ajustado ao Risco	58,6%	58,2%	0,4 p.p.	6 59,4%	7 59,2%	0,2 p.p.

	31/12/09	30/09/09	31/12/08	31/12/09 x 30/09/09	31/12/09 x 31/12/08
Ativos Totais	608.273	612.399	638.108	-0,7%	-4,7%
Operações de Crédito do Varejo (**)	177.491	167.853	155.710	5,7%	14,0%
Depósitos + Debêntures + Obrigações por TVM e Empréstimos e Repasses (***)	270.938	264.941	282.605	2,3%	-4,1%
Patrimônio Líquido da Controladora	50.683	48.862	43.664	3,7%	16,1%

(\*) Calculado com base na cotação média da ação preferencial no último dia de negociação do período.

(\*\*) Inclui Cartão de Crédito, Crédito Pessoal, Veículos, Micro, Pequenas e Médias Empresas, Crédito Rural e Crédito Imobiliário. O total de Operações de Crédito atingiu saldo de R\$ 278.382 milhões em 31/dez/09, com variação de 3,6% em relação a 30/set/09 e 2,4% em relação a 31/dez/08. Inclui Avais e Fianças.

(\*\*\*) Líquido de depósitos compulsórios e disponibilidades.

O resultado de 2008 é composto pela soma dos primeiros nove meses de 2008 obtidos pelo Itaú e pelo Unibanco, e pelos dados consolidados do Itaú Unibanco do quarto trimestre de 2008. Adicionalmente, para fins de comparabilidade, ajustamos as demonstrações contábeis de 2008 com a consolidação de 100% da Redecard.



# Empréstimos por Tipo de Cliente (\*)

R\$ milhões

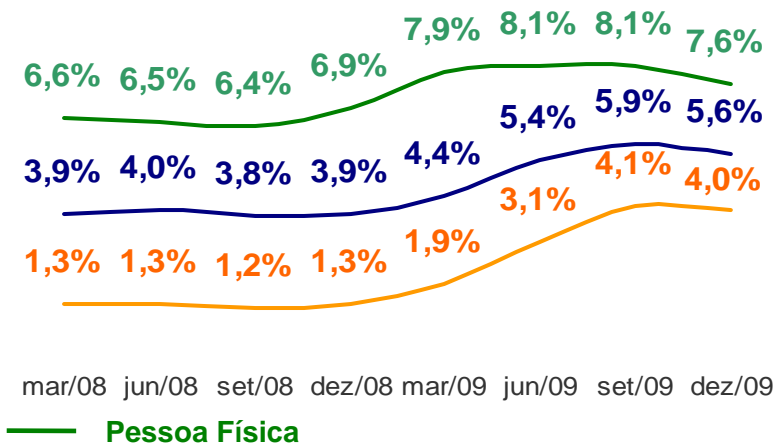
	31/12/09	30/09/09	31/12/08	Variação	
				31/12/09 x 30/09/09	31/12/09 x 31/12/08
<b>Pessoas Físicas</b>	<b>102.845</b>	<b>98.383</b>	<b>93.172</b>	<b>4,5%</b>	<b>10,4%</b>
Cartão de Crédito	29.096	25.215	23.638	1 15,4%	5 23,1%
Crédito Pessoal	21.545	22.498	21.681	-4,2%	-0,6%
Veículos	52.204	50.670	47.853	3,0%	6 9,1%
<b>Empréstimos Empresas</b>	<b>149.873</b>	<b>147.008</b>	<b>153.466</b>	<b>1,9%</b>	<b>-2,3%</b>
Grandes Empresas	88.880	90.299	102.826	-1,6%	7 -13,6%
Micro, Pequenas e Médias	60.992	56.709	50.640	2 7,6%	20,4%
<b>Créditos Direcionados</b>	<b>13.654</b>	<b>12.761</b>	<b>11.898</b>	<b>7,0%</b>	<b>14,8%</b>
Crédito Rural	5.143	4.929	5.654	4,4%	-9,0%
Crédito Imobiliário	8.510	7.832	6.244	3 8,7%	8 36,3%
<b>Argentina/Chile/Uruguai/Paraguai</b>	<b>11.708</b>	<b>10.541</b>	<b>13.402</b>	<b>11,1%</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Carteira Porto Seguro</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>278.382</b>	<b>268.693</b>	<b>271.938</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Total Varejo (**)</b>	<b>177.491</b>	<b>167.853</b>	<b>155.710</b>	<b>4 5,7%</b>	<b>9 14,0%</b>

(\*) Inclui avais e fianças

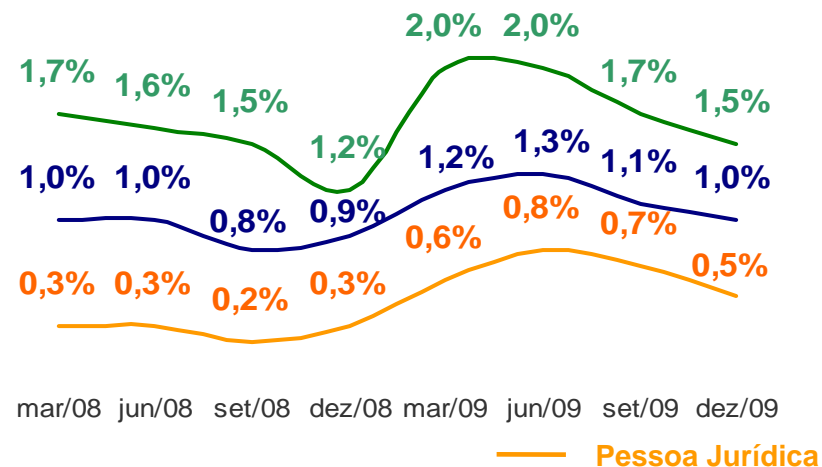
(\*\*) Inclui Cartão de Crédito, Crédito Pessoal, Veículos, Micro, Pequenas e Médias Empresas, Crédito Rural e Crédito Imobiliário.

# Índices de Inadimplência e Cobertura

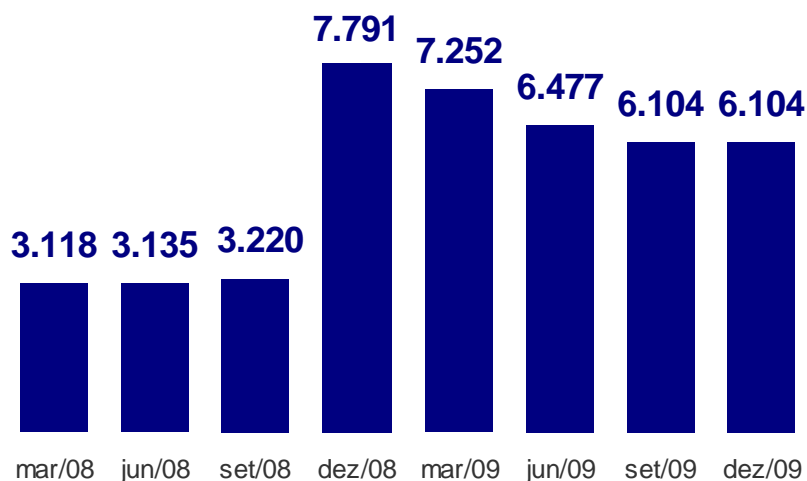
## Índice de Inadimplência (90 dias)



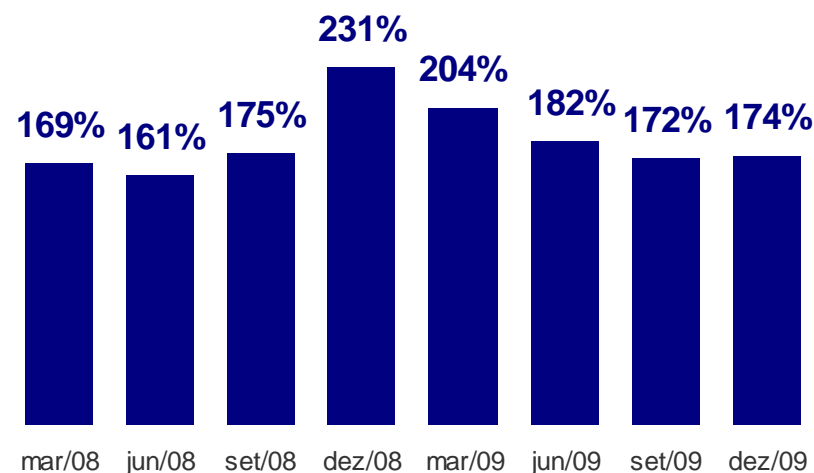
## Índice de Inadimplência (61-90 dias)



## Evolução do Saldo de PDD Adicional (R\$ milhões)



## Índice de Cobertura (\*) – 90 dias



(\*) Saldo de PDD / Saldo de Operações vencidas há mais de 90 dias.

Os dados até 30 de setembro de 2008 correspondem à soma dos saldos patrimoniais obtidos pelo Itaú e pelo Unibanco nesses períodos.

# Expectativas para 2010

## 1. Evolução do Crédito <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

1.1 Pessoa Física: 19 - 23%

1.2 Pessoa Jurídica: 24 - 28%

1.3 Micro, Pequenas e Médias Empresas: 26 – 30%

2. Queda dos níveis atuais de Índice de Inadimplência entre 0,5–1,0 p.p.

3. Evolução da Receita de Prestação de Serviços em 10–15%

4. Total de Custos, sem Redecard e Porto Seguro, crescimento de 3–5%

4.1 Total de Custos, sem os custos de expansão (novos pontos de venda), Redecard e Porto Seguro, aumento de 0–3%

(1) Carteira de Crédito em dia e vencida até 60 dias, ou seja, operações de crédito que rendem juros. Não considera avais e fianças.

(2) Não inclui a carteira de crédito consignada adquirida de terceiros.



ITAÚSA

**Controladora / Individual - Sustentabilidade**

**Performance das Principais Controladas**

**Itaúsa Consolidado**

**A Itaúsa no Mercado de Ações**

# Liderança em Performance

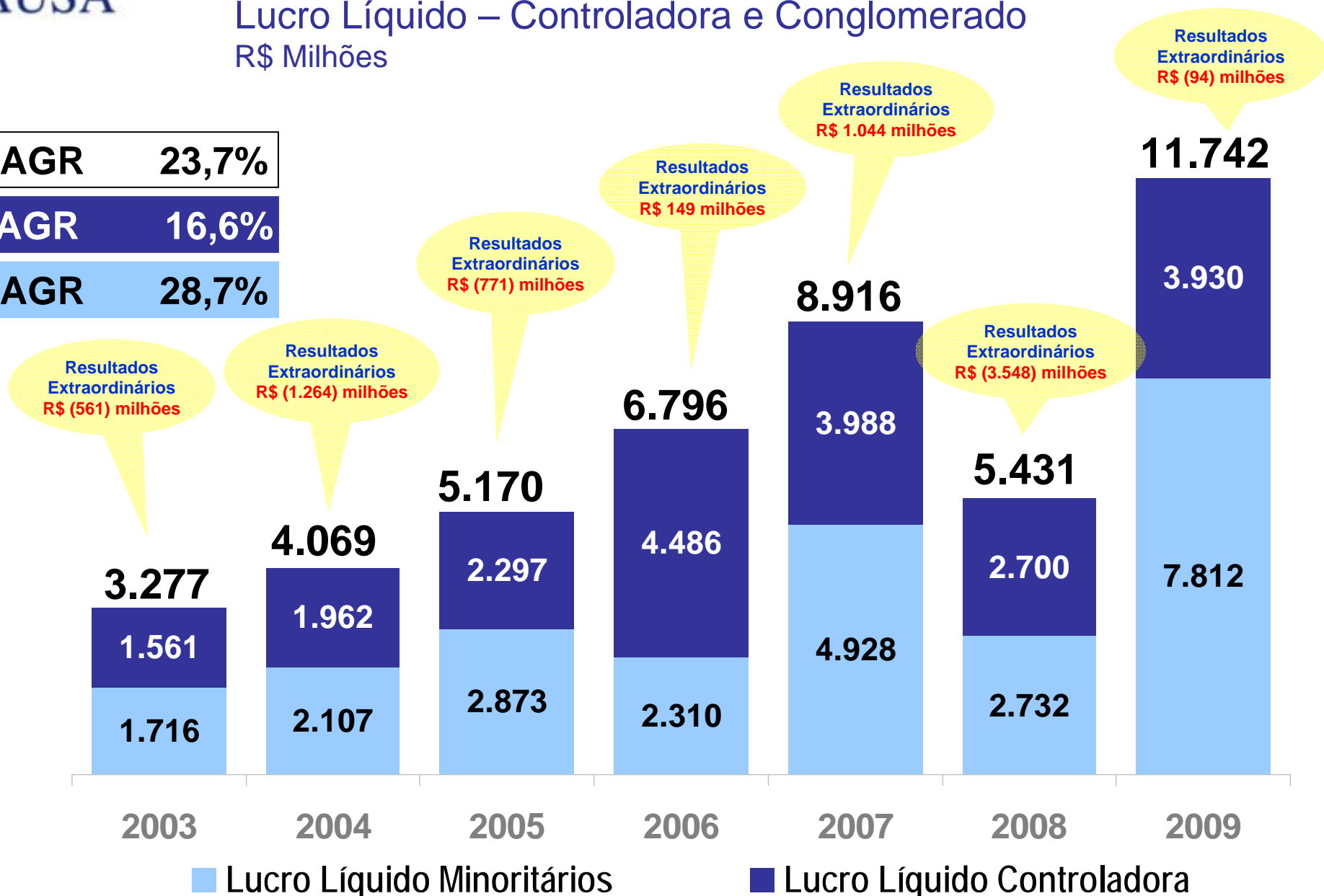
## Lucro Líquido – Controladora e Conglomerado

R\$ Milhões

**CAGR 23,7%**

**CAGR 16,6%**

**CAGR 28,7%**



## Distribuição do Lucro por Setor – Controladora(\*)

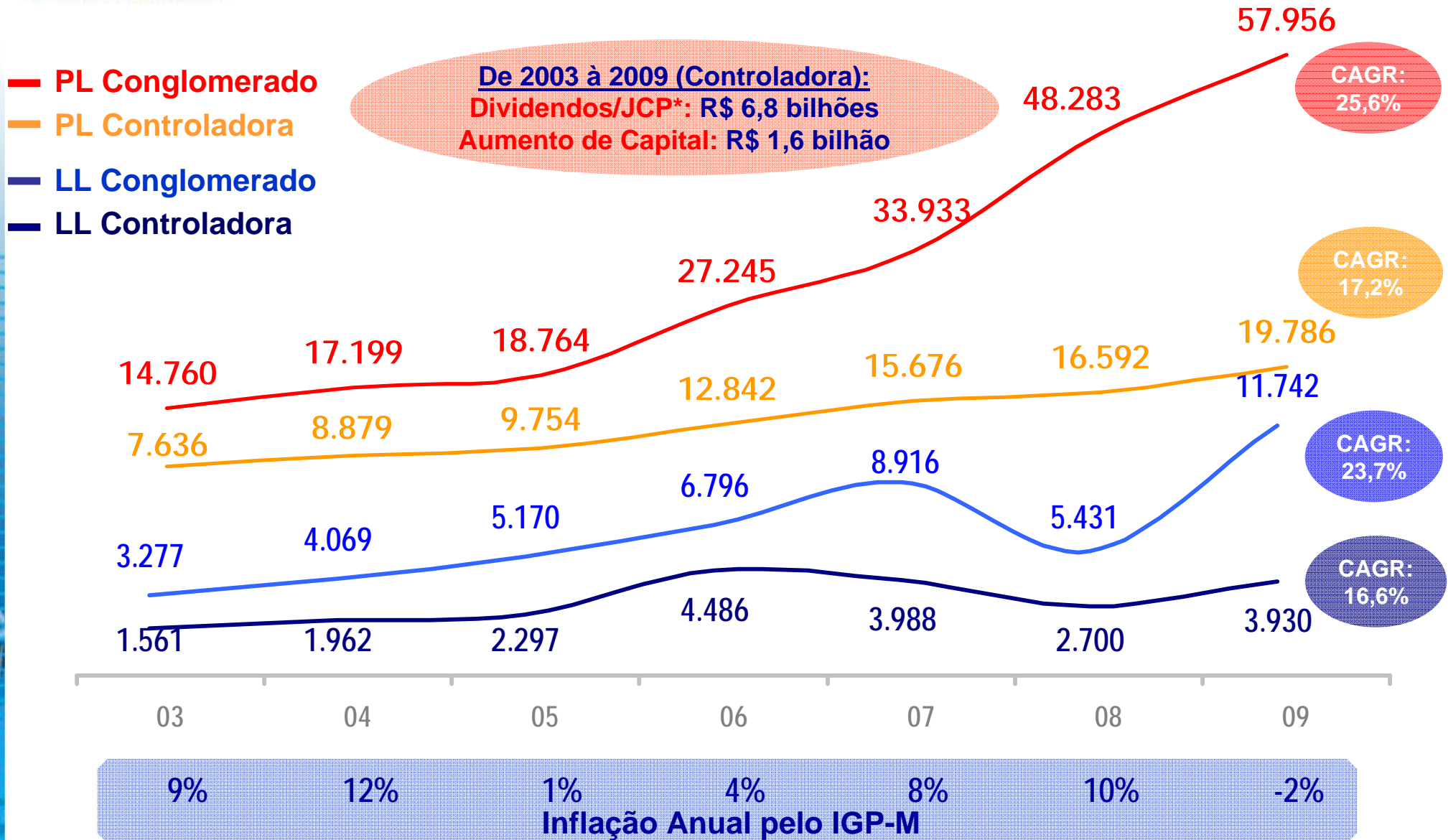
Em R\$ Milhões

Setores		2009		2008	
R E P (**)	<b>Área Financeira</b>	<b>3.788</b>	<b>95,7%</b>	<b>3.767</b>	<b>93,3%</b>
	<b>Área Industrial</b>	<b>166</b>	<b>4,2%</b>	<b>268</b>	<b>6,6%</b>
	<i>Duratex</i>	102	2,6%	141	3,5%
	<i>Elekeiroz</i>	25	0,6%	82	2,0%
	<i>Itautec</i>	39	1,0%	44	1,1%
	<b>Outros</b>	<b>3</b>	<b>0,1%</b>	<b>3</b>	<b>0,1%</b>
	<b>Total do REP</b>	<b>3.957</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.038</b>	<b>100,0%</b>
<i>Resultado/ Outros Ativos/Passivos Líquidos (-)</i>					
<i>Impostos</i>		(9)		39	
<i>Resultado Extraordinário</i>		(18)		(1.377)	
<b>Lucro Líq. Controladora</b>		<b>3.930</b>		<b>2.700</b>	
<i>Amortização de Ágios após Efeito Tributário</i>		(1.028)		4.186	
<b>Lucro Líq. Individual</b>		<b>2.902</b>		<b>6.886</b>	

(\*) Dados pro-forma.

(\*\*) REP: Resultado de Equivalência Patrimonial.

# Evolução do Patrimônio Líquido e Lucro Líquido



\* Líquido de Imposto de Renda



ITAÚSA

**Controladora / Individual - Sustentabilidade**  
**Performance das Principais Controladas**  
**Itaúsa Consolidado**  
**A Itaúsa no Mercado de Ações**





- Seleccionada a compor pela **6ª vez** o Índice Dow Jones de Sustentabilidade Mundial – DJSI. A nova composição do DJSI reúne 317 empresas de 26 países, sendo apenas 7 empresas brasileiras;
- O índice leva em conta não apenas a performance financeira, mas principalmente a qualidade da gestão da empresa, que deve integrar o valor econômico à transparência, governança corporativa e responsabilidade social e ambiental como forma de sustentabilidade no longo prazo.
- A Itaúsa conseguiu as **maiores notas do setor** na Dimensão Econômica (Gerenciamento da Marca e Risco e Gerenciamento de Crises) e na Dimensão Social (Segurança e Saúde Ocupacional, Normas para Fornecedores e Valor Social Adicionado).

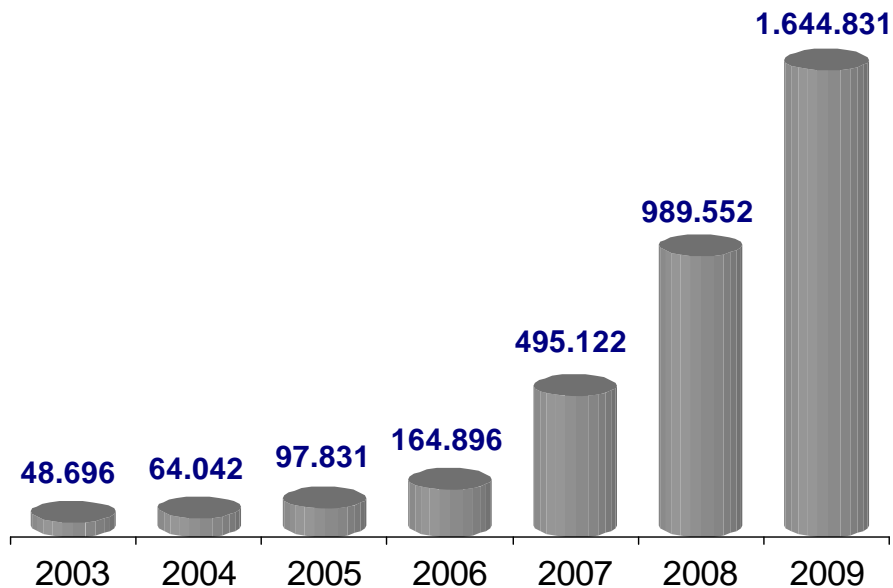


- A Itaúsa consta pela terceira vez no **Índice de Sustentabilidade Empresarial – ISE**, dentre as 43 empresas que possuem reconhecido comprometimento com a responsabilidade social e sustentabilidade empresarial.

# Performance do papel Itaúsa (PN) Liquidez da Ação

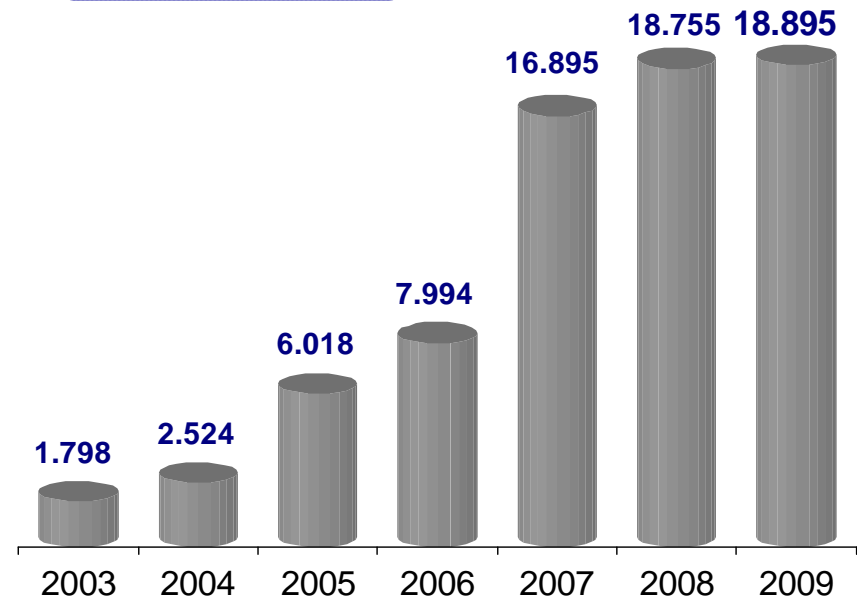
## Quantidade de Negócios

CAGR = 79,8%



## Volume de Negócios Em R\$ milhões

CAGR = 48,0%



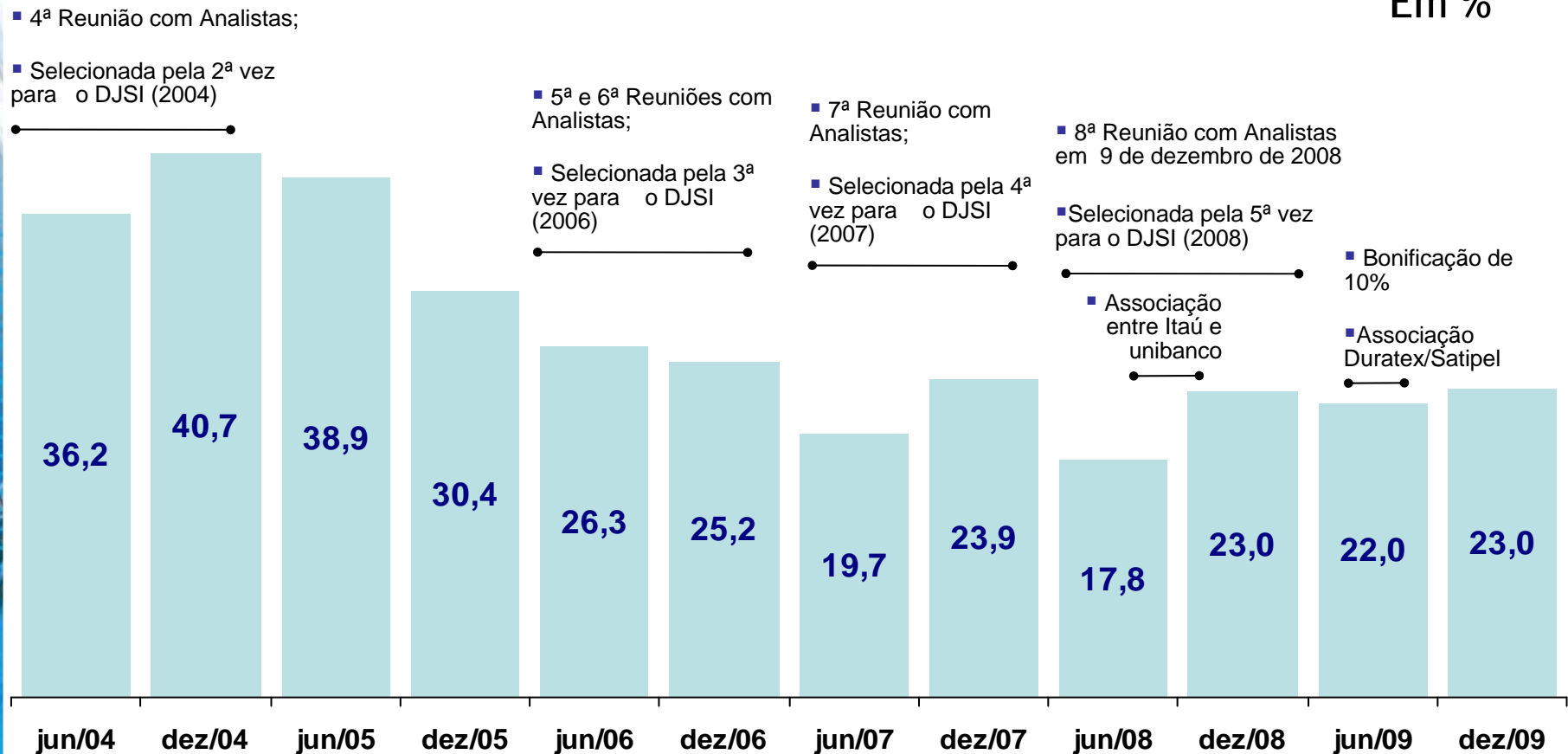
## Desconto no preço da Itaúsa

Em R\$ Milhões

	Valor de Mercado		
	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Itaú Holding	62.118	38.005	48.822
Duratex	2.615	770	2.327
Itautec	548	329	639
Elekeiroz	437	456	714
BPI	-	-	797
Outros Investimentos	1.208	825	1.165
Total (soma das partes)	66.926	40.385	54.464
Itaúsa – Valor de Mercado	51.514	31.091	41.435
Desconto %	-23,0%	-23,0%	-23,9%

# Histórico do Desconto Itaúsa

Em %



# Valorização das Ações Preferenciais – ITSA4

Evolução de US\$ 100 investidos em 29 de Janeiro de 2000 até 29 de Janeiro de 2010

## Valorização Média Anual em Dólar

	<b>Itaúsa(1)</b>	<b>Itaúsa(2)</b>	<b>Ibov. (3)</b>
<b>10 anos</b>	<b>29,82%</b>	<b>23,58%</b>	<b>14,64%</b>
<b>5 anos</b>	<b>42,65%</b>	<b>37,29%</b>	<b>22,30%</b>
<b>12 meses</b>	<b>116,84%</b>	<b>104,94%</b>	<b>65,46%</b>



## Criação de Valor para os Acionistas





# ITAÚSA

**Teleconferência sobre os  
Resultados do ano de 2009**

---

São Paulo, 03 de março de 2010