



ITAÚSA



São Paulo, 10 de março de 2004.

Teleconferência sobre os Resultados de 2003

Henri Penchas
Diretor de Relações com Investidores



Controladora / Individual - Sustentabilidade

Performance das Principais Controladas

Itaúsa Consolidado

A Itaúsa no Mercado de Ações



| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|----------------|------|------|------|------|
| Liquidez Geral | 0,60 | 1,35 | 1,99 | 1,70 |

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

(*) *Balço Individual*

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Endividamento | 8,8% | 7,8% | 4,6% | 6,4% |
| Endividamento Líquido | 6,4% | -2,8% | -3,7% | -3,9% |

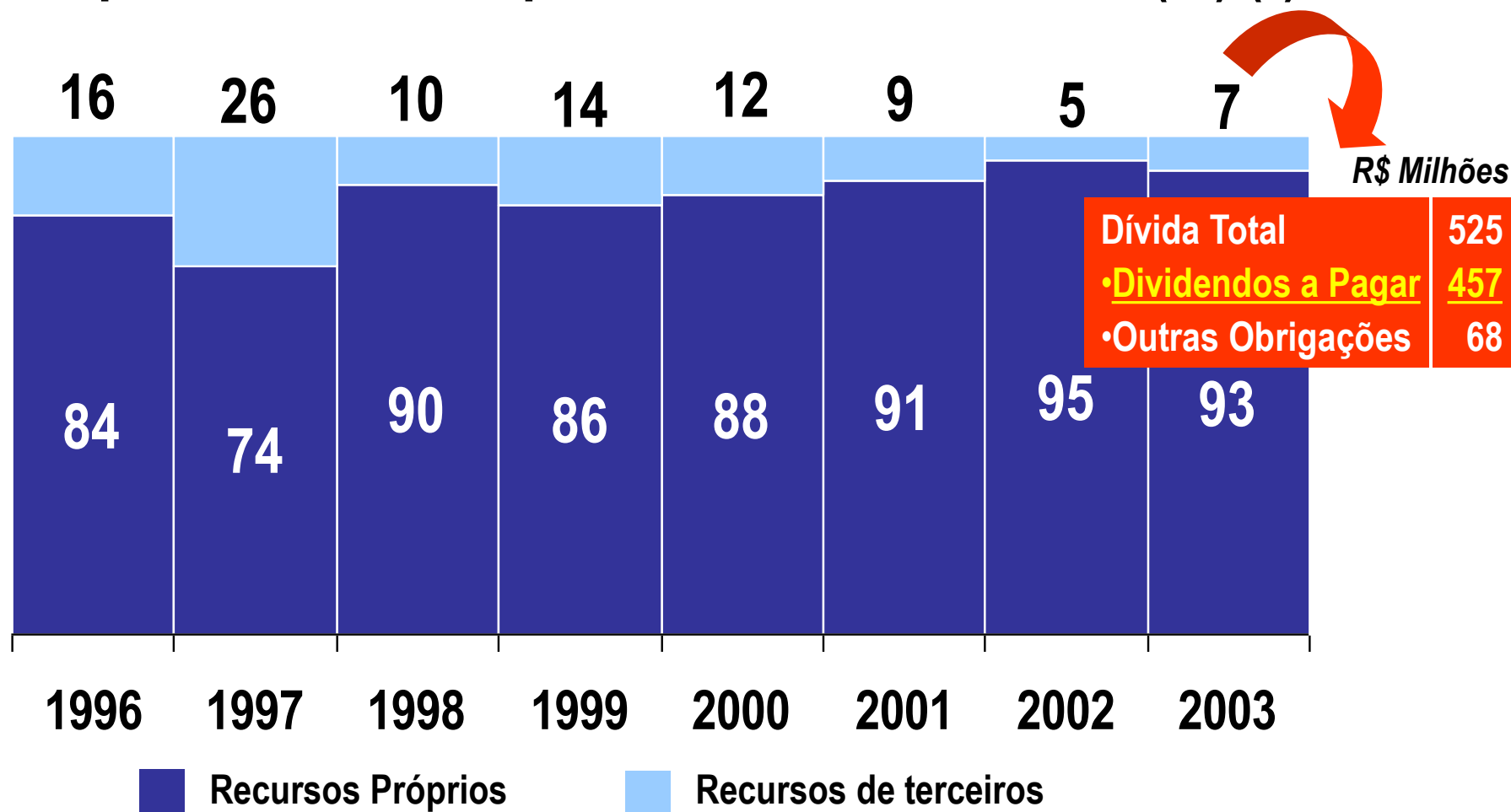
Endividamento:
$$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Ativo Total}}$$

Endividamento Líquido:

$$\frac{(\text{Empréstimos} + \text{Dividendos a Pagar} - \text{Dividendos a Receber} - \text{Disponibilidades} \pm \text{Mútuos})}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

(*) Balanço Individual

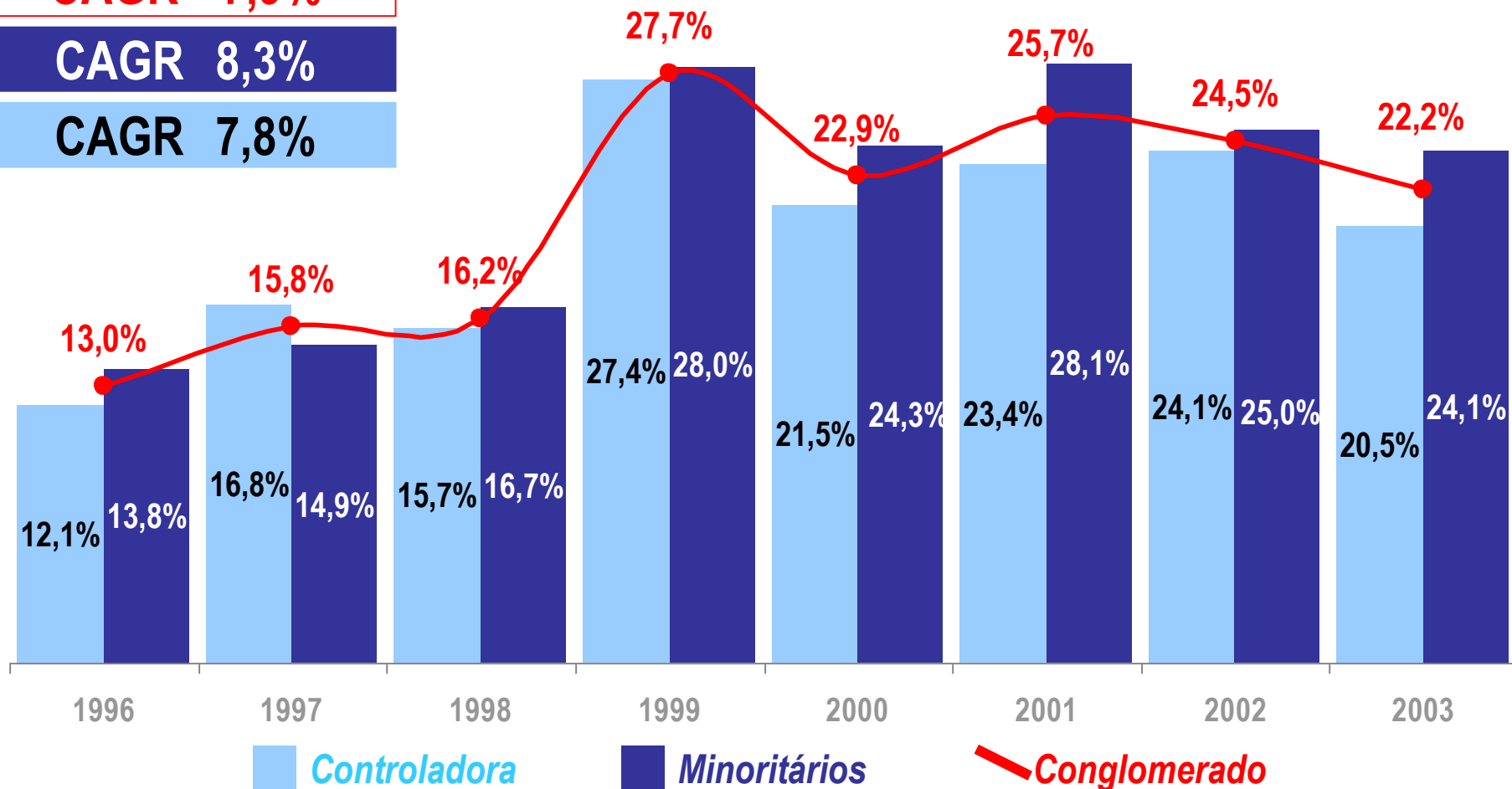
Comparativo Rec. Próprios x Rec. De Terceiros (%) (*)



(*) Balanço Individual

ROE – em %

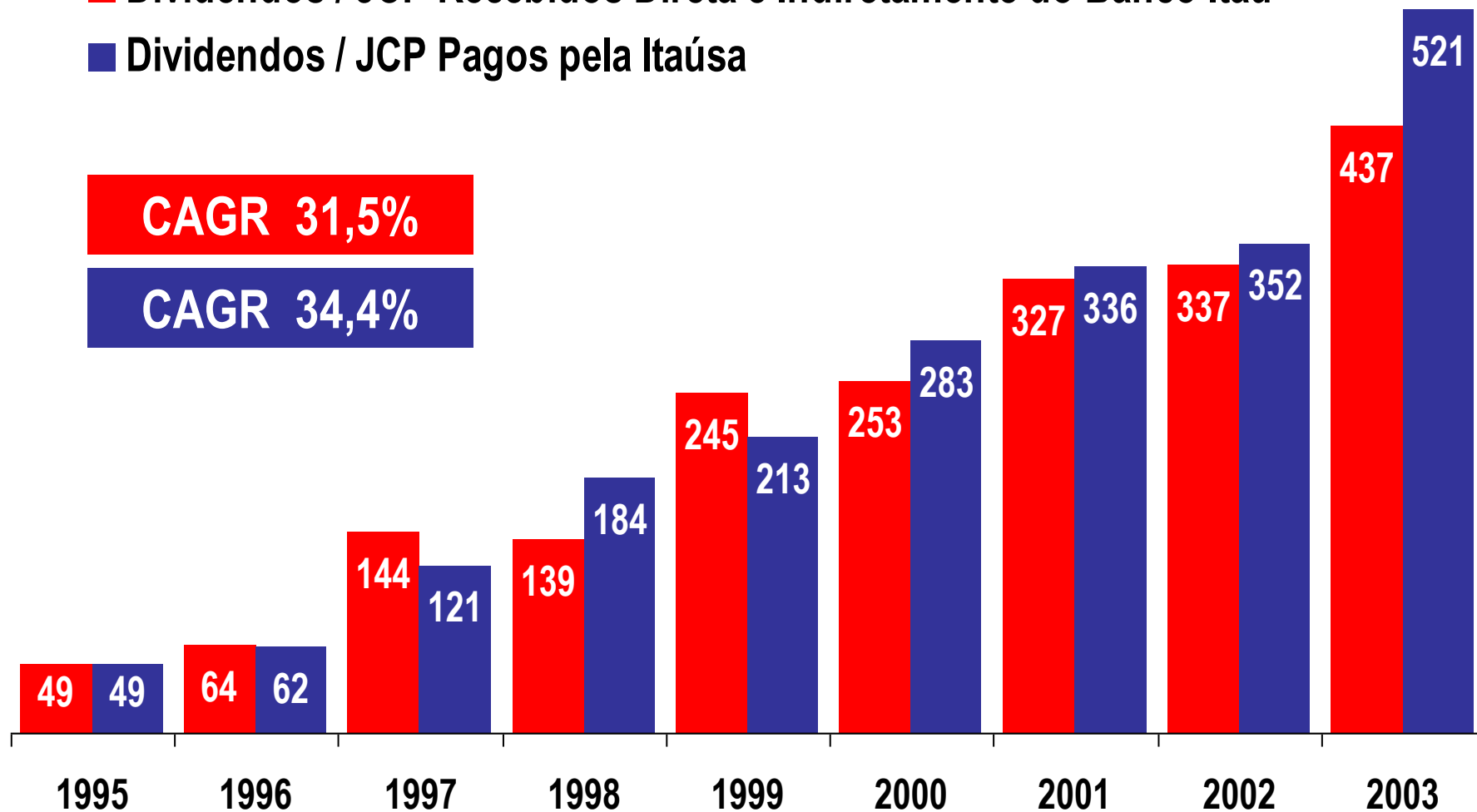
CAGR 7,9%
CAGR 8,3%
CAGR 7,8%



- Dividendos / JCP Recebidos Direta e Indiretamente do Banco Itaú
- Dividendos / JCP Pagos pela Itaúsa

CAGR 31,5%

CAGR 34,4%

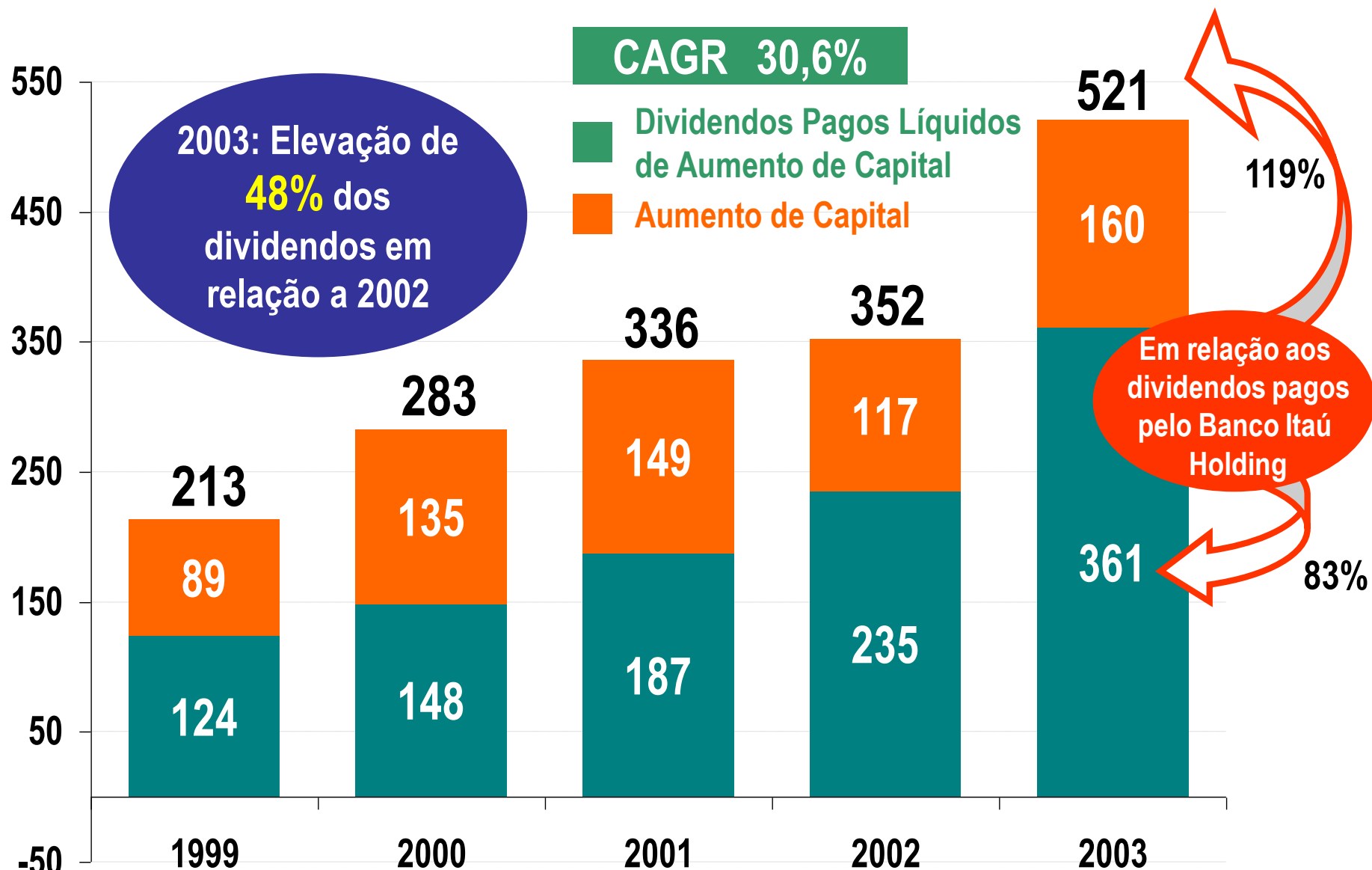


(* Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF.

Crescimento dos Dividendos/JCP Pagos* - R\$ Milhões

Comparativo com Aumentos de Capital

ITAÚSA



(*) Líquidos de IRRF.

| | Valor | | Variação % |
|---|--------------|---------------|---------------|
| | 2002 | 2003 | |
| Valor Adicionado | 8.772 | 10.628 | 21,2 |
| • Remuneração do Trabalho (*) | 3.345 | 3.650 | 9,1 |
| • Remuneração do Governo | 2.294 | 3.499 | 52,5 |
| • Remuneração dos Acionistas | 861 | 1.228 | 42,6 |
| • Remuneração de Financ. na Área Industrial | 233 | 202 | -13,3 |
| • Reinvestimento de Lucros | 2.039 | 2.049 | 0,5 |

() Não inclui os encargos com a previdência social*

Controladora / Individual - Sustentabilidade

Performance das Principais Controladas

Itaúsa Consolidado

A Itaúsa no Mercado de Ações

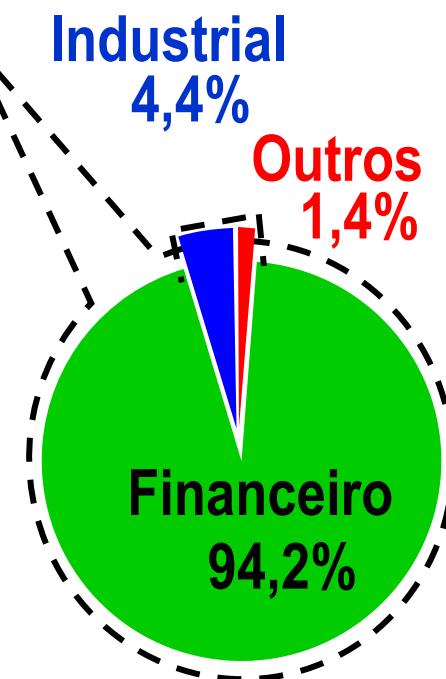


Distribuição do Lucro por Setor – Controladora

Em R\$ Milhões

ITAÚSA

| | Empresa | 2002 | 2003 | 2003/ LL |
|------------|---|--------------|--------------|---------------|
| REP | <i>Itaú Holding</i> | 1.466 | 1.708 | 109,4% |
| | <i>Duratex</i> | 35 | 29 | 1,8% |
| | <i>Itautec-Philco</i> | 31 | 16 | 1,0% |
| | <i>Elekeiroz</i> | 28 | 34 | 2,2% |
| | <i>Outros</i> | 36 | 26 | 1,7% |
| | Total do REP (*) | | 1.596 | 1.813 |
| | Variações Cambiais | 351 | (19) | -1,2% |
| | Resultado Financeiro | 105 | 98 | 6,3% |
| | Desp. Administrativas | (79) | (69) | -4,4% |
| | Result. Extraordinário | (419) | (262) | -16,8% |
| | Imposto de Renda e Contribuição Social | (17) | 0 | |
| | Lucro Líquido | 1.537 | 1.561 | |







(*) REP: Resultado de Equivalência Patrimonial

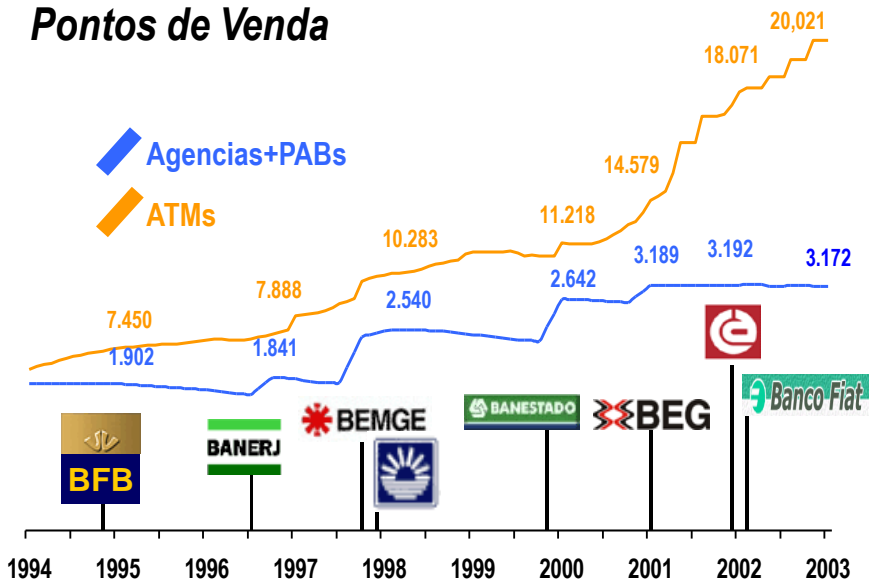
Principais Indicadores – Conglomerado

Em R\$ Milhões

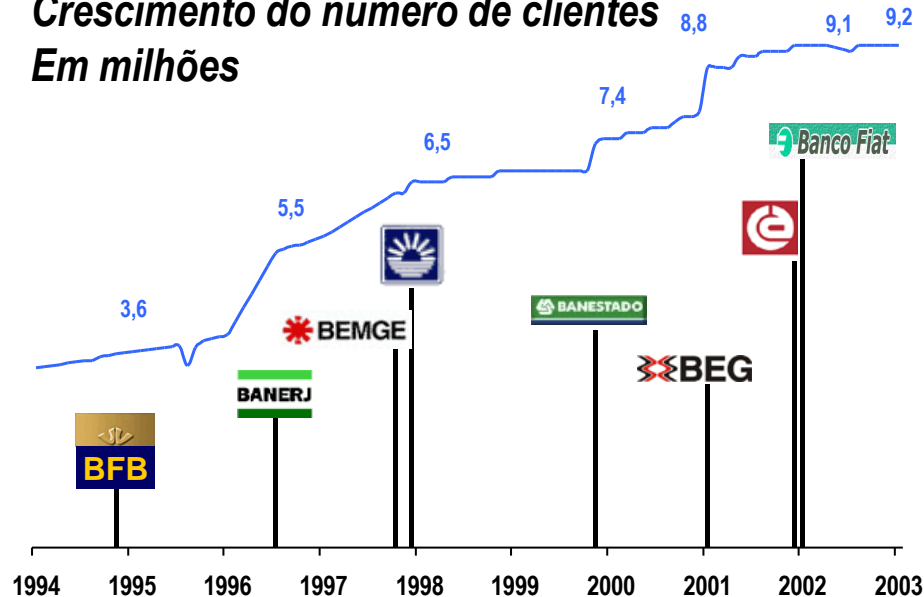
ITAÚSA

| | | Área Financeira | Área Industrial | | | Consolidado/ Conglomerado |
|--------------------------|------|---|--|---|---|------------------------------|
| | |  |  |  |  | |
| Ativos Totais | 2003 | 118.738 | 1.668 | 983 | 441 | 122.330 |
| | 2002 | 111.141 | 1.687 | 945 | 414 | 114.649 |
| Patrimônio Líquido | 2003 | 11.879 | 937 | 313 | 235 | 14.760 |
| | 2002 | 9.036 | 905 | 309 | 182 | 11.838 |
| Lucro Líquido | 2003 | 3.152 | 64 | 10 | 37 | 3.277 |
| | 2002 | 2.377 | 72 | 53 | 37 | 2.900 |
| Ger. Interna de Recursos | 2003 | 8.192 | 139 | 79 | 56 | 8.371 |
| | 2002 | 7.394 | 171 | 116 | 58 | 8.000 |
| ROE (%) | 2003 | 26,5% | 6,8% | 3,3% | 15,8% | 22,2% |
| | 2002 | 26,3% | 7,9% | 17,3% | 20,4% | 24,5% |
| Dividendos Totais | 2003 | 1.108 | 26 | 9 | 11 | 1.228 |
| | 2002 | 829 | 25 | 16 | 10 | 861 |

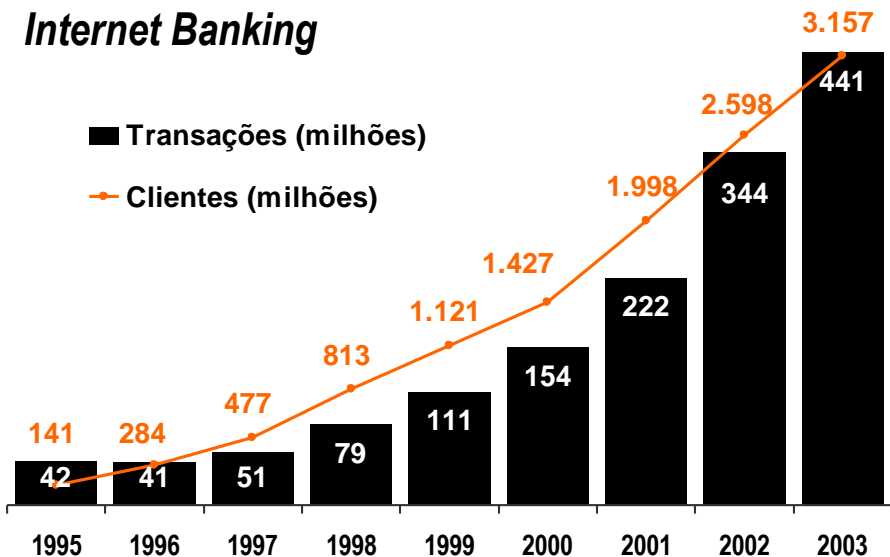
Pontos de Venda



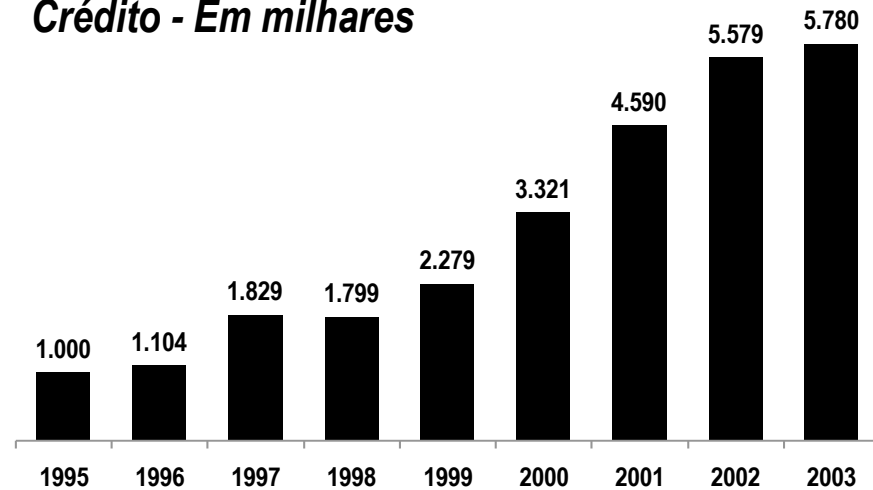
Crescimento do número de clientes Em milhões



Internet Banking



Quantidade de Cartões de Crédito - Em milhares





26/02/03 - Conclusão da aquisição do Banco BBA e reorganização societária (24/03/2003).

- Ágio de R\$ 1.394 milhões



10/03/03 - Início das Operações do Banco Itaú-BBA

- Maior banco de atacado do mercado brasileiro

24/03/03 - Criação do Banco Itaú Holding Financeira S.A.

- Conversão das ações do Banco Itaú para o Itaú Holding



26/03/03 - Conclusão da aquisição do Banco Fiat S.A., no qual o Itaú tem a exclusividade no Brasil por 10 anos em financiamentos e leasings de veículos novos. (Ágio de R\$ 462 milhões)



20/10/03 - Aquisição do Banco AGF, da empresa AGF Vida e Previdência e da carteira de vida em grupo da AGF Seguros. (Ágio de R\$ 53 milhões)



26/02/03 - Conclusão da aquisição do Banco BBA e reorganização societária (24%)



10/03

Todos os ágios referentes às aquisições do Itaú Holding foram integralmente amortizados no Balanço Consolidado totalizando R\$ 4,5 bilhões.



26/03

o Itaú tem a
mentos e leasings



20/10/03 - Aquisição do Banco Itaú, da empresa AGF Vida e Previdência e da carteira de vida em grupo da AGF Seguros. (Ágio de R\$ 53 milhões)



| Dados Físicos | 2002 | 2003 | Var. % |
|---|---------|---------|--------|
| Capacidade Anual Instalada | | | |
| Chapa de Fibra (em m ³) | 360.000 | 360.000 | - |
| Aglomerado (em m ³) | 360.000 | 500.000 | 38,9% |
| MDF/HDF/SDF (em m ³) | 240.000 | 640.000 | 166,7% |
| Metais (em 1.000 peças) | 14.400 | 14.400 | - |
| Louças (em 1.000 peças) (*) | 3.300 | 3.180 | -3,6% |
| Utilização da Capacidade Instalada | | | |
| Chapa de Fibra | 93,2% | 91,8% | |
| Aglomerado | 71,1% | 63,2% | |
| MDF/HDF/SDF | 97,7% | 55,6% | |
| Metais | 79,5% | 80,0% | |
| Louças | 77,9% | 86,1% | |
| Lançamento de Produtos | | | |
| Deca | 85 | 33 | |
| Madeira | 73 | 100 | |

(*) A previsão de expansão da capacidade de produção é de 30% em 2004, chegando a 4.140 mil louças



| Indicadores Financeiros | 2002 | 2003 | Var.% |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Unidades Expedidas | | | |
| Deca (em 1.000 peças) | 14.523 | 13.318 | -8,3% |
| Madeira (em m3) | 881.172 | 905.580 | 2,8% |
| Vendas | | | |
| Deca | 303,2 | 333,4 | 10,0% |
| Madeira | 563,7 | 656,2 | 16,4% |
| EBITDA | | | |
| Deca | 39,6 | 57,6 | 45,5% |
| Madeira | 170,8 | 167,0 | -2,2% |
| Total | 210,4 | 224,6 | 6,7% |
| Exportações (em US\$ Milhões) | 41,5 | 46,5 | 12,0% |
| Investimentos | 303,0 | 172,8 | -43,0% |

(*) Exceto quando indicado



| Dados Físicos | 2002 | 2003 | Var.% |
|--|-------|-------|--------|
| Unidades Expedidas (em 1.000 peças) | | | |
| Automações | 15,4 | 11,2 | -27,3% |
| Informática | 127,3 | 108,8 | -14,5% |
| Consumo | 926,5 | 931,0 | 0,5% |
| Semicondutores | 508,0 | 572,0 | 12,6% |
| Placas (em 1000 m ²) | 419,0 | 337,0 | -19,6% |
| Capacidade Utilizada | | | |
| Automações | 85% | 62% | |
| Informática | 59% | 50% | |
| Consumo | 61% | 62% | |
| Semicondutores | 63% | 50% | |
| Placas | 52% | 59% | |



| Indicadores Financeiros | 2002 | 2003 | Var.% |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Vendas | | | |
| Soluções e Automações | 424,4 | 305,4 | -28,0% |
| Serviços e Integração | 249,8 | 261,3 | 4,6% |
| Informática e Consumo | 696,7 | 743,9 | 6,8% |
| Componentes | 146,2 | 138,2 | -5,5% |
| TOTAL | 1.517,1 | 1.448,8 | -4,5% |
| Investimentos | | | |
| P&D | 50,0 | 50,6 | 1,2% |
| Promoção e Propaganda | 32,8 | 37,8 | 15,2% |
| Imob. e Locaç. Equipto. | 73,7 | 29,2 | -60,4% |
| TOTAL | 156,5 | 117,6 | -24,9% |
| Estoques | 228,1 | 198,3 | -13,1% |
| EBITDA | 156,5 | 97,2 | -37,9% |
| Endividamento Líquido | 136,8 | 133,8 | -2,2% |



| Dados Físicos | 2002 | 2003 | Var.% |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Expedição Total (mil toneladas) | 499 | 512 | 2,6% |
| Sub Total Orgânicos | 240 | 234 | -2,5% |
| Mercado Nacional | 200 | 186 | -7,0% |
| Exportações | 40 | 48 | 20,0% |
| Sub Total Inorgânicos | 259 | 277 | 6,9% |
| Exportações em % dos Orgânicos | 17% | 21% | 23,5% |
| Utilização da Capacidade Instalada | 84% | 85% | |



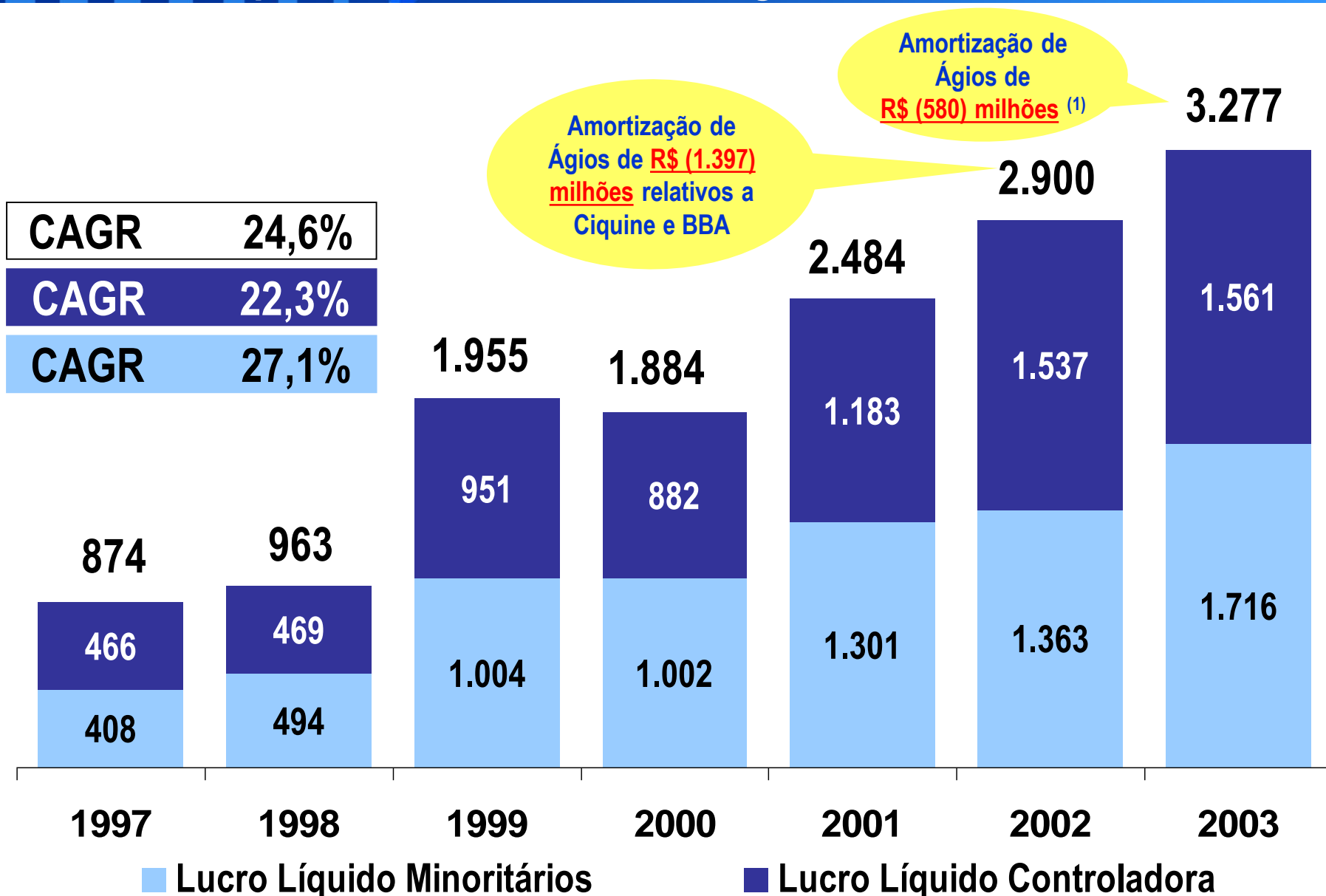
| Indicadores Financeiros | 2002 | 2003 | Var. % |
|---|-------|-------|--------|
| Receita Bruta | 429,3 | 653,7 | 52,3% |
| Receita Líquida Total | 355,3 | 541,7 | 52,4% |
| Mercado Nacional | 299,8 | 444,7 | 48,3% |
| Orgânicos | 266,0 | 383,5 | 44,2% |
| Inorgânicos | 33,8 | 61,2 | 81,1% |
| Exportações (só orgânicos) | 55,5 | 97,0 | 74,8% |
| Receita Líquida (exportações/orgânicos) | 17% | 20% | |
| Resultado Operacional | 44,7 | 52,4 | 17,2% |
| Lucro Líquido Final | 37,0 | 37,2 | 0,5% |
| EBITDA | 65,1 | 84,2 | 29,3% |
| EBITDA / Receita Líquida Total | 18% | 16% | |

Em 2003 cabe destacar a racionalização das operações, especializando as produções dirigidas aos mercados internos específicos e internacional entre os agora 3 complexos industriais existentes: Camaçari (álcoois, anidrido ftálico e plastificantes – DOP e DIBP); Taubaté (plastificantes especiais) e Várzea Paulista (ácido sulfúrico, bissulfeto de carbono, ácido fumárico, resinas de poliéster, formol, concentrado uréia formol, plastificantes – DOP, anidrido ftálico e anidrido maleico).

Controladora / Individual - Sustentabilidade
Performance das Principais Controladas
Itaúsa Consolidado

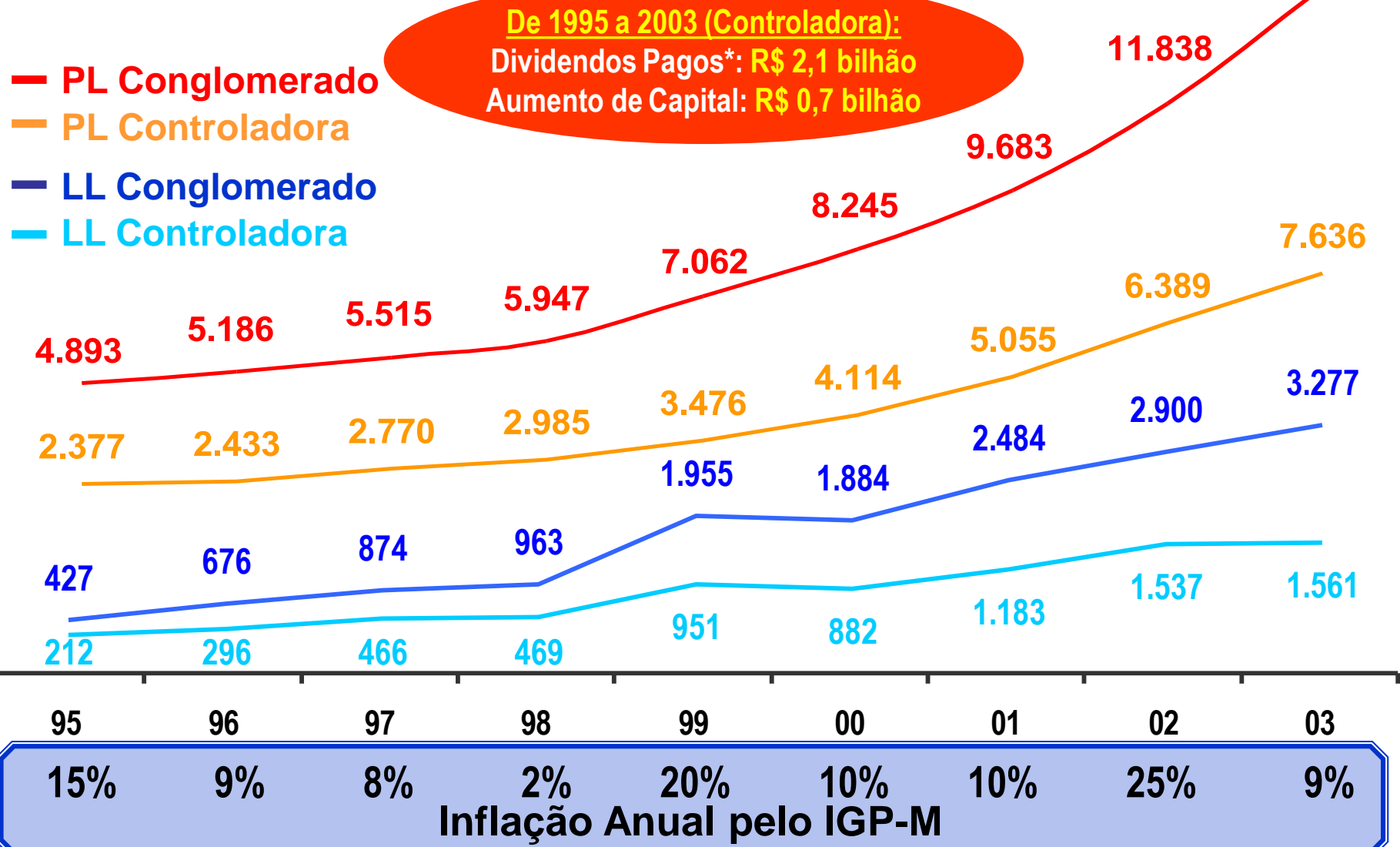
A Itaúsa no Mercado de Ações





(1) Relativos ao Fiat, AGF Vida e Previdência e OPAS (Ofertas Públicas de Ações realizadas em 25/08/2003).

Evolução do Patrimônio Líquido e Lucro Líquido



* Líquido de Imposto de Renda

Controladora / Individual - Sustentabilidade
Performance das Principais Controladas
Itaúsa Consolidado

A Itaúsa no Mercado de Ações



ITAÚSA

Sustentabilidade
Corporativa

Capacidade de Criação de
Valor ao Acionista a Longo
Prazo

Qualidade da
Administração

Compromisso Social,
Cultural e Ambiental

2003
1ª vez

Reconhecimento
Inédito



ITAÚSA



Na edição do mês de setembro da Euromoney Magazine, a Itaúsa foi reconhecida, no ranking de Governança Corporativa, como a:

- ★ **3^a** melhor em Mercados Emergentes;
- ★ **6^a** melhor, se considerarmos os mercados emergentes e os mercados desenvolvidos, utilizados para a composição do ranking .

ITAÚSA

Disseminação da Cultura Organizacional

Todas as Companhias Abertas

- ★ Tag Along nas preferenciais
- ★ Site de Relações com Investidores
- ★ Política de Divulgação de Ato ou Fato Relevante



- ★ Inclusão no Dow Jones Sustainability World Index pela 4ª vez consecutiva
- ★ Melhor Governança Corporativa em Mercados Emergentes - Euromoney
- ★ Publicação do Regimento Interno do Conselho Fiscal



- ★ Divulgação Trimestral dos Resultados com Teleconferência
- ★ 2º lugar no Prêmio ABRASCA Melhor Relatório Anual de 2002
- ★ 17 anos consecutivos de Reuniões Públicas com Analistas

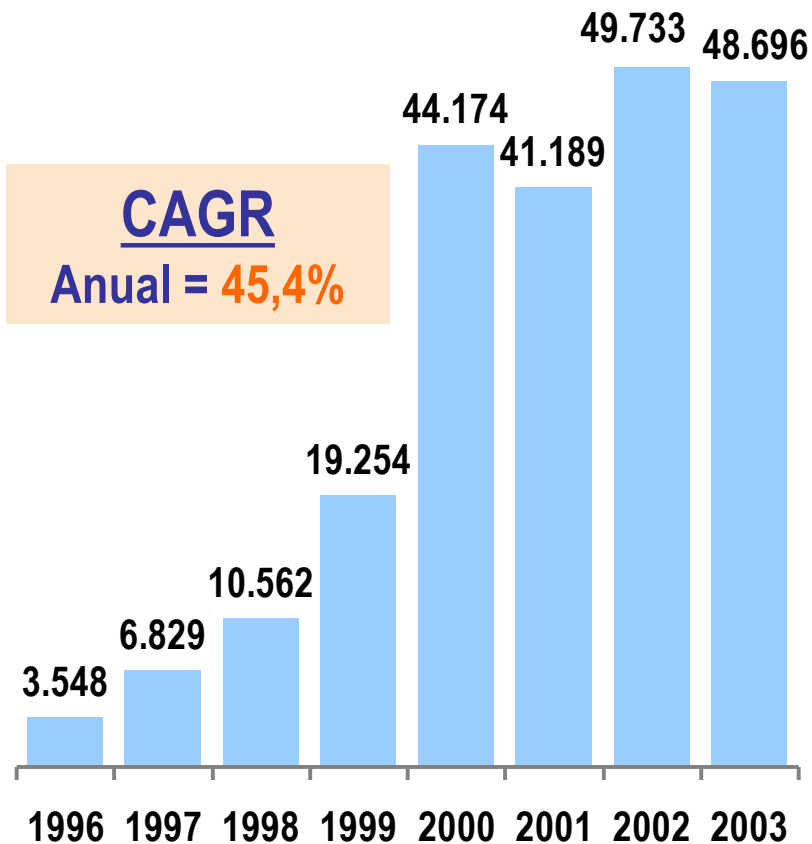


- ★ 100% de Ações Ordinárias

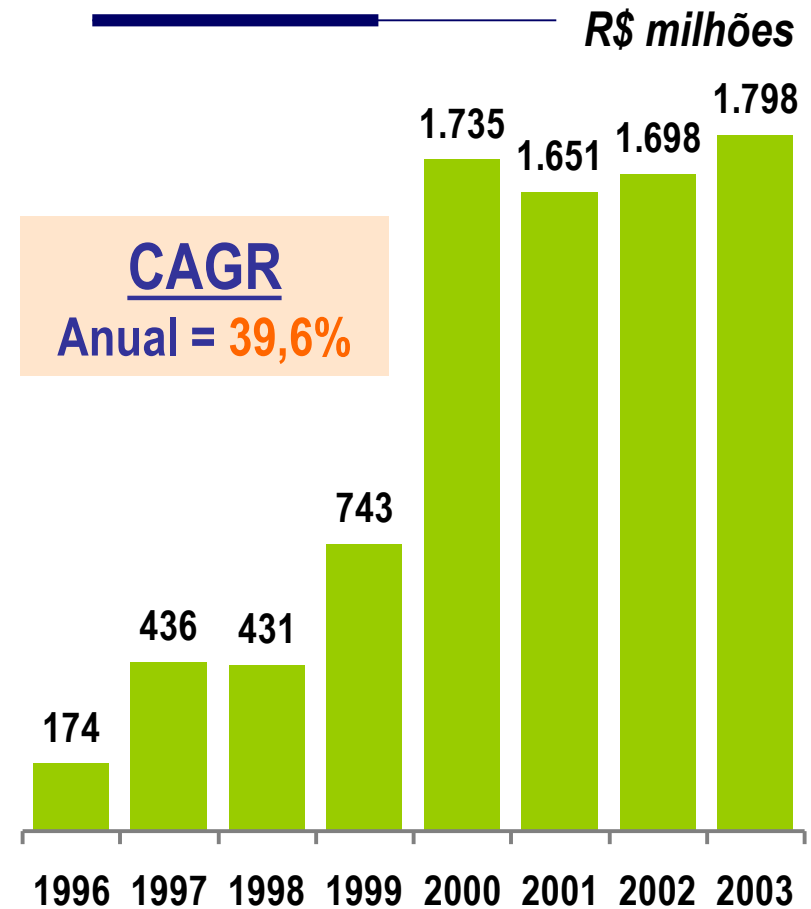


- ★ Redução das 4 classes de ações preferenciais da Ciquine com direitos diferentes para uma única classe – ELEK4

Quant. de Negócios



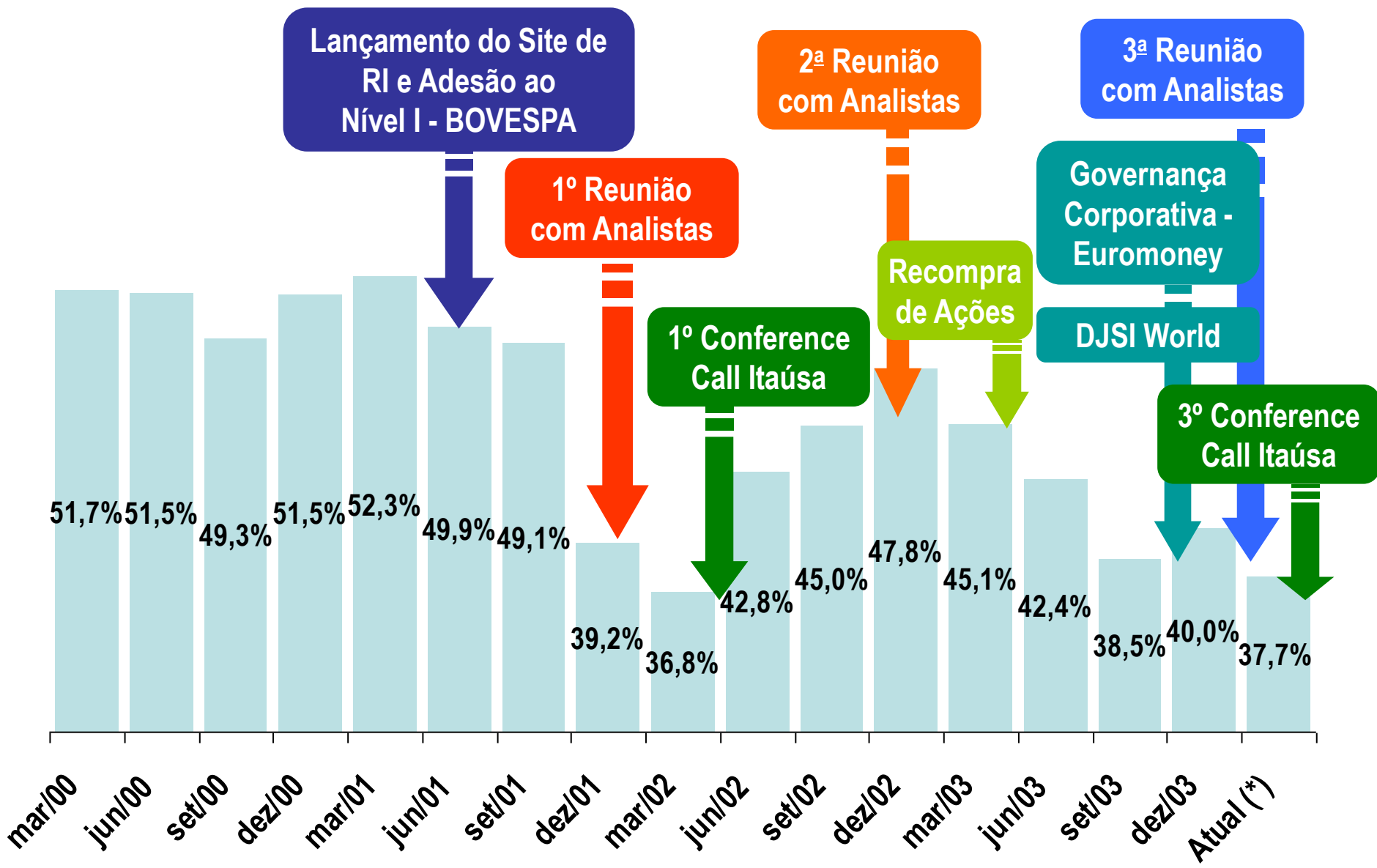
Vol. de Negócios



Desconto no preço da Itaúsa – em 04/03/2004
Em R\$ Milhões

ITAÚSA

| | VMxVP | Valor de Mercado | Participação % | Valor de Mercado |
|---------------------------|-------|------------------|------------------------------------|------------------|
| Itaú Holding | 2,7 x | 32.684 | 46,7% | 15.274 |
| Duratex | 1,0 x | 923 | 47,6% | 440 |
| Itautec Philco | 1,8 x | 558 | 94,2% | 525 |
| Elekeiroz | 2,0 x | 472 | 96,4% | 455 |
| BPI | 2,0 x | 8.543 | 6,6% | 564 |
| Outros Investimentos | | | | 903 |
| Total - Itaúsa | 1,5 x | | Sem incluir o Prêmio pelo Controle | 18.162 |
| Itaúsa - Valor de Mercado | | | | 11.325 |
| Desconto % | | | | -37,7% |



(*) 04/03/2004

Desconto Itaúsa

Lançamento do Site de RI e Adesão ao Nível I - BOVESPA

2ª Reunião com Analistas

3ª Reunião com Analistas

Governança Corporativa - money

Conference all Itaúsa

Mas nem sempre foi assim ... Em Set/96 o desconto era de somente 3,7 %



(*) 04/03/2004

Desconto Itaúsa

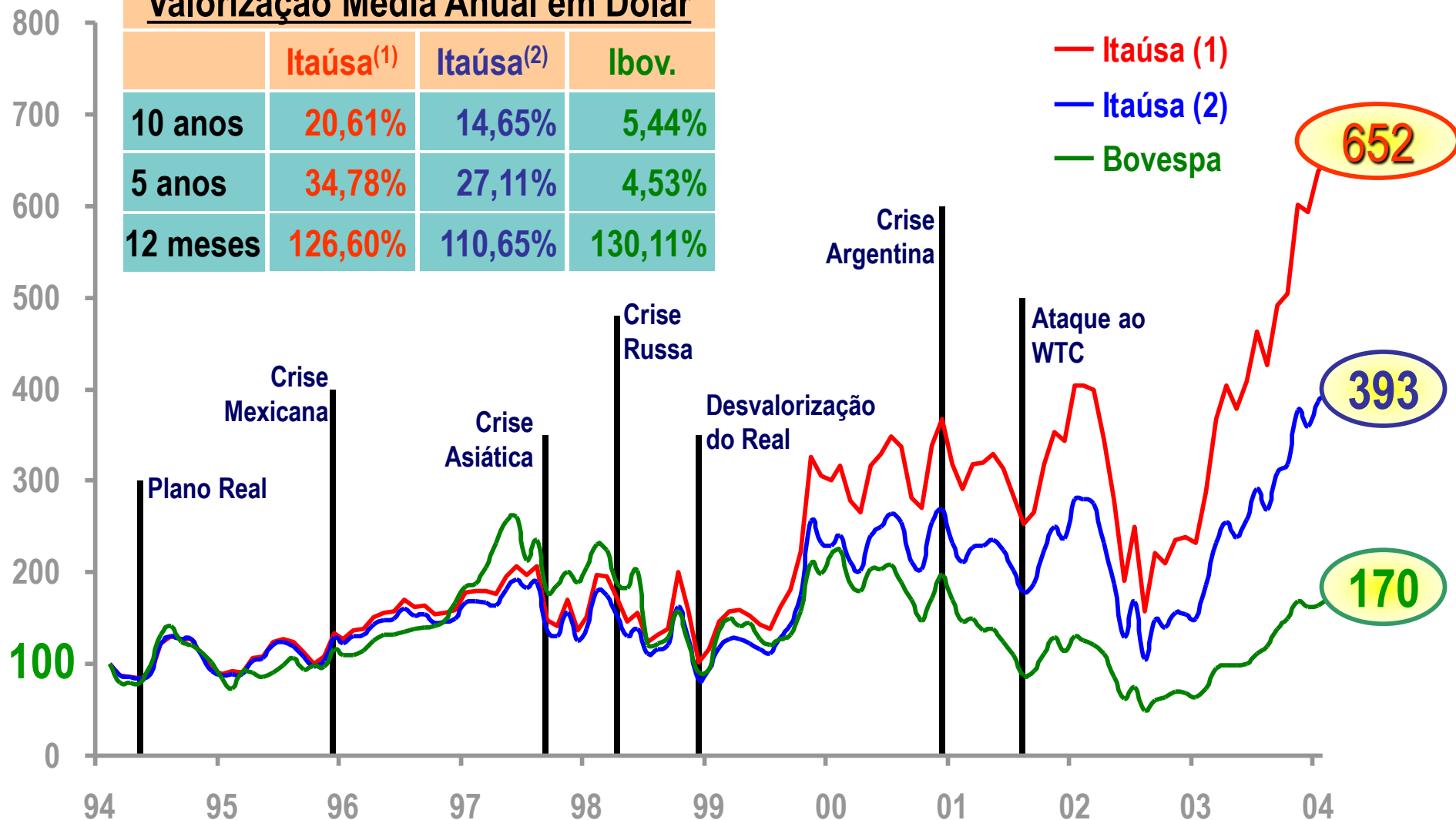
Valorização das Ações Preferenciais – em US\$

ITAÚSA

Evolução de US\$ 100 Investidos em 4/3/94 até 4/3/04

Valorização Média Anual em Dólar

| | Itaúsa ⁽¹⁾ | Itaúsa ⁽²⁾ | Ibov. |
|----------|-----------------------|-----------------------|---------|
| 10 anos | 20,61% | 14,65% | 5,44% |
| 5 anos | 34,78% | 27,11% | 4,53% |
| 12 meses | 126,60% | 110,65% | 130,11% |



(1) **Com Reinvestimento de Dividendos**

(2) **Sem Reinvestimento de Dividendos**



ITAÚSA



São Paulo, 10 de março de 2004.