



## Resultado em alta no acumulado no ano

Efeito do compromisso com o crescimento sustentado e a criação de valor, o lucro líquido recorrente consolidado da Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. somou R\$ 5.688 milhões no acumulado de janeiro a setembro de 2014, alta de 22,6%

comparativamente ao mesmo período do ano anterior (R\$ 4.641 milhões). O resultado de equivalência patrimonial recorrente alcançou R\$ 5.699 milhões, evolução de 30,3%, impulsionado pelo resultado da área de Serviços Financeiros.

## Referência em sustentabilidade

Pelo 11º ano, a Itaúsa foi selecionada para a nova carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), o principal *ranking* de sustentabilidade empresarial do mundo. A Itaúsa obteve a maior nota do setor bancário em três itens: Política Anticrime/ Medidas, Gerenciamento da Marca e Estabilidade Financeira e Risco Sistemico.

A nova carteira é composta por 319 empresas de 26 países, das quais apenas 8 são brasileiras – entre elas ainda o Itaú Unibanco. Além disso, a Itaúsa, o Itaú Unibanco e a Duratex S.A. compõem a carteira Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index.

### LIDERANÇA EM TRANSPARÊNCIA

Itaúsa e Itaú Unibanco foram reconhecidos pelo Carbon Disclosure Project (CDP) Latin America entre as dez empresas Líderes em Transparência na abordagem do tema mudanças climáticas em sua gestão. O CDP é uma organização internacional sem fins lucrativos, que reúne 767 investidores com aproximadamente US\$ 92 trilhões de dólares em ativos sob gestão e fornece o maior e mais completo sistema global de divulgação ambiental. No mundo, 4,5 mil organizações divulgam suas informações climáticas. No Brasil, o CDP Investors encerrou o ciclo de 2014 com 52 empresas respondentes.

### DESCONTO ITAÚSA

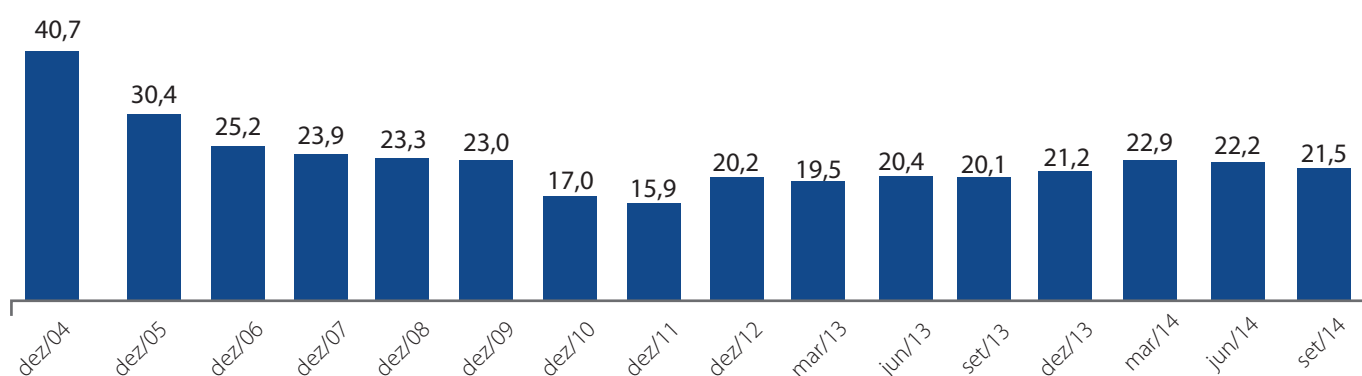
As ações da Itaúsa eram negociadas em 30 de setembro de 2014 com desconto de 21,5% sobre o valor de mercado da soma de suas participações nas companhias controladas. Na mesma data do ano anterior, o desconto era equivalente a 20,1%. O valor de mercado representa a cotação das ações mais líquidas (média no último dia do período) multiplicada pela quantidade de papéis em circulação.

### Valor de mercado das partes x desconto no preço da Itaúsa (em 30/09/2014)

Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil) (A)	Cotação Média* da Ação Mais Líquida (R\$) (B)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ milhões) (C) = (A) x (B)	Participação da Itaúsa nas Empresas (%) (D)	Valor de Mercado das Participações (R\$ milhões) (E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.475.870	34,01	186.234	36,73%	68.395
Duratex S.A.	663.080	8,98	5.954	35,53%	2.116
Itautec S.A.	11.199	19,50	218	97,80%	214
Elekeiroz S.A.	31.485	8,20	258	96,60%	249
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					983
<b>Valor de Mercado da soma das partes da Itaúsa em 30/09/2014 (G)</b>					<b>71.957</b>
Valor de Mercado da Itaúsa em 30/09/2014 (H)	6.103.449	9,25	56.457		56.457
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-21,54%</b>

\* Cotação média da ação mais líquida no último dia do período | (F) = Valor líquido de demais ativos e passivos (dados do balanço individual).

### Histórico do desconto da Itaúsa (%)



O resultado recorrente totalizou R\$ 15.447 milhões nos primeiros nove meses de 2014, com crescimento de 32,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. A evolução deve-se, principalmente, ao crescimento de 17,0% do produto bancário e ao menor crescimento das perdas de crédito, de 1,5%. Em 30 de setembro de 2014, a carteira de crédito (incluindo avais, fianças e títulos privados) alcançou o saldo de R\$ 536.985 milhões, evolução de 11,5% em relação ao mesmo período de 2013. No comparativo de 12 meses, destacaram-se os crescimentos nas carteiras de crédito de menor risco: consignado (77,1%) e imobiliário para pessoas físicas (21,8%). Em outubro, foi concluído o contrato com a ACE para a alienação das operações de Seguros de Grandes Riscos e foi aprovada pelo Banco Central a participação que o Itaú Unibanco deterá na união das operações do Banco Itaú Chile e do Corpbanca no Chile. Essa união está sujeita às aprovações regulatórias no Chile, Colômbia e Panamá.

#### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ bilhões)

	9M14	9M13	Var. (%)
Ativos totais	1.077,7	990,2	8,8%
Receitas operacionais	113,1	86,0	31,5%
Lucro líquido	15,2	11,5	32,1%



No acumulado do ano, a receita líquida evoluiu 2,8%, para R\$ 2.944,5 milhões. Esse aumento foi devido principalmente à inclusão da controlada colombiana Tablemac no resultado consolidado. O EBITDA ajustado e recorrente somou R\$ 684,9 milhões, recuo de 23,5% em comparação ao mesmo período do ano anterior, influenciado pelo crescimento das despesas com vendas e gerais e administrativas. É destaque a evolução trimestral da Margem EBITDA, ex Tablemac, de 21,9% para 22,6%; por trás desta melhora estão ganhos de escala atribuídos à melhora no nível de expedição, principalmente na Divisão Madeira, com respectiva retração do custo caixa.

#### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M14	9M13	Var. (%)
Ativos totais	8.700	8.100	7,4%
Receitas operacionais	2.944	2.865	2,8%
Lucro líquido	303	450	- 32,7%

### Elekeiroz

No acumulado do ano, a receita alcançou R\$ 696,1 milhões, queda de 6% sobre o mesmo período de 2013. No mercado interno houve retração de 7%, enquanto as exportações cresceram 5%. O EBITDA somou R\$ 6,7 milhões, queda de 90%, e o resultado nos nove meses foi de um prejuízo acumulado de R\$ 11,9 milhões, ante lucro de R\$ 33,4 milhões em 2013. Os investimentos até setembro totalizaram R\$ 35,5 milhões, com destaque para o projeto de interligação e adaptação da unidade de gases industriais ao complexo da empresa no Polo de Camaçari e ao aumento de capacidade e redução de custos da cadeia produtiva de oxo-álcoois.

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M14	9M13	Var. (%)
Ativos totais	687	707	- 2,8%
Receitas operacionais	696	738	- 5,7%
Lucro (prejuízo) líquido	(12)	33	-

### Itautec

A receita líquida consolidada acumulada de janeiro a setembro de 2014 foi de R\$ 89,5 milhões. Foram expedidos, no período, 44,6 mil equipamentos entre *desktops*, *notebooks* e servidores. No resultado do terceiro trimestre de 2014, houve o reconhecimento na rubrica Imposto de Renda e Contribuição Social do valor líquido de R\$ 10,6 milhões, referente à utilização de créditos decorrentes de prejuízo fiscal e de base de cálculo negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) para quitação antecipada de débitos parcelados do Refis. O resultado líquido acumulado de janeiro a setembro de 2014 foi um prejuízo de R\$ 18,8 milhões.

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M14	9M13	Var. (%)
Ativos totais	340	702	- 51,5%
Receitas operacionais	90	364	- 75,4%
Lucro (prejuízo) líquido	(19)	(325)	-