



## Movimentos Estratégicos

Em reuniões com o mercado, a Itaúsa divulgou a intenção de diversificar seu portfólio de investimentos, concentrado em ativos do setor financeiro (Itaú Unibanco). Para dar suporte a essa diversificação, a Itaúsa contratou consultoria estratégica para realização de estudos com o objetivo de identificar potenciais setores e empresas de interesse.

## NTS

Em 04.04.2017, a Itaúsa comunicou a aquisição de participação na Nova Transportadora do Sudeste S.A. – NTS (“NTS”), empresa controlada pela Nova Infraestrutura Fundo de Investimentos em Participações (“FIP”), fundo gerido pela Brookfield Brasil Asset Management Investimentos Ltda.

O valor do investimento pela Itaúsa nesta aquisição foi de US\$ 292,3 milhões e resultou em uma participação final de 7,65% no capital social da NTS. Do valor investido, R\$ 696,9 milhões foram pagos em 04.04.2017 e US\$ 72,3 milhões serão pagos em 5 anos. Além da participação na NTS, a Itaúsa também adquiriu do FIP debêntures conversíveis em ações emitidas pela NTS, com vencimento em 10 (dez) anos e no valor total de R\$ 442,1 milhões.

A NTS é detentora de autorizações para operação de 2.050 km de gasodutos na região Sudeste e tem 100% da sua capacidade de transporte de 158,2 milhões de m<sup>3</sup> por dia contratada com a Petróleo Brasileiro S.A. por meio de cinco contratos de longo prazo na modalidade firme (“ship-or-pay”). As autorizações têm vencimento a partir de 2039 e os contratos de transporte atuais têm vencimento entre 2025 e 2031.

A Itaúsa indicou um membro ao conselho de administração da NTS (de um total de até 10 membros) e participa do acordo de acionistas juntamente com o FIP e a Petrobras.

Não se espera que esta operação acarrete efeitos significativos nos resultados da Itaúsa neste exercício social.

Em atendimento às normas contábeis, e em função da participação da Itaúsa na NTS ser inferior a 20% do capital, o investimento na aquisição de ações da NTS foi registrado na conta contábil de “Ativo Financeiro Disponível para Venda”. As debêntures adquiridas, por sua vez, foram registradas na conta contábil “Ativo Financeiro Mantido até o Vencimento”.

## EVENTOS SOCIETÁRIOS

O Conselho de Administração da Itaúsa deliberou, em 07.08.2017:

- Cancelar as 50.970.229 ações ordinárias escriturais de emissão própria existentes na tesouraria, mediante absorção de R\$ 448,8 milhões consignados nas reservas de lucros;
- Renovar a autorização para aquisição, no período de 18 meses e a preço de mercado, de até 50.000.000 de ações ordinárias e igual quantidade de ações preferenciais de emissão própria para tesouraria; e
- Declarar juros sobre o capital próprio (JCP) no valor de R\$ 0,07900 por ação (R\$ 0,06715 por ação líquidos de IR na fonte), que serão pagos aos acionistas em 25.08.2017, tendo como base de cálculo a posição acionária final do dia 14.08.2017.

## Alpargatas

Em 12.07.2017, a Itaúsa anunciou que, conjuntamente com Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. ("BW") e Cambuhy Investimentos Ltda. ("Cambuhy"), firmou contrato de compra e venda para aquisição da totalidade das ações de emissão da Alpargatas S.A. detidas pela J&F Investimentos S.A. ("J&F")

O valor do investimento a ser desembolsado pela Itaúsa nesta transação será de R\$ 1.750 milhões (R\$ 14,25 por ação ordinária e R\$ 11,40 por ação preferencial), por 50% da participação detida pela J&F, que corresponde a 27,12% do capital total da Alpargatas.

A Itaúsa celebrará acordo de acionistas com BW e Cambuhy para gestão compartilhada da Alpargatas. Esse acordo conterà, entre outras disposições, indicação majoritária e paritária de membros no Conselho de Administração da Alpargatas.

A Alpargatas é a maior empresa de calçados e vestuário da América Latina com mais de 100 anos de história e tradição. A Alpargatas tem presença significativa no varejo, com mais de 700 lojas no mundo, a maioria da marca "Havaianas", além de comercializar seus produtos em mais de 150 mil pontos de vendas no Brasil e 10 mil no exterior. Em 2016, a receita líquida consolidada da Alpargatas foi de R\$ 4,05 bilhões, a geração operacional de caixa (EBITDA) alcançou R\$ 595,8 milhões e o lucro líquido totalizou R\$ 358,4 milhões. No mesmo período, a remuneração total aos acionistas em forma de juros sobre o capital próprio foi de R\$ 132,6 milhões.

O fechamento da operação está sujeito ao cumprimento de determinadas condições, incluindo aprovações por órgãos competentes no Brasil e exterior. A operação já foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), sem restrições. O fechamento também está sujeito a condições resolutivas referentes às aprovações societárias pela vendedora e a realização de oferta pública por Itaúsa, BW e Cambuhy para aquisição de ações nos termos da regulamentação em vigor, o que pode resultar em desembolso adicional e aumento da participação dessas companhias no capital total da Alpargatas.

Em 14.07.2017 a Itaúsa realizou teleconferência com analistas, investidores e acionistas para detalhar a operação e esclarecer dúvidas acerca do investimento na Alpargatas.

Não se espera que esta transação acarrete efeitos significativos no resultado da Itaúsa neste exercício social.

## Emissão de Notas Promissórias

Para financiar a aquisição da Alpargatas, em 13.07.2017 a Diretoria deliberou emissão de notas promissórias até o valor de R\$ 1,8 bilhão, em três séries (vencimentos 2022, 2023 e 2024) com juros de 106% do DI para a primeira série, 107% para a segunda série e 108% para a terceira série. A remuneração e o valor nominal unitário serão pagos integralmente nas respectivas datas de vencimento das séries. As Notas Promissórias serão emitidas após o cumprimento das condições precedentes previstas no contrato de compra e venda da Alpargatas.

## Programa de Recompra/Cancelamento de Ações da Companhia:

No âmbito do programa em vigor, no primeiro semestre de 2017, a Itaúsa adquiriu 51 milhões de ações ordinárias de emissão própria no montante de R\$ 448,8 milhões. O processo de aquisição de ações de emissão própria tem por objetivo a aplicação de recursos disponíveis da Companhia, aproveitando-se do atual patamar de desconto das ações.

## Lucro Líquido

O lucro líquido recorrente de janeiro a junho de 2017 foi de R\$ 4.286 milhões, aumento de 1,9% em relação ao ano anterior, com rentabilidade recorrente sobre o patrimônio líquido médio (ROE) de 17,7%. O lucro líquido no mesmo período atingiu R\$ 4.111 milhões com rentabilidade de 17,0%.

## Desconto

Um dos indicadores mais utilizados pelos analistas, acionistas e investidores do mercado de capitais para avaliar o investimento na Itaúsa diz respeito à diferença entre o valor de mercado verificado para a Itaúsa em comparação com o valor de mercado teórico que se obtém através da “soma das partes” que a compõem. O valor “justo” da Itaúsa seria composto pelo valor de mercado da soma de suas participações nas companhias abertas e à diferença deste valor para o valor de mercado efetivamente verificado da Itaúsa se dá o nome de desconto.

Em 30 de junho de 2017, as ações de Itaúsa eram negociadas com desconto de 27,5% em relação ao valor de mercado da soma de suas participações nas companhias, em comparação a 20,3% no mesmo período de 2016. O cálculo do valor de mercado considera as cotações das ações mais líquidas (média do último dia do período) multiplicado pela quantidade de ações em circulação.

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.	6.498.643	36,78	239.020	37,44%	89.498
Duratex S.A.	689.299	8,11	5.590	35,77%	2.000
Itautec S.A.	11.072	15,61	173	98,93%	171
Elekeiroz S.A.	31.485	5,91	186	96,60%	180
Nova Transportadora do Sudeste S.A - NTS <sup>(1)</sup>					1.368
Demais ativos e passivos líquidos (F)					(368)
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 30/06/2017 (G)</b>					<b>92.849</b>
Valor de Mercado da Itaúsa em 30/06/2017 (H)	7.473.630	9,01	67.337		67.337
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-27,48%</b>

Onde:

(A) = Total de ações em circulação representativas do capital social das companhias abertas (obtidos das demonstrações contábeis mais recentes de cada empresa disponíveis no site da CVM - Comissão de Valores Mobiliários).

(B) = As ações mais líquidas do Itaú Unibanco, Duratex, Itautec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidas do site da BM&FBOVESPA ([www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)).

(C) = Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas.

(D) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa, disponíveis no site [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br).

(E) = Valor de mercado, ou seja, a parcela detida pela Itaúsa em cada companhia aberta controlada.

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

(G) = Valor de mercado teórico da Itaúsa, calculado com base na soma do valor de mercado das participações detidas pela Itaúsa nas companhias abertas.

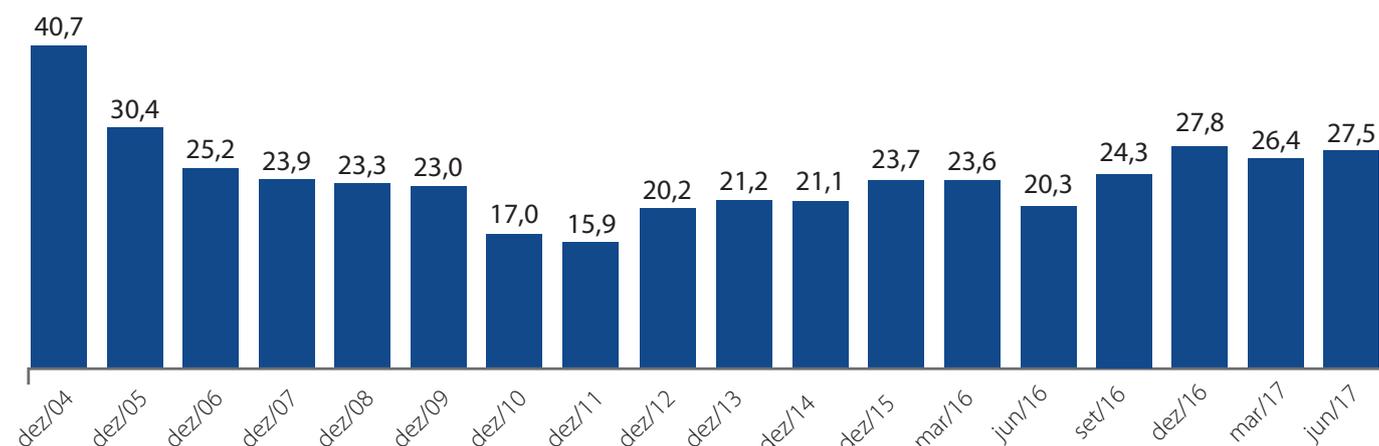
(H) = Valor de mercado “real”, ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Itaúsa em bolsa.

(I) = Valor calculado de desconto. Observe que o desconto é válido para a data-base em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

(1) = Refere-se ao valor contábil das debêntures e da participação no capital da NTS.

Obs: dados de balanço de 30 de junho de 2017.

## Histórico do Desconto da Itaúsa (%):





### Aquisições e Parcerias

**XP Investimentos (XP)** – Em maio de 2017, o Itaú Unibanco celebrou um contrato com a XP Controle Participações para adquirir, inicialmente, uma participação minoritária na XP, representando 49,9% do capital social total, sendo 30,1% das ações ordinárias.

A gestão e a condução dos negócios da XP continuarão totalmente independentes, segregadas e autônomas, preservando os mesmos princípios e valores atualmente em vigor, de forma que a XP continue atuando como plataforma aberta e independente, buscando oferecer aos seus clientes uma gama diversificada de produtos próprios e de terceiros, competindo livremente com as demais corretoras e distribuidoras do mercado de capitais, inclusive aquelas pertencentes ao conglomerado Itaú Unibanco, sem qualquer tipo de restrições ou barreiras.

Após o cumprimento de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de aprovações regulatórias aplicáveis, a aquisição se dará por etapas, conforme Fato Relevante divulgado pelo banco em 11 de maio de 2017.

Não se espera que essa operação acarrete efeitos relevantes nos resultados do Itaú Unibanco neste exercício social. Estima-se que o impacto da primeira aquisição será de 0,80% Índice de Capital Principal (*Common Equity Tier I fully loaded*, conforme regras de Basileia III) do banco.

### Resultados

No período de janeiro a junho de 2017, o lucro líquido recorrente atribuível aos acionistas controladores do Itaú Unibanco foi de R\$ 12,4 bilhões, com crescimento de 5,3% em relação ao mesmo período de 2016, e a rentabilidade anualizada sobre o patrimônio líquido médio foi de 20,3%. O resultado, apurado em um período econômico desafiador, foi alcançado em função da continuidade de uma estratégia focada em linhas de crédito de menor risco, receitas de serviços e seguros, ao mesmo tempo em que a instituição manteve sua disciplina no controle dos custos e foco no cliente.

### Carteira de Crédito

Em 30 de junho de 2017, o saldo da carteira de crédito, incluindo avais e fianças, atingiu R\$ 552,3 bilhões, uma redução de 3,7% em relação a 30 de junho de 2016. Se forem considerados também os riscos de crédito que o banco tem na modalidade de títulos privados, essa redução atinge 3,6%.

### Captações

Os Recursos Próprios Livres, Captados e Administrados totalizaram R\$ 2,1 trilhões em 30 de junho de 2017, aumento de 5,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os depósitos à vista somados aos de poupança aumentaram 6,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1S17	1S16	Var.(%)
Ativos totais	1.361.222	1.316.342	3,4%
Receitas operacionais	99.451	103.338	-3,8%
Lucro líquido (*)	12.370	11.710	5,6%

(\*) Atribuído aos acionistas controladores



No primeiro semestre de 2017, a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 1.868,7 milhão, com redução de 2,4% em relação ao mesmo período de 2016.

Registrou no primeiro semestre de 2017 EBITDA ajustado e recorrente de R\$ 326,3 milhões, um incremento de 17,4% em relação ao mesmo período de 2016, e margem EBITDA de 17,5% ante 14,5% no mesmo período do ano anterior.

Em maio de 2017 transitou em julgado, no âmbito do STJ, medida judicial concedendo à Duratex o direito de ressarcimento (compensação) do denominado Crédito Prêmio IPI, do ano de 1984, assegurando à mesma em decorrência de a Duratex possuir, à época, Programa de Incentivo à Exportação - BEFLEX, que assegurava esse incentivo integralmente entre 1976 e 1985. A compensação do crédito, no valor de R\$ 33,7 milhões foi reconhecida contabilmente neste trimestre, na rubrica de outros resultados operacionais, e a compensação financeira contra o IPI será realizada diretamente na apuração mensal desse imposto ao longo dos próximos meses.

As operações da Duratex resultaram em um lucro líquido recorrente de R\$ 15,5 milhões no primeiro semestre de 2017 ante um prejuízo de R\$ 28,8 milhões no mesmo período de 2016. Esse resultado deu-se em razão de uma melhora operacional no segundo trimestre do ano adicionada ao impacto positivo de: (i) crédito do prêmio de IPI, no montante de R\$ 22,3 milhões após o pagamento de tributos; e (ii) R\$ 3,4 milhões referentes à liquidação antecipada do incentivo fiscal via programa PSDI (Programa Sergipano de Desenvolvimento Industrial).

O indicador de alavancagem no trimestre, mensurado pela relação entre Dívida Líquida e EBITDA, apresentou um pequeno incremento de 2,81 vezes no 1T17 para 2,89 vezes em 30 de junho de 2017. A principal alavanca desse aumento foi a dívida líquida maior em R\$ 73,7 milhões.

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1S17	1S16	Var. (%)
Ativos totais	9.085	9.374	-3,1%
Receitas operacionais	1.869	1.914	-2,4%
Lucro/Prejuízo líquido	17	(29)	-

## Elekeiroz

A expedição de produtos no primeiro semestre (1S17) foi 22% superior, com crescimento de 28% na expedição dos produtos inorgânicos (responsáveis por 58% das vendas) e alta de 15% nos produtos orgânicos.

A receita líquida no primeiro semestre de 2017 foi de R\$ 448 milhões, com alta de 14% em relação ao mesmo período de 2016 (R\$ 392 milhões), puxada pelo crescimento de 18% nas vendas internas.

O lucro bruto do 1S17 atingiu R\$ 59,5 milhões ante R\$ 16,7 milhões no 1S16.

O EBITDA do primeiro semestre de 2017 foi R\$ 30,0 milhões, correspondentes a 6,7% da receita líquida; em 2016 o EBITDA do primeiro semestre havia sido negativo em R\$ 8,4 milhões (R\$ 4,6 milhões negativos recorrente).

Nos seis meses acumulados de 2017 a Companhia apresentou um lucro líquido de R\$ 8,2 milhões (prejuízo líquido de R\$ 28,0 milhões no 1S16).

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1S17	1S16	Var. (%)
Ativos totais	424	704	-39,8%
Receitas operacionais	448	392	14,3%
Lucro/Prejuízo líquido	8	(28)	-



No segundo trimestre de 2017, a Itaúsa recebeu dividendos da participação detida na NTS no montante de R\$ 55,8 milhões e juros sobre as debêntures conversíveis em ações da NTS no valor de R\$ 15,0 milhões.

## Itautec

**Resultados:** no segundo trimestre de 2017, a Itautec reportou evento de natureza extraordinária no valor de R\$ 1,7 milhão referente ao reconhecimento da receita de venda das ações da IGA Participações S.A.

**Gestão Operacional:** a Itautec continua honrando os contratos de garantia e manutenção de equipamentos relativos à marca Itautec/Infoway, não acarretando qualquer inconveniente a seus clientes.

### Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	1S17	1S16	Var. (%)
Ativos totais	102	134	-23,9%
Receitas operacionais	1	5	-80,0%
Lucro/Prejuízo líquido	(7)	(14)	-