

# AÇÕES EM FOCO 3T17

Ano 8 | Nº 31 | 30/11/2017

## ITAÚSA

www.itausa.com.br



## ☆ | Destaques\*

**R\$ 6,6  
bilhões**

+4,8% ▲

**Lucro líquido  
recorrente 9M17**

**R\$ 1,5  
bilhão**

+2,4% ▲

**Dividendos/  
JCPs 9M17**

**R\$ 51,7  
bilhões**

+7,8% ▲

**Patrimônio  
Líquido Set/17**

**R\$ 82,0  
bilhões**

+31,8% ▲

**Valor de  
Mercado Set/17**

**17,9%**

-0,3 p.p. ▼

**ROE recorrente  
anualizado**

\* Comparados com o mesmo período de 2016.

## Renovação do Acordo de Acionistas Itaúsa

O Acordo de Acionistas da ITAÚSA será automaticamente renovado em 24.06.2019, por mais 10 anos, em razão da ausência de manifestações contrárias pelos subscritores até 24.06.2017, conforme procedimentos previstos na Cláusula 12 do referido Acordo. Esta decisão reforça o compromisso dos Controladores com a sustentabilidade e perenidade da Companhia.

## Sustentabilidade

Pelo 14º 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 2017/2018, a carteira é integrada por 319 empresas de 29 países, das quais apenas 6 brasileiras – entre elas a Itaúsa e o Itaú Unibanco Holding S.A.

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



Itaúsa - Apimec 2017

## Reunião Pública - APIMEC

Em 26.09.2017, a Itaúsa realizou a 17ª reunião pública anual com investidores, analistas e o mercado, em parceria com a Apimec. O evento realizado no Hotel Unique em São Paulo – SP foi acompanhado por cerca de 340 participantes no local e 185 participantes pela internet.

O evento contou com a participação de todos os presidentes das empresas controladas pela Itaúsa.

Assista à gravação do evento e acesse as apresentações em nosso site <http://www.itausa.com.br/pt/informacoes-financeiras/reunioes-com-analistas>

## Programa de Recompra/Cancelamento de Ações da Companhia

Em 07.08.2017, o Conselho de Administração (CA) da Itaúsa deliberou cancelar as 50.970.229 ações ordinárias escriturais de emissão própria existentes na tesouraria, mediante absorção de R\$ 448,7 milhões consignados nas reservas de lucros. Também foi deliberado nesta mesma reunião, 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. Posteriormente, em 10.10.2017, o CA deliberou elevar os limites para até 153.700.000 ações escriturais de emissão própria, sendo 103.700.000 ordinárias e 50.000.000 preferenciais. O processo de aquisição de ações de emissão própria tem por objetivo a aplicação de recursos disponíveis da Companhia.

## Alpargatas

Em 12.07.2017, a Itaúsa anunciou que, conjuntamente com Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. e Cambuhy Investimentos Ltda., 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.

Em 20.09.2017, houve o fechamento da transação. A Itaúsa adquiriu 27,12% do capital total da Alpargatas, representado por 103.623.035 ações ordinárias e 23.968.521 ações preferenciais, desembolsando o montante de cerca de R\$ 1,7 bilhão, sendo o preço por ação equivalente a R\$ 14,17 por ação ordinária e R\$ 11,32 por ação preferencial.

Em razão da aquisição do controle acionário da Alpargatas, os Compradores realizarão oferta pública para aquisição das ações ordinárias dos demais acionistas da Alpargatas, assegurando preço equivalente a 80% do valor pago para os vendedores. O resultado desta oferta pública poderá acarretar elevação da participação acionária dos Compradores na Alpargatas e adicional desembolso proporcional pela Itaúsa.

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

A reorganização da estrutura de Governança da Alpargatas vem ocorrendo desde o fechamento da operação.

## Emissão de Notas Promissórias

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. Em 20.09.2017, a Diretoria deliberou que os recursos líquidos a serem futuramente captados mediante a colocação das Notas Promissórias serão destinados ao reforço do capital de giro da Companhia.

## Funcionamento Permanente do Conselho Fiscal

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 07.08.2017, deliberou propor à próxima Assembleia Geral dos Acionistas a alteração do Estatuto Social da Companhia para tornar o funcionamento do Conselho Fiscal permanente. Esta proposta reafirma o compromisso da Companhia com as melhores práticas de governança corporativa.

## Lucro Líquido

O lucro líquido recorrente de janeiro a setembro de 2017 foi de R\$ 6.609 milhões, alta de 4,8% em relação ao ano anterior, com rentabilidade recorrente sobre o patrimônio líquido médio (ROE) de 17,9%. O lucro líquido no mesmo período atingiu R\$ 6.461 milhões com rentabilidade de 17,5%.

## Indicadores do Mercado de Capitais

	Set/17	Set/16	Variação %
<b>Indicadores do Mercado de Capitais</b>			
Quantidade de Acionistas Total	69.437	48.265	43,9%
Quantidade de Acionistas Pessoa Física	66.754	45.531	46,6%
Quantidade de ações em circulação (milhões)	4.898,6	4.874,5	0,5%
Preço da ação ordinária (ITSA3) – fechamento	10,49	8,17	28,4%
Preço da ação preferencial (ITSA4) – fechamento	11,03	8,37	31,8%
Lucro Líquido recorrente por ação (acumulado 9 meses)	0,89	0,85	4,5%
Valor Patrimonial por ação da Controladora	6,91	6,47	6,8%
Dividendos & JCPs líquidos por ação (acumulado 9 meses)	0,21	0,20	1,5%
Capitalização de Mercado (em milhões) <sup>(1) (2)</sup>	81.986	62.188	31,8%

(1) 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), sendo R\$ 10,97 e R\$ 8,40 em 30.09.17 e 30.09.16.

(2) Considerando a cotação de fechamento das ações ON e PN multiplicada pelo total de ações em circulação de cada classe de ação, o valor de mercado atingiu R\$ 80.909,5 milhões em 30 de setembro de 2017 e R\$ 61.399,9 milhões em 30 de setembro de 2016, resultando em uma variação de 31,8%.



## 💰 | Liquidez das Ações

B3 - (ITSA4)	9M17	9M16	Varição %
Volume Financeiro médio diário negociado no mercado à vista (em R\$ milhões)	152,9	165,7	-7,7%
Quantidade de Negócios (em mil)	4.571	5.419	-15,6%
Volume financeiro total (em R\$ milhões)	28.598	31.143	-8,2%
Volume médio por negócio (em R\$ mil)	6,3	5,7	10,5%
Índice de Negociabilidade <sup>(1)</sup>	2,52%	3,00%	-0,5 p.p.

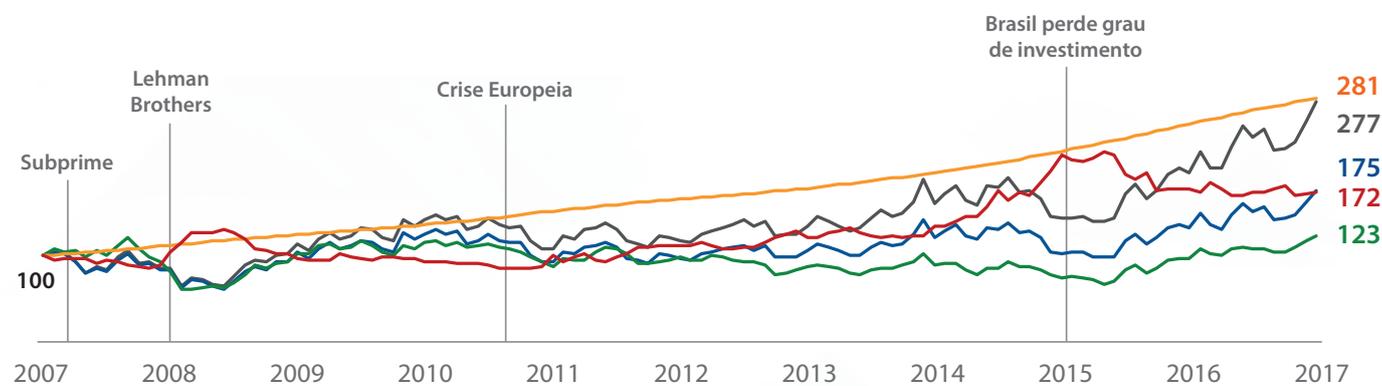
(1) O IN representa o percentual de negociação da ação em relação a todas as ações negociadas no mercado à vista na B3. Para o cálculo, foram consideradas as negociações dos últimos 9 meses de cada período. Fonte: Economática.

## 📊 | Valorização das Ações (10 anos)

Abaixo a evolução de R\$ 100 investidos na Itaúsa entre 28 de setembro de 2007 e 29 de setembro de 2017, comparando com o desempenho do Ibovespa, do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e do dólar, nas opções com e sem reinvestimento de dividendos.

### Evolução de R\$ 100 investidos em 28 de setembro de 2007 até 29 de setembro de 2017 Valorização Média Anual em Reais

	Itaúsa (1)	Itaúsa (2)	Ibov. (3)	CDI (4)	Dólar (5)
10 anos	10,73%	5,77%	2,08%	10,88%	5,59%
5 anos	19,02%	12,78%	4,66%	11,17%	9,30%
12 meses	42,17%	33,11%	27,29%	11,55%	-2,41%



(1) Com reinvestimento de dividendos (2) Sem reinvestimento de dividendos (3) Ibovespa (4) Certificado de Depósito Interbancário (5) USD

## Remuneração aos Acionistas

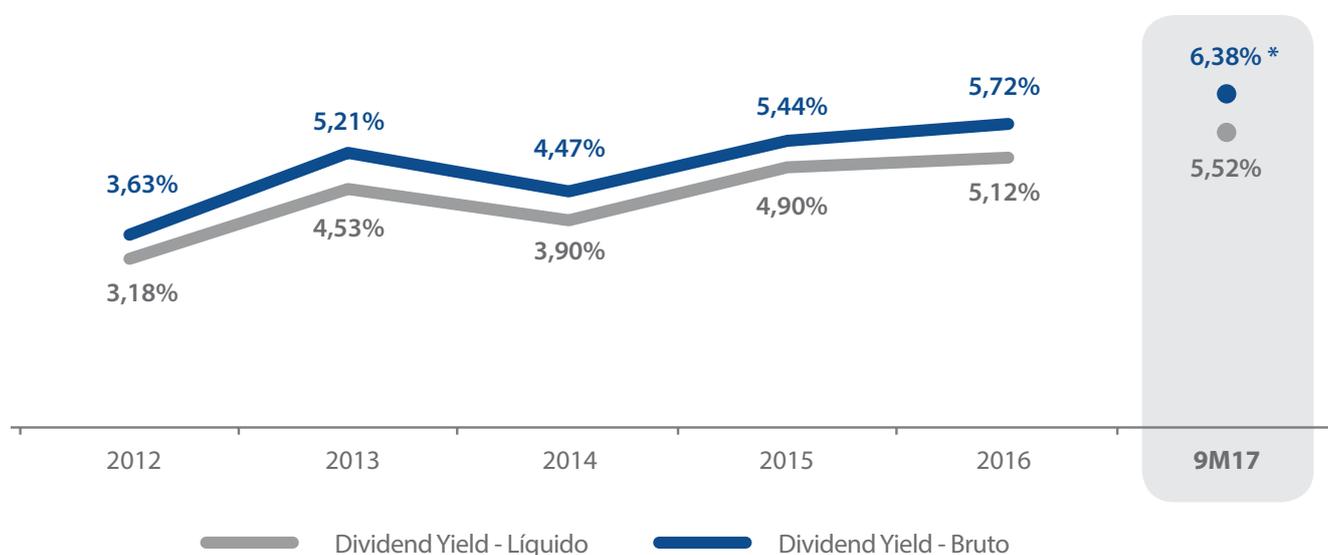
### Dividendos / JCPs

No acumulado dos 9M17 a Itaúsa declarou dividendos/JCPs líquidos de IRRF (já pagos e a pagar) no montante de R\$ 1.535 milhões, acréscimo de 2,4% em relação ao mesmo período do ano anterior (R\$ 1.499 milhões em 9M16).

Em 07.08.2017 o CA da Itaúsa declarou juros sobre o capital próprio (JCP) no valor de R\$ 0,07900 por ação (R\$ 0,06715 por ação líquidos de IR na fonte), pagos aos acionistas em 25.08.2017, tendo como base de cálculo a posição acionária final do dia 14.08.2017.

### Dividend Yield

Ao final de setembro de 2017, o retorno<sup>(a)</sup> do investimento em dividendos/JCP (*dividend yield*) ao acionista em relação à cotação média do ano da ação preferencial (ITSA4), líquido de impostos, foi de 5,52%.



(a) Dividendo/JCP Líquido por ação relativo aos últimos 12 meses, ajustado por bonificação, desdobramento e grupamento. Base pagamentos no exercício  
\* (Cotação Média Ponderada da ação PN nos últimos 12 meses, ajustada por proventos, exceto dividendos.).



## Aquisição e Alienação

### IRB-BRASIL RESSEGUROS S.A. (IRB)

Em agosto de 2017, no âmbito da Oferta Pública de Distribuição Secundária de ações ordinárias do IRB, a Itaú Seguros S.A. reduziu sua participação de 14,7% para 11,1% do capital total do IRB e a Itaú Vida e Previdência S.A., que detinha 0,2% de participação, deixou de ser acionista. O Itaú Unibanco permaneceu no bloco de controle do IRB, nos termos do acordo de acionistas da sociedade.

### Itaú CorpBanc

Em 15 de setembro de 2017, o Banco adquiriu 1,8 bilhão de ações do Itaú CorpBanca, pelo valor aproximado de R\$ 55,6 milhões, em decorrência do exercício pelo Corp Group de uma opção de vendas de ações prevista no acordo de acionistas do Itaú CorpBanca celebrado entre Itaú Unibanco e Corp Group em 1º de abril de 2016. Com isso, a participação do Itaú Unibanco passa de aproximadamente 35,71% para cerca de 36,06%, sem alterações na governança do Itaú CorpBanca.

### Citibank

Em 26 de outubro de 2017, o Itaú Unibanco obteve a última das autorizações regulatórias necessárias junto ao BACEN para a aquisição dos negócios de varejo do Citibank no Brasil, sendo que o Conselho Administrativo de Defesa Econômica havia aprovado a operação no dia 16 de agosto de 2017.

### Resultados

No período de janeiro a setembro de 2017, o lucro líquido recorrente do Itaú Unibanco foi de R\$ 18,5 bilhões, com crescimento de 6,2% em relação ao mesmo período de 2016, e a rentabilidade anualizada sobre o patrimônio líquido médio foi de 20,3%.

### Carteira de Crédito

Em 30 de setembro de 2017, o saldo da carteira de crédito, incluindo avais e fianças, atingiu R\$ 539,3 bilhões, uma redução de 5,1% em relação a 30 de setembro de 2016. Se considerarmos também os riscos de crédito que temos na modalidade de títulos privados, a redução seria de 5,0%.

### Captações

Os Recursos Próprios Livres, Captados e Administrados totalizaram R\$ 2,1 trilhões em 30 de setembro de 2017, aumento de 4,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os depósitos à vista somados aos de poupança aumentaram 3,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. A relação entre a Carteira de Crédito e a Captação atingiu 73,9% em 30 de setembro de 2017.

### Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	9M17	9M16	Varição %
Ativos totais	1.373.518	1.324.122	3,7%
Receitas operacionais	147.822	155.529	-5,0%
Lucro/Prejuízo líquido	18.418	17.271	6,6%

(\*) Atribuído aos acionistas controladores



Duratex - Fábrica de painéis de madeira



A receita líquida no acumulado de 2017 totalizou R\$ 2.888,2 milhões, estável quando comparada com 2016 (+0,2%). No 3T17, a receita líquida foi de R\$ 1.019,5 milhões, 5,4% superior ao resultado do mesmo período de 2016, das quais R\$ 175,6 milhões oriundas do mercado externo, via exportações e operações na Duratex Colômbia. As receitas fora do Brasil representaram 17,2% do total. Impactou positivamente esse resultado o aumento dos volumes expedidos nas duas divisões de negócios, Deca e Madeira, decorrentes de um nível mais aquecido de demanda no mercado doméstico, além do êxito na implementação e sustentação de aumento de preços ao longo dos últimos meses. Em contrapartida, as operações na Colômbia apresentaram uma ligeira retração dos volumes expedidos, devido a um desaquecimento da economia local, impactando negativamente as operações nesse mercado.

A Duratex registrou nos nove meses de 2017 EBITDA ajustado e recorrente de R\$ 531,1 milhões, um incremento de 14,5% em relação ao mesmo período de 2016, e margem EBITDA de 18,4% ante 16,1% no mesmo período do ano anterior. No terceiro trimestre, o EBITDA ajustado e recorrente foi de R\$ 204,9 milhões, aumento de 10,2% comparado ao terceiro trimestre de 2016. A margem EBITDA recorrente atingiu 20,1% ante 19,2% no 3T16.

As operações da Duratex resultaram em um lucro líquido recorrente de R\$ 67,7 milhões nos nove meses de 2017 ante um prejuízo de R\$ 19,4 milhões no mesmo período de 2016. No terceiro trimestre do ano apresentou um lucro líquido recorrente de R\$ 52,2 milhões, ante R\$ 9,4 milhões no mesmo período em 2016.

O indicador de alavancagem no trimestre, mensurado pela relação entre Dívida Líquida e EBITDA, apresentou uma queda, passando de 2,89 vezes em 30 de junho de 2017 para 2,77 vezes em 30 de setembro de 2017, impactado principalmente pela geração de caixa, refletindo melhor rentabilidade das operações.

#### Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	9M17	9M16	Varição %
Ativos totais	9.033	9.246	-2,3%
Receitas operacionais	2.888	2.881	0,2%
Lucro/Prejuízo líquido	100	1	n/a



# ALPARGATAS

## Acordo de Acionistas

Em 20 de setembro de 2017 foi assinado Acordo de Acionistas entre Itaúsa e Cambuhy para compartilhamento do controle da Alpargatas. Nesse acordo foram definidas (i) regras de governança para o bloco de controle, (ii) composição do Conselho de Administração, (iii) composição da Diretoria, (iv) regras para eventual venda do bloco de controle (que não pode ocorrer antes de 10 anos), bem como (v) regras para exercício de direito de preferência, de venda conjunta (*tag along*), entre outras. O Acordo tem prazo de 20 anos, prorrogáveis automaticamente por mais 10 anos.

## Nova Composição do Conselho de Administração (CA)

Em Assembleia Geral Extraordinária (AGE) realizada em 20 de setembro de 2017 foi definida nova composição do CA, com eleição dos membros efetivos, a saber: Alfredo Egydio Setubal (Itaúsa), Marcelo Pereira Lopes de Medeiros (bloco BW/Cambuhy), Pedro Moreira Salles (bloco BW/Cambuhy) e Rodolfo Villela Marino (Itaúsa) e permanência de João José Oliveira de Araújo e Silvio Tini de Araújo. Pedro Moreira Salles foi eleito Presidente do CA em reunião realizada em 06 de outubro de 2017.

## Novos Comitês

Na RCA de 06 de outubro de 2017 foram criados três comitês de assessoramento, permanentes e não estatutários, bem como a aprovação dos seus respectivos regimentos internos, a saber: Comitê de Estratégia, Comitê de Gente e Comitê de Finanças.



Alpargatas - Fábrica Havaianas

## Novos Membros do Conselho Fiscal, Criação do Comitê de Auditoria e Reforma do Estatuto Social

Em AGE realizada em 01 de novembro de 2017, foram eleitos novos membros efetivos e suplentes do Conselho Fiscal, sendo membros titulares Fernando Marques Cleto Duarte, Guilherme Tadeu Pereira Júnior, e Pedro Wagner Pereira Coelho; e suplentes Pedro Soares Melo, Renato Roberto Cuoco e João Costa.

Na mesma assembleia, foi deliberada a criação do Comitê de Auditoria, de caráter permanente e estatutário e a reforma do Estatuto Social.

## Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	9M17	9M16	Varição %
Ativos totais	3.640	3.690	-1,4%
Receitas operacionais	2.618	2.988	-12,4%
Lucro/Prejuízo líquido	305	256	19,1%



NTS - Nova Transportadora do Sudeste



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").

A Itaúsa possui participação de 7,65% no capital social da NTS, além de possuir debêntures conversíveis em ações emitidas pela NTS, com vencimento em 10 anos, no valor total de R\$ 442,1 milhões.

#### Dividendos e Juros das Debêntures

No terceiro trimestre de 2017, a Itaúsa recebeu dividendos e JCPs brutos, da participação detida na NTS, no montante de R\$ 59 milhões. No mesmo período, os juros bruto sobre as debêntures da NTS foi de R\$ 12 milhões. No acumulado do ano, os dividendos/JCPs brutos recebidos totalizaram R\$ 115 milhões e os juros bruto sobre as debêntures recebidos, R\$ 27 milhões.

A performance da NTS está de acordo com as previsões e objetivos estabelecidos nos estudos de aquisição de participação.

#### Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	9M17	9M16	Varição %
Ativos totais	10.182	n.d.	-
Receitas operacionais	3.092	n.d.	-
Lucro/Prejuízo líquido	1.348	n.d.	-

No acumulado dos nove meses de 2017, a Elekeiroz totalizou lucro líquido de R\$ 23,3 milhões, versus prejuízo de R\$ 40,3 milhões em 2016.

O resultado do ano de 2017 reflete a combinação de maiores volumes e destacado desempenho operacional, aliados à otimização da cadeia produtiva e à redução de custos e despesas, resultando assim na recuperação dos resultados, sendo este o quinto trimestre de melhoria consecutiva.

A expedição de produtos de janeiro a setembro de 2017 foi 31% superior ao mesmo período de 2016, com crescimento de 44% na expedição dos produtos inorgânicos (responsáveis por 57% das vendas) e alta de 17% nos produtos orgânicos.

A receita líquida acumulada nos 9M17 foi de R\$ 719 milhões, com alta de 23% em relação a 2016, puxada pelo crescimento de 25% nas vendas internas.

O lucro bruto do acumulado de 2017 atingiu R\$ 105,0 milhões ante R\$ 26,9 milhões nos 9M16, evolução de 291%.

O EBITDA acumulado de 2017 foi R\$ 55,5 milhões, correspondente a 7,7% da receita líquida; em 2016 o EBITDA do período havia sido negativo em R\$ 7,0 milhões (R\$ 3,9 milhões negativos recorrente).

#### Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	9M17	9M16	Variação %
Ativos totais	456	707	-35,5%
Receitas operacionais	719	585	22,8%
Lucro/Prejuízo líquido	23	(40)	157,5%



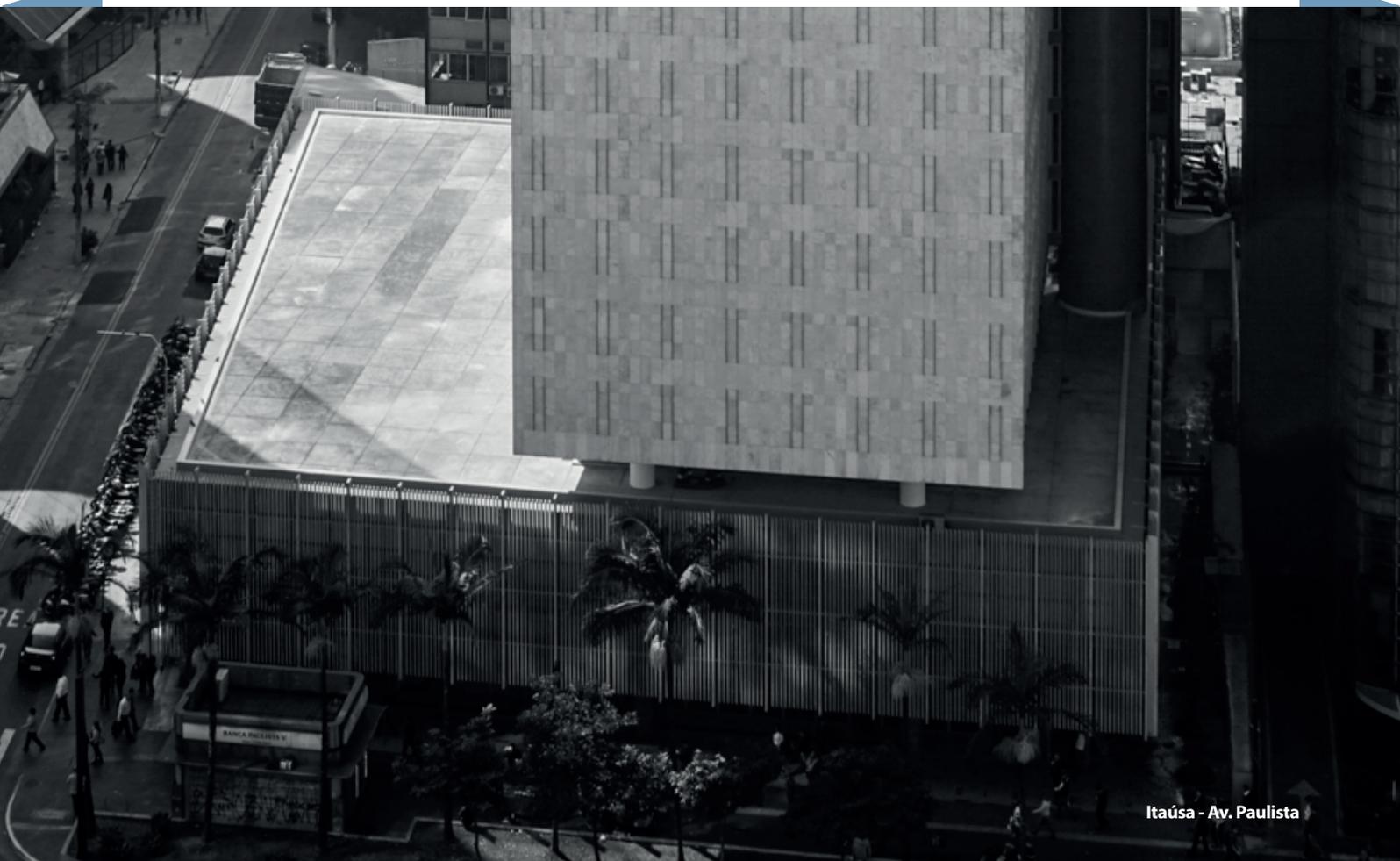
No período relativo ao terceiro trimestre de 2017, a Itautec aderiu ao PERT (Programa Especial de Regularização Tributária), o que resultou em um impacto negativo no resultado de R\$ 10,9 milhões.

#### **Parceria com a OKI Electric Industry Co. Ltd. (“Oki”)**

Em 11.01.2017, a Itautec exerceu a opção de venda (*put option*) das 763.740 ações da Oki Brasil Indústria e Comércio de Produtos e Tecnologia em Automação S.A. (Oki Brasil) pelo montante de R\$ 53,4 milhões recebidos da Oki; em consequência, a Itautec passou a deter 1.717.650 ações correspondente a 11,2% do capital da Oki Brasil.

#### **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.



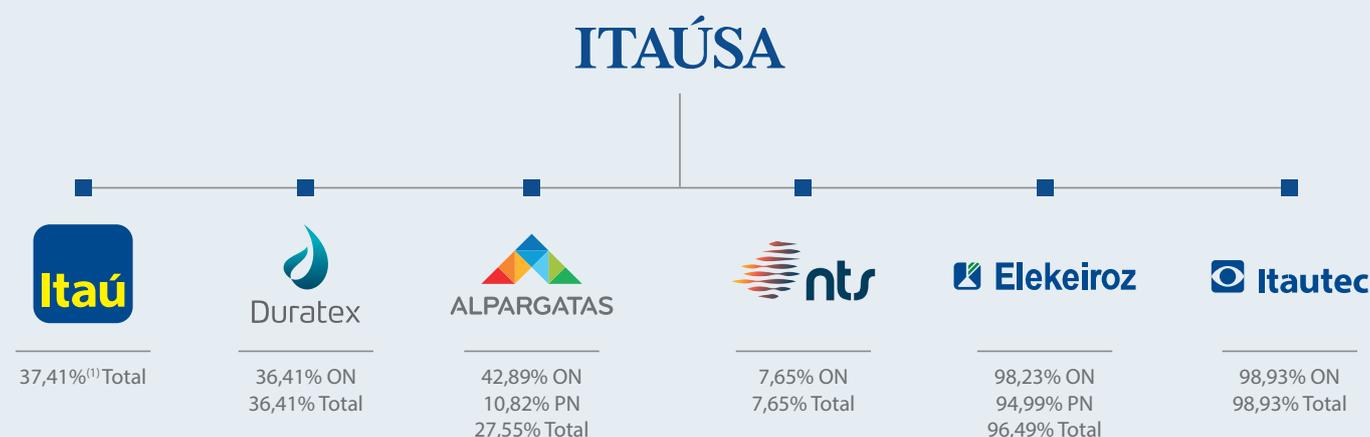


## Perfil da **Companhia**

A Itaúsa é uma *holding* pura de capital aberto, com ações listadas no Nível 1 da B3 – Bolsa, Brasil, Balcão –, que investe em empresas atuantes nos setores financeiro e não-financeiro (industrial e serviços). Foi constituída para centralizar as decisões estratégicas do Conglomerado, proporcionando ambiente favorável para que as controladas atuem com autonomia em suas atividades e no desenvolvimento e na gestão de seus negócios.

Os investimentos da Itaúsa estão alocados no segmento financeiro, por meio da participação no capital do Itaú Unibanco; e no setor não-financeiro, com portfólio composto pelas companhias Duratex, Alpargatas, NTS, Elekeiroz e Itaotec. Essas seis companhias empregam cerca de 127 mil colaboradores – 86% deles no Brasil. Além deles, outros 73 colaboradores estão dedicados às atividades da Itaúsa, responsáveis pela gestão e condução das atividades administrativas, pela prospecção de novos negócios e gestão do portfólio de investimentos.

Segue abaixo estrutura societária da Itaúsa:



(1) Corresponde à participação direta e indireta no capital do Itaú Unibanco Holding.



## Expediente

**Conteúdo e coordenação:** Relações com Investidores da Itaúsa

**Diagramação:** Innova - All Around the Brand

### Relações com Investidores:

11 3543-4177

relacoes.investidores@itausa.com.br

### Atendimento aos acionistas – Itaú Custódia:

(dias úteis, das 9h às 18h)

Para maior segurança, todas as ligações são gravadas.

3003 9285 – Capitais e regiões metropolitanas

0800 720 9285 – Demais localidades

O Ações em foco é uma publicação trimestral da Itaúsa, direcionada aos seus acionistas e disponível no formato digital no site [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br) >Itaúsa no mercado de ações >Ações em Foco