

# AÇÕES EM FOCO 1S18

Ano 9 | Nº 34 | 28/08/2018

## ITAÚSA

www.itausa.com.br



## Destaques



### Lucro Líquido

O lucro líquido recorrente do primeiro semestre de 2018 atingiu R\$ 4,3 bilhões, alta de 1,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, com retorno recorrente sobre o patrimônio líquido médio (ROE) de 17,2%. O lucro líquido no mesmo período atingiu R\$ 4,4 bilhões, aumento de 7,9%, com ROE de 17,6%.

### Capitalização de reservas de lucros com Bonificação de 10% em Ações Preferenciais

O Conselho de Administração, em 24.05.2018, aprovou bonificação de 10% em ações, mediante capitalização de reservas de lucros no valor de R\$ 5 bilhões. A bonificação atribuiu aos acionistas, em 06.06.2018, 1 ação preferencial nova para cada 10 ações ordinárias e/ou preferenciais que possuíam no final da data-base de 30.05.2018.

### Homologação do Aumento de Capital

O aumento de capital da Itaúsa foi homologado em 24.05.2018. O capital social da companhia foi elevado de R\$ 37.145 milhões para R\$ 38.515 milhões, mediante emissão de 175.641.026 novas ações escriturais, sem valor nominal, sendo 66.355.919 ordinárias e 109.285.107 preferenciais, por meio de subscrição particular dentro do limite do capital autorizado. Esse evento foi aprovado pelo Conselho de Administração em 19.02.2018.



## Remuneração aos acionistas

Pagamento de R\$1,7 bilhão em proventos para acionistas, baseado na posição acionária de 17.08.2018, assim distribuídos:

- Dividendos de R\$ 0,1992 por ação; e
- Juros sobre Capital Próprio (JCP) de R\$ 0,00960 por ação (R\$ 0,00816 por ação líquidos de IR na fonte).

O pagamento aos acionistas ocorrerá em 30.08.2018 e foram aprovados em reunião do Conselho de Administração realizada em 13.08.2018.

### Programa de Recompra de Ações da Companhia

No primeiro semestre de 2018, a Itaúsa recomprou 2,5 milhões de ações preferenciais de emissão própria no montante de R\$ 22,7 milhões. O processo de aquisição de ações de emissão própria tem por objetivo a aplicação de recursos disponíveis da Companhia, dado o patamar de desconto das ações.

### Programa de Reinvestimento de Dividendos – PRD

Acionistas da Itaúsa, também correntistas do Itaú no Brasil e com ações no ambiente escritural, podem reinvestir automaticamente os dividendos na compra de ações por meio de adesão ao Programa de Reinvestimento de Dividendos – PRD. Para aderir ao PRD acesse o Itaú Bankline ([www.itaubankline.com.br](http://www.itaubankline.com.br)) ou ligue (11) 3003-9285 para capitais e regiões metropolitanas ou 0800-720-985 para demais localidades.

## Conselho Fiscal Permanente

O Conselho Fiscal, instalado ininterruptamente desde 1995, obteve aprovação para sua instalação de forma permanente, na Assembleia Geral ocorrida em 12.04.2018. Na ocasião, foram eleitos os membros contemplando representantes indicados por acionistas preferencialistas, acionistas minoritários e acionistas controladores. Este movimento corrobora o compromisso da Companhia com as melhores práticas de governança corporativa.

 **Movimento Estratégico**

### Alienação do Controle Acionário da Elekeiroz S.A.

Em linha com a estratégia de revisão de seu portfólio de investimentos, a Itaúsa concluiu em junho de 2018 a venda da totalidade de sua participação na Elekeiroz (14.261.761 ações ordinárias e 16.117.360 ações preferenciais).

O valor atribuído para a Elekeiroz foi de R\$ 160 milhões (*Enterprise Value*), resultando em um recebimento pela Itaúsa do valor de aproximadamente R\$ 29 milhões na data do fechamento da transação. Adicionalmente, será recebido o montante de R\$ 27,6 milhões referente a ajustes de preço previstos em contrato.

Este valor poderá ainda ser complementado por *earn-outs* decorrentes (a) da performance ou venda de determinados ativos da Elekeiroz, incluindo imóveis não operacionais, (b) do recebimento de certas superveniências ativas e êxito em certos processos judiciais e (c) de eventual atingimento de certa taxa mínima de retorno pelo comprador.

 **Indicadores do Mercado de Capitais**

Indicadores do Mercado de Capitais			
	30.06.2018	30.06.2017	Variação %
Quantidade de Acionistas Total	96.271	64.870	48,4%
Número de ações em circulação (milhões)	5.515,2	4.898,6	12,6%
Preço da ação ordinária (ITSA3) - fechamento	R\$ 9,90	R\$ 7,80	26,9%
Preço da ação preferencial (ITSA4) - fechamento	R\$ 9,18	R\$ 8,12	13,0%
Valor Patrimonial por ação da Controladora	R\$ 6,07	R\$ 5,93	2,5%
Capitalização de Mercado (em milhões)*	R\$ 77.304	R\$ 67.337	14,8%
	1S18	1S17	Variação %
Lucro Líquido recorrente por ação	R\$ 0,52	R\$ 0,53	-0,3%
Dividendos & JCPs Líquidos por ação	R\$ 0,24	R\$ 0,12	103,3%

\*Calculado com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período (cotação da ação PN média multiplicada pelo total de ações emitidas menos ações em tesouraria no final do período).

## \$ | Liquidez das Ações

B3 – (ITSA4)	1S18	1S17	Variação %
Volume Financeiro médio diário negociado no mercado à vista das ações PN (em milhões)	R\$ 223,6	R\$ 143,6	55,7%
Quantidade de Negócios (em mil)	3.145	3.129	0,5%
Volume financeiro total (em milhões)	R\$ 27.503	R\$ 17.667	55,7%
Volume médio por negócio (em mil)	R\$ 8,75	R\$ 5,65	54,9%

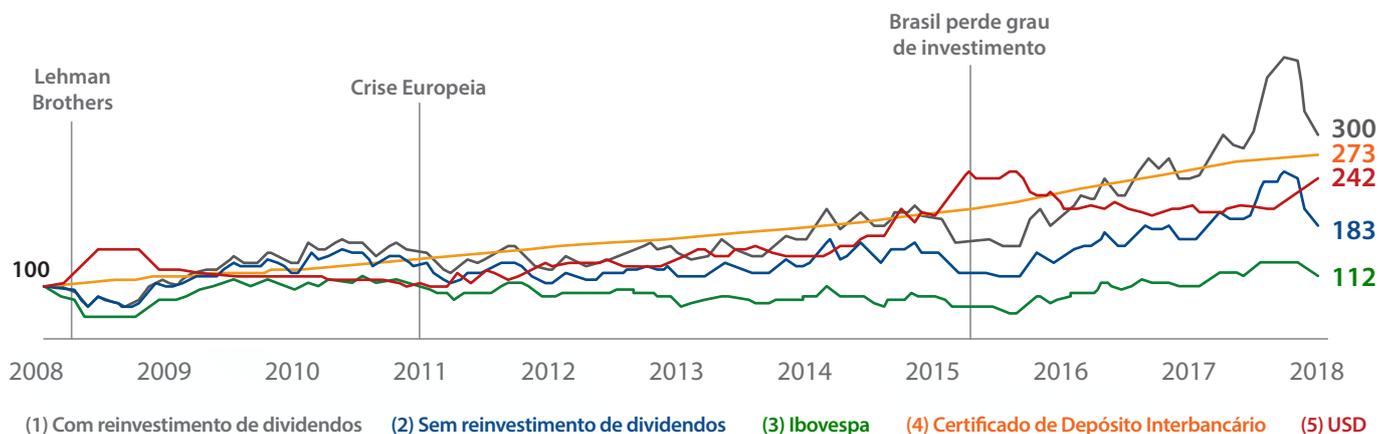
## Bar | Valorização das Ações

Evolução de R\$ 100 investidos comparando com o desempenho do Ibovespa, do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e do dólar, nas opções com e sem reinvestimento de dividendos.

### Valorização Média Anual de R\$ 100 investidos

Nos últimos	Itaúsa (1)	Itaúsa (2)	Ibov. (3)	CDI (4)	Dólar (5)
10 anos	11,6%	6,2%	1,1%	10,6%	9,2%
5 anos	17,5%	10,6%	8,9%	11,1%	11,7%
12 meses	22,1%	13,1%	15,7%	7,4%	16,5%

\* Fimos em 30.06.2018





## Resultados

No período de janeiro a junho de 2018, o Itaú Unibanco registrou Lucro Líquido Recorrente de R\$ 12,1 bilhões, redução de 2,2% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Destaca-se no período a evolução das receitas de prestação de serviços, que cresceram 7,6% em relação ao primeiro semestre de 2017, principalmente as relacionadas a serviços de conta corrente, administração de recursos e cartões de crédito.

A carteira de crédito atingiu R\$ 592,6 bilhões ao final de junho de 2018, representando aumento de 4,3% em relação a dezembro de 2017. No primeiro semestre de 2018, foi observado crescimento de carteiras relacionadas a operações com pessoas físicas e micro, pequenas e médias empresas.

Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)	1S18	1S17	Variação %
Ativos totais	1.469.095	1.363.414	7,8%
Receitas operacionais	80.447	100.331	-19,8%
Lucro líquido (*)	12.129	12.394	-2,1%

(\*) Atribuído aos acionistas controladores

## Apple Pay e Samsung Pay

No primeiro trimestre de 2018, os clientes do banco passaram a utilizar o Apple Pay (com exclusividade de 3 meses) e em junho, o Samsung Pay. Essas duas ferramentas são novas formas de pagamento no varejo e e-commerce que permitem realizar compras com iPhone, Apple Watch, iPad ou Macbook (Apple Pay) ou com Smartphones Samsung e Smartwatch Gear (Samsung Pay), de forma simples, segura e privativa sem precisar usar um cartão físico. O banco foi a primeira instituição financeira brasileira a oferecer a seus clientes o Apple Pay.

## Aprovação regulatória da XP Investimentos

Em 9 de agosto de 2018, o Banco Central do Brasil (Bacen) autorizou a realização do investimento do Itaú Unibanco na XP Investimentos. A consumação da Primeira Aquisição, de 49,9% do capital social, se dará através de aporte de R\$ 600 milhões e aquisição de ações no valor de R\$ 5,7 bilhões e ocorrerá em 31 de agosto. O Itaú Unibanco terá o direito de indicar 2 de 7 membros do Conselho de Administração e assumiu compromisso, perante o Bacen, de não adquirir o controle acionário durante 8 anos, contados da assinatura do contrato. Maiores informações, consultar Fato Relevante publicado pelo Itaú Unibanco em 10.08.2018.



Fábrica Duratex



## Resultados

A receita líquida consolidada do primeiro semestre de 2018 totalizou R\$ 2.173,5 milhões, 16,3% superior ao mesmo período do ano anterior. O mercado interno apresentou melhor desempenho no 2T18, favorecido pela maior demanda da Divisão Madeira e Divisão Deca que, a despeito retomada ainda lenta da construção civil, apresentou volumes crescentes no canal varejo. Adicionalmente, contribuiu também para o crescimento da receita, a incorporação dos resultados da Divisão de Revestimentos Cerâmicos.

O lucro líquido recorrente consolidado no 1S18 foi de R\$ 58,3 milhões, superior em 276,5% comparado com o mesmo período do ano anterior. Esse resultado desconsidera os efeitos não recorrentes do resultado apurado da venda de terras e florestas em transação com a Suzano. O lucro líquido consolidado no 1S18 foi de R\$ 197 milhões.

A Duratex registrou em 30.06.2018, dívida líquida de R\$ 2.163,1 milhões, o que representa um índice de alavancagem de 2,59x (dívida líquida sobre EBITDA ajustado e recorrente), redução no patamar da dívida com relação ao mesmo período do ano anterior, seguindo a trajetória descendente apresentado nos últimos períodos.

Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)	1S18	1S17	Variação %
Ativos totais	9.488	9.085	4,4%
Receitas operacionais	2.173	1.869	16,3%
Lucro líquido	197	17	1.044,2%

## Joint Venture (JV) para produção de celulose solúvel

Em junho de 2018, a Companhia e o grupo austríaco Lenzing AG anunciaram a criação de uma JV para produção de celulose solúvel a partir da exploração do maciço florestal no Triângulo Mineiro pertencente a Companhia, com investimento total aproximado de USD 1 bilhão. A Duratex possui participação de 49% na JV e o começo da produção está previsto para 2022.

## Expansão de capacidade produtiva de revestimentos cerâmicos

Em continuidade a aquisição da Ceusa em 2017, que marcou a entrada da Companhia no segmento de Revestimentos Cerâmicos, foi anunciado, em julho de 2018 um plano de expansão da capacidade produtiva fabril, que tem por objetivo suportar o aumento da participação de mercado e de possibilitar o aumento de margens e o retorno desta operação. Serão investidos R\$ 94 milhões, entre 2018 e 2019 para modernização das linhas existentes e instalação de uma nova, elevando a capacidade produtiva em 83% para 11 milhões de m<sup>2</sup> por ano.



# ALPARGATAS

## Resultados

A receita líquida atingiu R\$ 1.792,7 milhões no primeiro semestre de 2018, 7,5% superior ao mesmo período de 2017.

O EBITDA recorrente consolidado no 1S18 somou R\$ 220,8 milhões, crescimento de 27,2% frente ao primeiro semestre de 2017 decorrente do crescimento do lucro bruto (a margem bruta atingiu 46,1%, 1,6 ponto percentual superior à do 1S17). A margem EBITDA recorrente do 1S18 foi 12,3%. O EBITDA contábil, por sua vez, foi impactado pelos seguintes eventos não recorrentes: indenizações trabalhistas na Argentina, provisão de honorários relacionados a contingências e despesas com consultorias.

O lucro líquido consolidado do 1S18 totalizou R\$ 131,2 milhões, redução de 44,4% comparado ao 1S17, com margem líquida de 7,3%, impactado pela redução do EBITDA, maiores despesas financeiras (por variação cambial negativa) e por créditos fiscais ocorrido na Argentina no 2T17. O lucro líquido atribuído ao acionista controlador foi de R\$ 137 milhões.

A geração operacional de caixa somou R\$ 563,3 milhões em 12 meses findos em 30 junho de 2018. Na mesma data, o caixa líquido era de R\$ 39,9 milhões.



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

	1S18	1S17	Var. (%)
Ativos totais	3.679	3.709	-0,8%
Receitas operacionais	1.793	1.667	7,5%
Lucro Líquido*	137	242	-43,4%

(\*) atribuído ao acionista controlador

## Suporte à Estratégia e Operação

A partir de 2018 a Companhia estabeleceu a estrutura completa para levar a frente a ambição de crescer ainda mais a marca Havaianas no Brasil e no mercado internacional. Assim, a estrutura de Havaianas conta com 5 mercados: Brasil, EMEA, América do Norte, APAC (Ásia & Pacífico) e LATAM & África.

Com o suporte de consultorias externas especializadas, estão sendo revisados o plano estratégico de Havaianas, que contempla a aceleração da internacionalização e a captura de alavancas de crescimento no Brasil, e também o modelo de *go-to-market* para o mercado Brasil.



NTS - Nova Transportadora do Sudeste



## Resultados

No 1S18 a receita líquida da NTS atingiu R\$ 1.993 milhões, montante 3,7% inferior ao mesmo período de 2017. No período, registrou lucro líquido de R\$ 935 milhões, 11,1% superior ao registrado no 1S17.

## Dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP)

No período de janeiro a junho de 2018 foram recebidos pela Itaúsa dividendos/JCP brutos no montante de R\$ 79,2 milhões e, de janeiro a maio de 2018, a receita de juros sobre as debêntures detidas pela Itaúsa, foi de R\$ 19,1 milhões. Em 15 de maio ocorreu, por parte da NTS, o resgate das debêntures.

## Resultados

A receita líquida consolidada do primeiro semestre de 2018 foi de R\$ 0,3 milhão. O resultado do 2T18 foi impactado positivamente pela receita oriunda do levantamento do depósito judicial efetuado pela Eletrobrás referente a devolução do empréstimo compulsório pago entre as décadas de 70 a 90, com atualização monetária, o qual totalizou R\$ 5,4 milhões. Adicionalmente, houve a baixa definitiva do saldo remanescente do ativo Precatório Suframa no montante de R\$ 2,2 milhões em razão da não expectativa de realização do ativo. Desconsiderados esses eventos, o resultado líquido do 2T18 seria negativo em R\$ 2,7 milhões.

## Transação com Oki Brasil

A Itautec possui participação de 10,31% no capital da Oki Brasil Indústria e Comércio de Produtos e Tecnologia de Automação S.A. (Oki Brasil). Essa participação remanescente será vendida em janeiro de 2020 por meio do exercício de *put option* contra a Oki Electric Industry Co. Ltd. (controladora da Oki Brasil).

Por decisão de sua administração, a Itautec deixou de atuar nos segmentos em que originalmente participava. Em 2014, a Companhia encerrou a produção de computadores, tendo ao longo de 2015 vendido a totalidade dos produtos que possuía em estoque. A atividade de fabricação e comercialização de equipamentos de automação bancária e comercial e a prestação de serviços é hoje desenvolvida pela Oki Brasil. A atuação da Companhia no segmento de Tecnologia da Informação visa basicamente o cumprimento integral dos contratos anteriormente assinados.



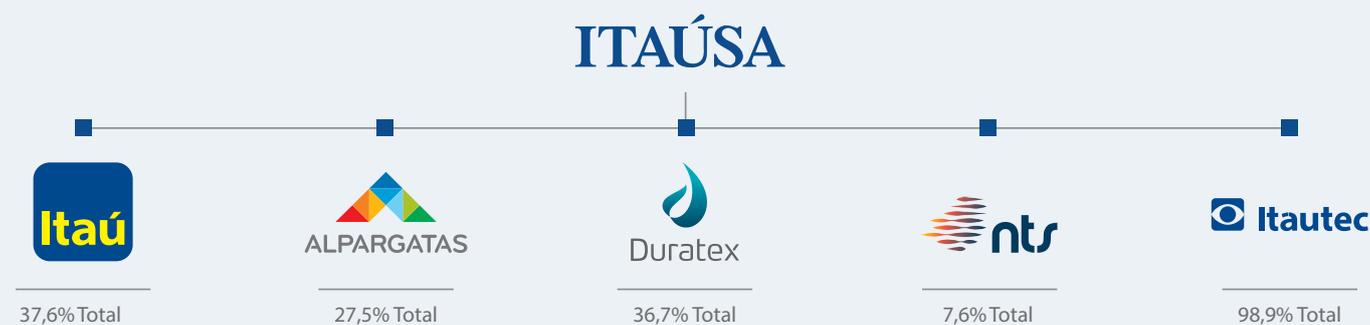


## Perfil da **Companhia**

A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. é uma *holding*, de capital aberto, com ações listadas no Nível 1 da B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, e atualmente detém portfólio composto pelo Itaú Unibanco Holding (Itaú Unibanco), no setor financeiro, e Duratex, Alpargatas, Nova Transportadora do Sudeste S.A. (NTS) e Itaotec, no setor não financeiro.

A Companhia foi constituída para centralizar as decisões estratégicas do Conglomerado, proporcionando um ambiente favorável para que as investidas concentrem seus esforços com autonomia em suas atividades principais e possam definir a visão para o desenvolvimento e a gestão dos negócios. A Itaúsa dispõe de 75 colaboradores diretos, enquanto as empresas do conglomerado somam mais de 130 mil colaboradores.

Composição do portfólio e participação detida <sup>(1)</sup>:



(1) As participações apresentadas desconsideram as ações em tesouraria.



## Atendimento aos acionistas

3003 9285 – Capitais e regiões metropolitanas  
0800 720 9285 – Demais localidades  
Dias úteis, das 9h às 18h

**Para maior segurança, todas as ligações são gravadas.**

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