

# ITAÚSA

## AÇÕES EM FOCO

### 3T19

Ano 10 | Nº 39 | 21/11/2019  
www.itausa.com.br



## Destaques Financeiros <sup>1 2</sup>



<sup>1</sup> Comparados com o terceiro trimestre de 2018

<sup>2</sup> Atribuível aos acionistas controladores



## Mensagem da Administração

Os primeiros nove meses de 2019 foram marcados por ambiente ainda adverso ao desempenho dos negócios, resultado de um cenário macroeconômico com sinais de recuperação, mas com expectativas positivas a partir da combinação de fatores que poderão estimular o consumo e o investimento privado no médio prazo, como o avanço na aprovação das reformas estruturais de recuperação econômica propostas pelo governo, o controle da inflação abaixo da meta e a taxa básica de juros atingindo os níveis mais baixos da história.

Diante de um cenário desafiador, as empresas investidas têm direcionado esforços para melhor aproveitamento das suas estruturas de operação. A Duratex tem focado na otimização da sua base de ativos, visando maior rentabilidade dos negócios e melhor retorno sobre o capital investido, além de colocar em prática iniciativas voltadas a maior eficiência das suas operações. Já a Alpargatas vem experimentando ganhos de eficiência operacional, fruto da melhor administração de despesas decorrente principalmente dos projetos *VIP 100%* (*Value Improvement Program*) e *OBZ* (Orçamento Base Zero).

Neste trimestre, o Resultado de Equivalência Patrimonial foi marcado por eventos não recorrentes relevantes ocorridos nas empresas investidas, os quais totalizaram resultado negativo de R\$ 533 milhões,



## Principais Indicadores das Empresas Investidas

Em IFRS - R\$ milhões



	3T19	3T18	Variação
Receitas operacionais	29.913	28.313	5,7%
Lucro líquido recorrente <sup>2</sup>	6.596	6.126	7,7%
ROE recorrente	20,9%	19,5%	1,4 p.p.



	3T19	3T18	Variação
Receitas operacionais	1.037	2.647	11,4%
Lucro líquido recorrente	60	-6	-
ROE recorrente	9,6%	-1,1%	10,7 p.p.



	3T19	3T18	Variação
Receitas operacionais	1.308	1.513	-13,5%
Lucro líquido recorrente	31	62	-50,5%
ROE recorrente	2,6%	4,7%	-2,2 p.p.

essencialmente em função de adequação da estrutura do Itaú Unibanco à realidade de mercado, através de um Programa de Desligamento Voluntário (PDV) anunciado em agosto, com impacto no Resultado de Equivalência Patrimonial de R\$ 536 milhões. A Duratex teve o seu resultado impactado, principalmente, pela receita da venda de terras e florestas ocorrida no 3T18, que contribuiu para o melhor resultado naquele trimestre, enquanto a Alpargatas registrou o ganho relativo a êxito em ação judicial sobre a discussão de ICMS/COFINS, com impacto positivo no resultado do 3T18. Cabe destacar ainda o impacto positivo na Itaúsa decorrente do crescimento do resultado com o investimento na NTS.

O Lucro Líquido Recorrente auferido no trimestre foi de R\$ 2.474 milhões, representando um aumento de 6,3% na comparação com o mesmo período do ano anterior, em virtude principalmente do melhor resultado do Itaú Unibanco, que teve aumento de 5,0% no Resultado de Juros, face ao crescimento de 8,1% da carteira de crédito, incluindo garantias financeiras prestadas e títulos privados, além do aumento de 6,7% nas Receitas de Prestação de Serviços. Adicionalmente, cabe destacar o crescimento de dois dígitos em todos os negócios da Alpargatas e o crescimento do resultado operacional da NTS decorrente de reajustes contratuais.



	3T19	3T18	Varição
Receitas operacionais	1.112	1.016	9,4%
Lucro líquido	542	497	9,1%

Para mais informações  
acesse [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br)

### Itaúsa e Itaú Unibanco integram novamente o DJSI

A Itaúsa, pelo 16º ano, e o Itaú Unibanco, pelo 20º ano consecutivo, foram selecionados para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), principal índice de sustentabilidade empresarial do mundo. Em sua edição 2019/2020, a carteira é integrada por 318 empresas de 27 países, das quais apenas 7 brasileiras.

Ambas as empresas obtiveram as maiores notas do setor do qual pertencem nos quesitos Políticas e Medidas Anticrime, Contribuidor em Políticas Públicas, Estabilidade Financeira e Risco Sistêmico, Reporte Ambiental e Inclusão Financeira.

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM





## Remuneração aos Acionistas

Em 23/08 e 01/10 foram pagos dividendos adicionais e trimestrais no valor de R\$ 0,3405 e R\$ 0,02 por ação, respectivamente, aos acionistas com posição acionária ao final dos dias 15/08 e 30/08, respectivamente. Nos primeiros nove meses de 2019 o total de proventos pagos foi da ordem de R\$ 9,3 bilhões. Os últimos proventos declarados e/ou pagos estão demonstrados na tabela a seguir:

Exercício Competência	Proventos declarados	Declarado em	Posição acionária	Data de pagamento	Valor por ação bruto (R\$)
2019	Dividendos trimestrais	28/05/19	30/08/19	01/10/19	0,0200
2019	Dividendos - antecipação 2019	12/18/19	15/08/19	23/08/19	0,3405
2019	Dividendos trimestrais	28/05/19	31/05/19	01/07/19	0,0200
2018	Dividendos trimestrais	12/11/19	28/02/19	01/04/19	0,0200
2018	Dividendos Adicionais	18/02/19	21/02/19	07/03/19	0,4532
2018	Juros sobre o Capital Próprio*	18/02/19	28/02/19	07/03/19	0,3111
2018	Juros sobre o Capital Próprio*	12/12/18	17/12/18	07/03/19	0,0081
2018	Dividendos trimestrais	12/11/18	30/11/18	02/01/19	0,0200
<b>Total de proventos dos últimos 12 meses</b>					<b>1,1929</b>

**Preço da Ação em 08/11/2019**

**R\$ 13,76**

*Dividend Yield*

**8,7%**

\* Juros sobre Capital Próprio estão sujeitos a tributação de 15% de Imposto de Renda, conforme legislação vigente.

Saiba mais em:

<http://www.itausa.com.br/pt/itausa-no-mercado-de-acoes/dividendos>



## Alocação de Capital

### Aquisição da Liquigás

O Grupo Adquirente do qual a Itaúsa participa apresentou a melhor oferta para aquisição da totalidade das ações da Liquigás. O valor da oferta foi de R\$ 3,7 bilhões e está sujeito a ajustes previstos no contrato de compra e venda. A participação da Itaúsa na operação se dará mediante investimento acionário na Copagaz, passando assim a deter participação acionária minoritária e relevante de aproximadamente 49% no capital social total e votante da Copagaz, permanecendo o restante do capital com os atuais acionistas de Copagaz.

A operação está consonante à estratégia da Itaúsa de gestão do seu portfólio de investimentos com vistas à ampliação de rentabilidade, redução de riscos e criação de valor de longo prazo e não produzirá efeitos nos resultados da Itaúsa neste exercício social.

Para mais detalhes acesse: <http://www.itausa.com.br/pt/comunicados-e-atas/fatos-relevantes>

### Aumento de participação no capital da Alpargatas

Em agosto, a Itaúsa adquiriu 2,5 milhões de ações preferenciais da Alpargatas, ao preço médio de R\$ 23,66 por ação, aumentando sua participação no capital total da Companhia em 0,4 p.p. para 28,9%. O movimento, em continuidade ao processo de aquisição de ações ocorrido em maio de 2019, decorre do aproveitamento de oportunidade de mercado e reforça a confiança da Itaúsa na geração de valor de longo prazo deste investimento.



## Eventos Societários

### Incorporação da Subsidiária Integral Itaúsa Empreendimentos

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de agosto, acionistas da companhia aprovaram a incorporação da subsidiária integral Itaúsa Empreendimentos S.A, sociedade que possuía estrutura administrativa composta de aproximadamente 80 profissionais dedicados exclusivamente às atividades operacionais de suporte à Itaúsa, sem diluição de capital. A operação permitirá capturar maior sinergia e eficiência operacional, com a consequente otimização de custos administrativos e obrigações acessórias. No mesmo evento, foram aprovados aprimoramentos pontuais no Estatuto Social.

### Cancelamento do Registro de Companhia Aberta da Itautec

Em 15 de agosto, a Itautec teve o pedido de cancelamento de registro de companhia aberta concedido pela CVM concluindo, dessa forma, o processo de incorporação de suas ações pela Itaúsa. Em decorrência dessa incorporação foram emitidas pela Itaúsa aproximadamente 119 mil ações preferenciais (ITSA4), o que resultou em diluição de 0,001% para seus acionistas.



## Mercado de Capitais



### Indicadores do Mercado de Capitais

	30/09/19	30/09/18	Varição
Quantidade de acionistas - PF (em milhares)	313,3	112,7	178,0%
Quantidade de ações (em milhões)	8.411	8.411	-
Preço de fechamento da ação ordinária (ITSA3) – R\$ <sup>3</sup>	13,27	9,68	37,1%
Preço de fechamento da ação preferencial (ITSA4) – R\$ <sup>3</sup>	13,18	9,21	43,1%
Capitalização de mercado (em R\$ milhões) <sup>4</sup>	110.885	84.948	30,5%
Lucro líquido por ação dos 9M19 - R\$	0,82	0,84	-2,5%
Valor patrimonial por ação - R\$	6,20	6,26	-1,1%

<sup>3</sup> Considera cotação ajustada por proventos

<sup>4</sup> Calculado com base na cotação de fechamento das ações preferenciais sem ajustes por proventos no último dia do período (cotação da ação PN multiplicada pela quantidade de ações em circulação ao final do período).



### Liquidez das Ações - ITSA4

	3T19	2T18	Varição
Volume financeiro médio diário negociado no mercado à vista (em R\$ milhões)	257	192	34,0%
Quantidade de negócios (em mil)	1.687	1.685	0,1%
Volume financeiro total (em R\$ milhões)	16.733	12.100	38,3%
Volume médio por negócio (em R\$)	9.919	7.181	38,1%



### Desconto de holding

O desconto é um indicador resultante da diferença entre a cotação de mercado das ações da Itaúsa e o valor obtido através do somatório dos investimentos da *holding* a valores de mercado ('soma das partes'). Em 31 de outubro de 2019 as ações da Itaúsa eram negociadas com desconto de 17,9%, uma redução de 7,1 p.p. em relação a 31/12/2018.

Parte do desconto é justificável pelas despesas de manutenção da *holding*, os impostos incidentes sobre uma fração dos proventos recebidos (ineficiência fiscal), a avaliação de risco, dentre outros fatores. A Administração da Itaúsa acredita que a redução observada pode estar relacionada à melhoria de alguns desses fatores e à maior percepção, pelo mercado, dos fundamentos que o justificam, e entende que o atual patamar ainda não reflete o nível adequado do indicador.

Histórico do desconto de holding (%)





## Encontro com o Mercado

Em 03 de setembro a Itaúsa realizou, pelo 19º ano consecutivo, sua Reunião Pública com acionistas, investidores e interessados do mercado de capitais, em parceria com a Apimec/SP. O evento contou com público recorde de mais de 950 pessoas, dentre presentes e os que acompanharam ao vivo pela internet. O evento possibilitou a interação do público com a Administração da Itaúsa e empresas investidas (Itaú Unibanco, Alpargatas e Duratex) para discussão dos resultados, estratégia e perspectivas de longo prazo das companhias.



O vídeo na íntegra e o material apresentado no evento estão disponíveis no *website* da Itaúsa para consulta: <http://www.itausa.com.br/pt/informacoes-financeiras/reunioes-com-analistas>.

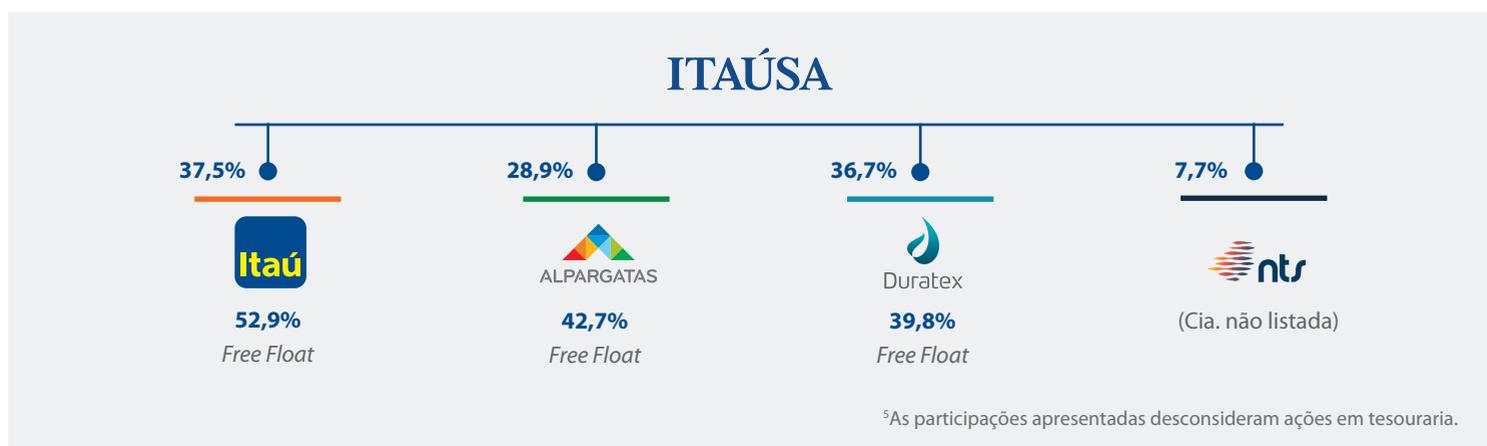


## Perfil da Itaúsa

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

A Companhia, por meio de seus representantes nos Conselhos de Administração e nos Comitês de Assessoramento das empresas investidas, busca orientá-las nas decisões financeiras e estratégicas e compartilhar sua cultura de governança e valores éticos. Também reforça, por meio da sua atuação nas empresas investidas, a preocupação com a gestão de riscos e valorização do capital humano, tendo como foco a criação sustentável de valor e a constante disciplina na alocação de capital. A Itaúsa dispõe de 80 colaboradores diretos, enquanto que as empresas do conglomerado somam cerca de 127 mil colaboradores.

### Estrutura societária da Itaúsa<sup>5</sup>:



## Atendimento aos acionistas

Para maior segurança, todas as ligações são gravadas.

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

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