

# AÇÕES EM FOCO 1T18

Ano 9 | Nº 33 | 28/05/2018

## ITAÚSA

www.itausa.com.br



## Destaques\*

R\$ 2,2  
bilhões

+16,5% ▲

Lucro Líquido  
Recorrente no 1T18

R\$ 48,5  
bilhões

3,6% ▲

Patrimônio Líquido  
31.03.2018

R\$ 103,1  
bilhões

+45,3% ▲

Valor de Mercado  
31.03.2018

17,3%

+1,4 p.p. ▲

ROE Recorrente  
1T18

\* comparados com os valores do 1T17

### Lucro Líquido

O lucro líquido recorrente do primeiro trimestre de 2018 foi de R\$ 2,2 bilhões, alta de 16,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, com rentabilidade recorrente sobre o patrimônio líquido médio (ROE) de 17,3%. O lucro líquido no mesmo período atingiu R\$ 2,4 bilhões com rentabilidade de 19,1%.

### Pagamento de Dividendo Trimestral

Em 02.04.2018 a Itaúsa pagou dividendo trimestral referente ao 4º trimestre de 2017, no valor de R\$ 0,015 por ação, sem retenção de imposto de renda na fonte, com base na posição acionária final do dia 28.02.2018, em conformidade com a sistemática de pagamento trimestral aprovada em 10.11.2008.

### Chamada de Capital

Em 19.02.2018, o Conselho de Administração deliberou elevar o capital social da Itaúsa, 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, para subscrição particular dentro do limite do capital autorizado. Encerrado o período preferencial de subscrição e realizados o primeiro e o segundo rateio das sobras de ações, o saldo de ações ainda não subscritas será vendido em leilão a ser realizado na Bolsa de Valores. A homologação do aumento de capital, o crédito das ações subscritas e a liberação dessas ações para negociação estão previstas para o final de maio de 2018, fazendo jus ao dividendo trimestral que será pago em 02.07.2018.



## 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 ocorreu de forma gratuita, sendo atribuída aos acionistas 1 ação preferencial nova para cada 10 ações ordinárias e/ou preferenciais que possuem no final da data-base de 30.05.2018.

Considerando que os dividendos trimestrais serão mantidos em R\$ 0,015 por ação, os valores pagos trimestralmente aos acionistas serão incrementados em 10% após a inclusão das novas ações nas suas respectivas posições.

O custo atribuído às ações bonificadas foi de R\$ 6,536570679 por ação impactando o preço médio da carteira dos acionistas. As novas ações serão creditadas no dia 06.06.2018.



## Sustentabilidade - Relatório Anual 2017

Como forma de manter relação transparente com seus públicos de interesse, a Itaúsa divulgou em abril de 2018 seu Relatório Anual 2017 contendo a Matriz de Materialidade.

O conteúdo foi definido a partir da elaboração de nova Matriz de Materialidade, que identificou os temas mais relevantes para os principais públicos consultados. Esses temas estão relacionados, nesta publicação, aos pilares de proteção e valorização do patrimônio, melhoria contínua e cultura compartilhada.

O documento traz um conteúdo inovador, descrevendo de forma transparente o novo momento da Companhia, relatando o racional dos investimentos realizados, a expectativa de retorno e a criação de valor das investidas.

### Alteração no programa de recompra de ações

Em 19.02.2018 o Conselho de Administração alterou o programa de recompra de ações em vigor reduzindo os limites de aquisição para até 77 milhões de ações escriturais de emissão própria (27 milhões ordinárias e 50 milhões preferenciais).

### Programa de Reinvestimento de Dividendos – PRD

Registramos que os Acionistas da Itaúsa, também correntistas do Itaú no Brasil e com ações no ambiente escritural, podem investir 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.itau.com.br](http://www.itau.com.br)) ou ligue (xx11) 3003-9285 para Capitais e Regiões Metropolitanas ou 0800-720-985 para Demais Localidades.

## Aprovação da Política de Partes Relacionadas

Apreciada e aprovada na RCA de 19.02.2018, a Política de Partes Relacionadas foi elaborada para estabelecer regras e consolidar procedimentos a serem observados pela Companhia quando da ocorrência de transações com partes relacionadas, assegurando a comutatividade e transparência das operações e garantindo aos acionistas, investidores e outras partes relacionadas que as transações se pautem pelo disposto nas melhores práticas de Governança Corporativa.



## Movimento Estratégico

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

Em 26.04.2018, a Itaúsa anunciou que assinou Contrato de Compra e Venda de Ações com o Kilimanjaro Brasil Partners I B - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior, cujos recursos advêm de entidades no exterior geridas por H.I.G. Capital LLC, para venda da totalidade das ações de emissão da Elekeiroz detidas pela Itaúsa ao Fundo, representadas por 14.261.761 ações ordinárias e 16.117.360 ações preferenciais, equivalentes a 98,2% e 95,0% das ações ordinárias e preferenciais, respectivamente, as quais representam, conjuntamente, 96,5% do capital social total da Elekeiroz.

O valor atribuído à Elekeiroz na Transação, com base em Valor Total da Empresa, foi de R\$ 160 milhões, sendo que o preço de venda das Ações será equivalente ao "Valor Total da Empresa" reduzido pelo endividamento líquido da Elekeiroz e multiplicado pelo percentual de participação societária detida pela Itaúsa na Elekeiroz na data de fechamento. Na data de fechamento da Transação, a Itaúsa receberá o valor de venda das Ações, de R\$ 0,95283 por ação, o qual estará sujeito a ajustes de acordo com as variações do capital de giro e do endividamento líquido da Elekeiroz a serem apuradas após o fechamento da Transação.

O valor de venda das Ações poderá ser complementado a depender: (a) da performance ou venda de determinados ativos da Elekeiroz, incluindo imóveis não operacionais; (b) recebimento de certas superveniências ativas e êxito em certos processos judiciais; e (c) eventual atingimento, pelo Fundo, de certa taxa mínima de retorno. O fechamento da Transação está sujeito ao cumprimento de determinadas condições suspensivas usuais em operações dessa natureza.



## Indicadores do Mercado de Capitais

	1T18	1T17	Variação %
<b>Indicadores do Mercado de Capitais</b>			
Quantidade de Acionistas Total	77.382	56.249	37,6%
Número de ações em circulação (milhões)	4.898,6	4.874,6	0,5%
Preço da ação ordinária (ITSA3)	14,00	8,96	56,3%
Preço da ação preferencial (ITSA4)	13,80	9,59	43,9%
Lucro Líquido recorrente por ação	0,29	0,25	16,0%
Valor Patrimonial por ação da Controladora	6,49	6,32	2,6%
Dividendos & JCPs líquidos por ação	0,08	0,06	23,9%
Capitalização de Mercado (em milhões)*	103.136	70.998	45,3%

\*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).

# \$ | Liquidez das Ações

B3 – (ITSA4)	1T18	1T17	Variação %
Volume Financeiro médio diário negociado no mercado à vista das ações PN (em R\$ milhões)	221,5	139,8	58,4%
Quantidade de Negócios (em mil)	1.478	1.609	-8,1%
Volume financeiro total (em R\$ milhões)	13.292	8.665	53,4%
Volume médio por negócio (em R\$ mil)	9,0	5,4	66,7

## 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 29 de março de 2018, as ações de Itaúsa eram negociadas com desconto de 20,5% em relação ao valor de mercado da soma de suas participações nas companhias, em comparação a 26,4% no mesmo período de 2017. 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	Itaú	ALPARGATAS	Duratex	Elekeiroz	Itautec	ntr	Demais Ativos e Passivos Líquidos (E)
Total de Ações (A)	6487.677.678	463.053	689.306	31.485	11.072		
Cotação Média da Ação Mais Líquida (B)	51,42	16,95	11,59	11,50	15,71		
Valor de Mercado das Empresas (A) x (B)	333.596	7.849	7.989	362	174		
Participação da Itaúsa nas Empresas (C)	37,51%	27,55%	36,68%	96,60%	98,93%		
Valor de Mercado das Participações (AxB) x (C)	125,123	2.163	2.930	350	172	1.393	(2.403)
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 29/03 (F)</b>							<b>129.727</b>
Valor de Mercado da Itaúsa em 29/03/2018 (G)	7.473.630	13,80	103.136				103.136
<b>Desconto (%) (H) = (G)/(F) - 1</b>							<b>-20,50%</b>

(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).

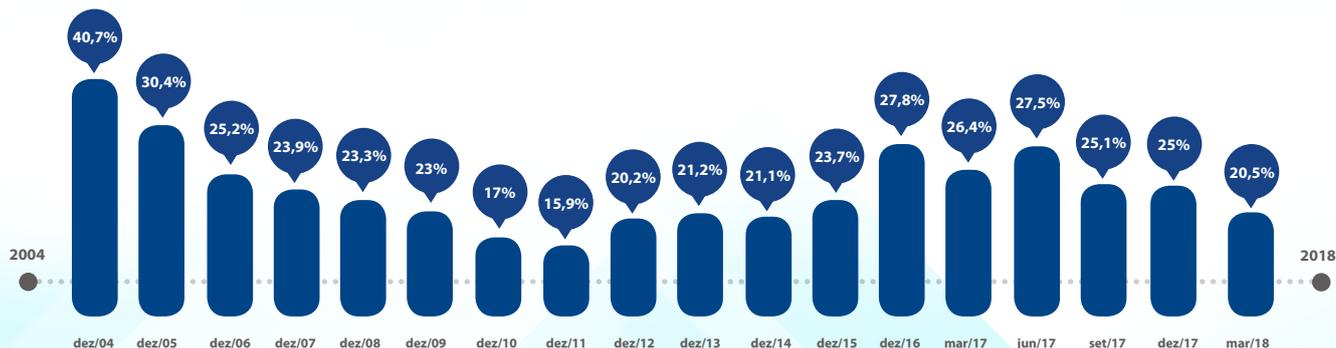
(B) = As ações mais líquidas do Itaú Unibanco, Duratex, Alpargatas, Itautec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ALPA4 (preferencial) ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidos do site da BM&FBOVESPA ([www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)).

(C) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 31 de março de 2018, disponíveis no site [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br).

(D) = Refere-se ao valor contábil da participação no capital da NTS e da aplicação em debêntures emitidas por essa empresa.

(E) = Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço individual de 31 de março de 2018.

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





## Resultados

No período de janeiro a março de 2018, o Itaú Unibanco registrou Lucro Líquido de R\$ 6,4 bilhões, um aumento de 5,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.

No trimestre, pode-se destacar a evolução de receitas de prestação de serviços, que cresceram 7,6% em relação ao primeiro trimestre de 2017, principalmente as relacionadas a serviços de conta corrente, administração de recursos e cartões de crédito.

## Relatório Anual Consolidado e Relato Integrado

Em abril de 2018, divulgamos nosso Relatório Anual Consolidado<sup>(1)</sup>. O documento é uma importante fonte de informações sobre a Companhia, descrevendo as nossas estratégias, desempenho, principais negócios, governança corporativa, gestão de riscos e práticas de sustentabilidade.

Nesta edição, o conteúdo foi reformulado, principalmente sobre os temas: (i) Remuneração dos Administradores; (ii) Estratégia; (iii) Fatores de Risco; (iv) Gestão de Risco; (v) Governança Corporativa; (vi) Pontos Fortes Competitivos; (vii) Negócios; e (viii) Análise Financeira da Operação.

No mesmo mês, publicamos o Relato Integrado, que trata de nossas estratégias, dos nossos negócios, produtos, serviços e, principalmente, da forma como geramos valor compartilhado e garantimos a perenidade dos negócios aos nossos clientes, acionistas, colaboradores e à sociedade.

<sup>(1)</sup> Documento que unifica o Formulário 20-F, o Relatório Anual e o Prospecto de Dívida (MTN – Medium Term Note).

## Desdobramento de Ações

O Conselho de Administração do Itaú Unibanco aprovou convocar Assembleia Geral Extraordinária para deliberar proposta de desdobrar em 50% as ações ordinárias e preferenciais. Em consequência, os acionistas receberão 1 (uma) nova ação para cada 2 (duas) ações da mesma espécie de que forem titulares. Os dividendos mensais serão mantidos em R\$ 0,015 por ação, de modo que os valores totais pagos pelo Itaú Unibanco mensalmente aos acionistas serão incrementados em 50% (cinquenta por cento), após a inclusão das ações desdobradas na posição acionária.

A data-base do direito ao desdobramento será comunicada ao mercado após a homologação pelo Banco Central do Brasil ("BACEN") das deliberações da Assembleia Geral Extraordinária.

### Carteira de Crédito

A carteira de crédito atingiu R\$ 571,1 bilhões ao final de março de 2018, representando aumento de 0,5% em relação a dezembro de 2017. No primeiro trimestre de 2018, assim como no trimestre anterior, foi observado crescimento de carteiras de operações com pessoas físicas e micro, pequenas e médias empresas.

Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)	1T18	1T17	Varição %
Ativos totais	1.441.407	1.323.260	8,9%
Receitas operacionais	43.985	53.957	-18,5%
Lucro líquido (*)	6.389	6.063	5,4%



Fábrica Duratex



A receita líquida consolidada do trimestre apresentou incremento de 5,7% em relação ao mesmo período de 2017, totalizando R\$ 1.006,0 milhões, devido principalmente ao maior volume de vendas apurado na Divisão Madeira e a incorporação dos resultados da Ceusa. Desse montante, R\$ 177,1 milhões são oriundos do mercado externo, via exportações e vendas das nossas operações na Duratex Colômbia. As receitas fora do Brasil representaram, portanto, 17,6 % do total.

O lucro líquido consolidado recorrente do 1T18 foi de R\$ 30,8 milhões, refletindo em um ROE de 2,6%. A evolução positiva do lucro líquido da Duratex reflete principalmente a melhora operacional notada no período combinada com um desempenho financeiro mais favorável influenciado pela queda da taxa de juros.

A dívida líquida da Companhia encerrou o trimestre em R\$ 2.216,1 milhões, o que representa um índice de alavancagem de 2,79x (dívida líquida sobre EBITDA), ligeiramente abaixo do apresentado no mesmo período do ano anterior.

<b>Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Variação %</b>
Ativos totais	9.196	9.142	0,6%
Receitas operacionais	1.006	952	5,7%
Lucro/Prejuízo líquido	31	-8	487,5%



# ALPARGATAS

No encerramento do primeiro trimestre de 2018 a receita líquida atingiu R\$ 902,1 milhões, 11,7% superior ao mesmo período de 2017.

O EBITDA consolidado somou R\$ 169,1 milhões, valor 31,8% inferior ao primeiro trimestre de 2017, e a margem EBITDA foi de 18,7%. Desconsiderando o impacto dos itens não recorrentes em ambos os trimestres, o EBITDA recorrente consolidado do 1T18 aumentou 40,3% e a margem foi 2,9 pontos percentuais superior ao mesmo período do ano anterior.

O lucro líquido consolidado do trimestre totalizou R\$ 112,8 milhões, 37,2% inferior ao do 1T17, com margem líquida de 12,5%, impactado por itens não recorrentes no Brasil e na Argentina.

A geração de caixa operacional foi R\$ 427,6 milhões nos 12 meses encerrados em 31 de março de 2018. Em 31 de março de 2018, a Alpargatas apresentava posição financeira líquida de R\$ 111,3 milhões, resultado do saldo de caixa de R\$ 709,9 milhões e endividamento de R\$ 598,6 milhões.



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

	1T18	1T17	Var. (%)
Ativos totais	3.784	3.734	1,3%
Receitas operacionais	902	807	11,8%
Lucro Líquido*	113	180	-37,2%

(\*) Consolidado



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").

#### Resultados

No primeiro trimestre de 2018 a receita líquida da NTS atingiu R\$ 990 milhões, com EBITDA recorrente de R\$ 890 milhões. No período a NTS registrou lucro líquido recorrente de R\$ 455 milhões.

#### Dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP)

No período de janeiro a março de 2018 foram recebidos pela Itaúsa dividendos/JCP brutos no montante de R\$ 41,2 milhões e receita de juros sobre as debêntures detidas pela Itaúsa, R\$ 11,4 milhões.

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

	1T18	1T17	Var. (%)
Ativos totais	10.004	n.d.	-
Receitas operacionais	990	n.d.	-
Lucro líquido	455	n.d.	-

No primeiro trimestre de 2018 a Elekeiroz registrou lucro líquido de R\$ 14,0 milhões, versus prejuízo de R\$ 1,1 milhão no mesmo período de 2017.

A receita líquida teve alta de 14% em relação ao 1º trimestre de 2017, atingindo R\$ 257 milhões, impulsionada pelo crescimento nas exportações da empresa. As vendas internas ficaram praticamente estáveis, com leve alta de 1% no período, sendo a redução de volumes compensada por um diferente mix de produtos.

O lucro bruto do 1T18 atingiu R\$ 41,4 milhões, superior em 67% ao realizado no 1T17.

A expedição do 1º trimestre foi 8% inferior ao mesmo período do ano passado, queda motivada, sobretudo, pela diminuição na expedição de inorgânicos (-11%) devido à parada para manutenção da planta de ácido sulfúrico. O volume vendido de produtos orgânicos apresentou queda de 4%, em parte amenizada pelo aumento de 258% das exportações.

O EBITDA do primeiro trimestre de 2018 seguiu o crescimento verificado no lucro bruto e foi 98% superior ao mesmo período de 2017, atingindo R\$ 21,2 milhões.

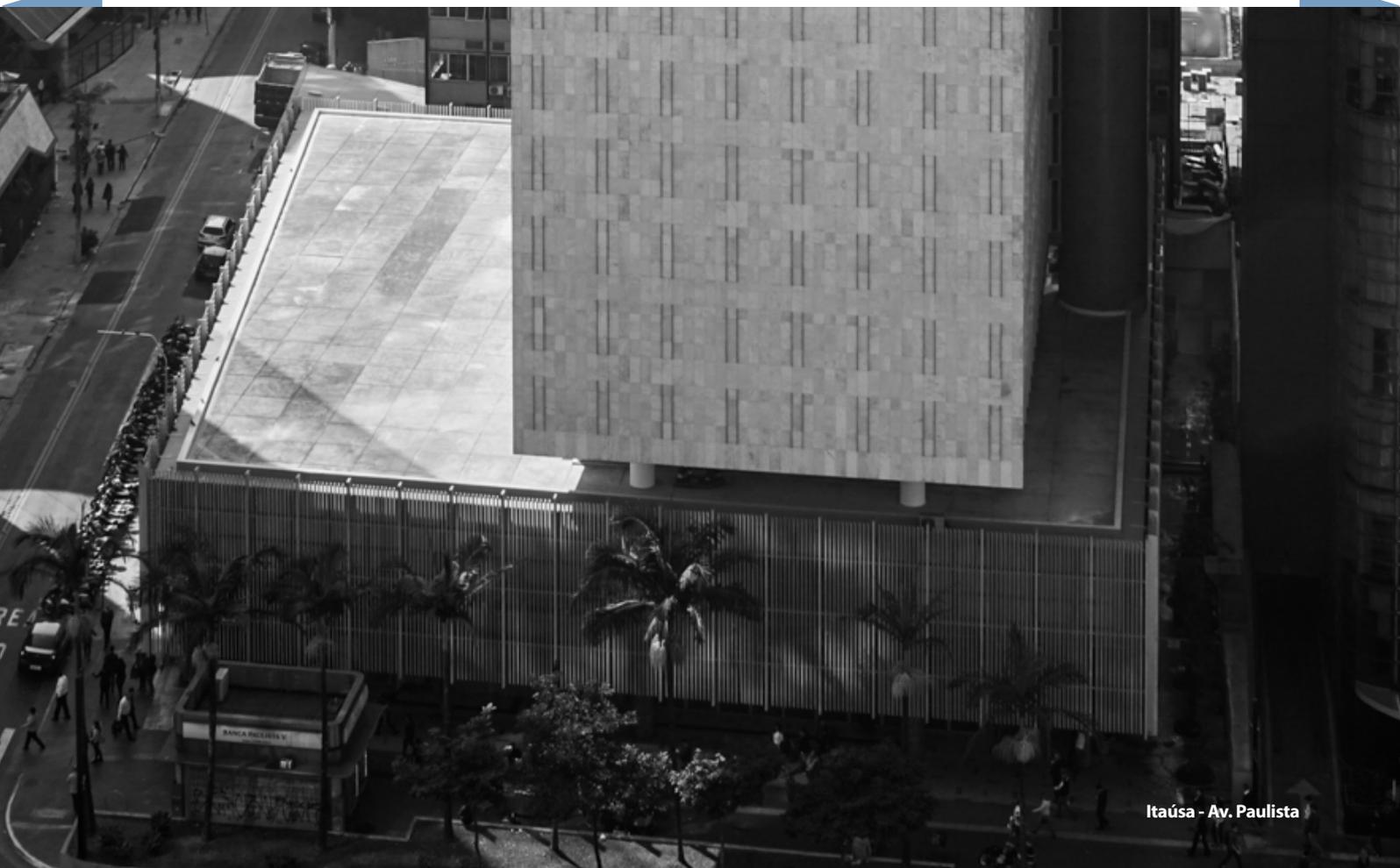
#### Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)

	1T18	1 T17	Var. (%)
Ativos totais	461	429	7,5%
Receitas operacionais	257	225	14,2%
Lucro/Prejuízo líquido	14	-1	-



Na Assembleia Geral de 19.03.2018 da Oki Brasil foi aprovado o seu aumento de capital social mediante emissão de 1.374.120 novas ações; a Itautec decidiu não participar desse aumento de capital, permanecendo com as 1.717.650 ações, que passaram a representar 10,31% do capital da Oki Brasil. Essa participação remanescente será vendida em janeiro de 2020 por meio do exercício de *put option* contra a Oki.

Em março de 2018, a Itautec concluiu o pagamento dos financiamentos junto da Financiadora de Estudos e Projetos - ("FINEP"), não possuindo dívida com instituições financeiras no final do período.



Itaúsa - Av. Paulista



## Perfil da **Companhia**

A Itaúsa é uma *holding* pura de capital aberto, com ações listadas no Nível 1 da B3 – Bolsa, Brasil, Balcão -, que controla um conglomerado de empresas atuantes nas áreas financeira e não-financeira. Ela foi constituída para centralizar as decisões estratégicas do Conglomerado,

proporcionando um ambiente favorável para que as controladas concentrem seus esforços com autonomia em suas atividades principais e possam definir a visão para o desenvolvimento e a gestão dos 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 Itautec. Essas seis companhias empregam cerca de 131 mil colaboradores – 86% deles no Brasil. Além deles, outros 75 colaboradores estão dedicados às atividades da Itaúsa, responsáveis pela gestão e condução das atividades administrativas.

Segue abaixo estrutura societária da Itaúsa:



## Agenda

- 14.08.2018** – Divulgação dos Resultados do 2T18
- 15.08.2018** – Teleconferência dos Resultados do 1º semestre de 2018
- 12.09.2018** - Reunião APIMEC – Hotel Unique – São Paulo - SP
- 13.11.2018** - Divulgação dos Resultados do 3T18

# ITAÚSA



(1) As participações apresentadas consideram as ações em circulação. (2) Corresponde a participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.

(3) Investimento não avaliado pelo Método de Equivalência Patrimonial



## Expediente

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

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

### Atendimento aos acionistas:

(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