

# AÇÕES EM FOCO 3T18

Ano 9 | Nº 35 | 29/11/2018

## ITAÚSA

www.itausa.com.br



### ☆ | Destaques\*



\* comparados com o mesmo período de 2017

### Lucro Líquido

O lucro líquido recorrente do terceiro trimestre de 2018 atingiu R\$ 2,3 bilhões, alta de 1,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, com rentabilidade recorrente sobre o patrimônio líquido médio (ROE) de 18,0%. O lucro líquido no mesmo período atingiu R\$ 2,5 bilhões com rentabilidade de 19,1%.

### Recompra de Ações da Companhia e Posterior Cancelamento de Ações em tesouraria

Nos primeiros nove meses de 2018, a Itaúsa recomprou 3,5 milhões de ações preferenciais de emissão própria no montante de R\$ 32,3 milhões. Em 12.11.2018, o Conselho de Administração aprovou o cancelamento da totalidade dessas Ações. 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.



### Aumento do dividendo trimestral

O valor do dividendo trimestral aumentou 33,3%, passando a R\$ 0,02 por ação a partir do dividendo relativo ao 3º trimestre de 2018 (anteriormente era de R\$ 0,015 por ação), que será pago em 02.01.2019, com base na posição acionária final de 30.11.2018. A deliberação ocorreu na Reunião do Conselho de Administração realizada em 12.11.2018.

## 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.itaubank.com.br](http://www.itaubank.com.br)) ou ligue 3003-9285 para Capitais e Regiões Metropolitanas ou 0800-720-985 para Demais Localidades.



## Governança

### Divulgação do Informe de Governança

#### Corporativa

A Companhia divulgou, em 30.10.2018, seu Informe sobre o Código Brasileiro de Governança Corporativa, que relata seu grau de aderência às práticas por ele recomendadas. O documento segue a abordagem “pratique ou explique” e está disponível nos *websites* da Companhia, CVM e B3.

### Atualização do Código de Conduta e lançamento do canal de denúncias independente

Em 29.08.2018 a Itaúsa promoveu evento interno para o relançamento do Código de Conduta, revisado e aprimorado (antigo Código de Ética), e a implementação do Canal de Denúncias gerido por terceiro especializado e sob rígidas regras de confidencialidade. Esses avanços vão ao encontro com as melhores práticas de governança corporativa e estão alinhados com a cultura, valores e princípios éticos e de transparência da Companhia.



## Sustentabilidade

### Itaúsa e Itaú Unibanco integram novamente o DJSI

A Itaúsa, pelo 15º ano, e o Itaú Unibanco, pelo 19º ano consecutivo, foram selecionados para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), principal *ranking* de sustentabilidade empresarial do mundo, em sua edição 2018/2019.

A Itaúsa e o Itaú Unibanco obtiveram as maiores notas do setor bancário nos seguintes quesitos: Estabilidade Financeira e Risco Sistêmico, Estratégia Fiscal, Reporte Ambiental, Cidadania Corporativa e Filantropia, Inclusão Financeira e Reporte Social.

As companhias foram selecionadas para compor a carteira Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index.





## Mercado de Capitais

### Reunião Pública com Investidores – em parceria com Apimec/SP

Em 12.09.2018 a Itaúsa realizou a 18ª Reunião Pública com Investidores, em parceria com Apimec/SP. O evento foi realizado no Hotel Unique em São Paulo – SP, contou a participação recorde de 442 convidados no local e também foi transmitido ao vivo pela internet para 284 pessoas.

Na ocasião, o Presidente da Itaúsa e executivos das companhias investidas – Itaú Unibanco, Duratex e Alpargatas – apresentaram os resultados, estratégia e direcionamento das companhias. O vídeo e as apresentações do evento estão disponíveis no *website* da Itaúsa para consulta:

(<http://www.itausa.com.br/pt/informacoes-financeiras/reunioes-com-analistas>)



## Indicadores do Mercado de Capitais

	30.09.2018	30.09.2017	Variação %
<b>Indicadores do Mercado de Capitais</b>			
Quantidade de Acionistas Total (mil)	116	69	66,6
Número de ações em circulação (milhões)	8.411	8.221	2,3
Preço da ação ordinária (ITSA3) – fechamento	10,50	10,03	0,7
Preço da ação preferenciais (ITSA4) – fechamento	10,10	11,03	-8,4
Valor Patrimonial por ação da Controladora	6,26	6,15	1,9
Capitalização de Mercado (em milhões) *	84,9	82,4	3,0
<i>Dividend Yield</i>	10,20%	5,30%	4,9 p.p.
	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Variação %</b>
Lucro Líquido recorrente por ação	0,80	0,81	-0,5
Dividendos & JCPs Líquidos por ação	0,26	0,19	37,2

\*Calculado com base na cotação de fechamento das ações preferenciais no último dia do período (cotação da ação PN média multiplicada pela quantidade de ações em circulação no final do período).

Obs.: O número total de ações emitidas menos ações em tesouraria e a cotação da ação foram ajustadas para refletir a bonificação de 10% aprovada na RCA de 24 de maio de 2018.



## \$ | Liquidez das Ações

B3 – (ITSA4)	9M18	9M17	Variação %
Volume Financeiro médio diário negociado no mercado à vista das ações PN (em R\$ milhões)	213	153	39,2
Quantidade de Negócios	4.831	4.571	5,7
Volume financeiro total (em R\$ milhões)	39.602	28.598	38,5
Volume médio por negócio (em R\$)	8.198	6.256	31,0

## Desconto

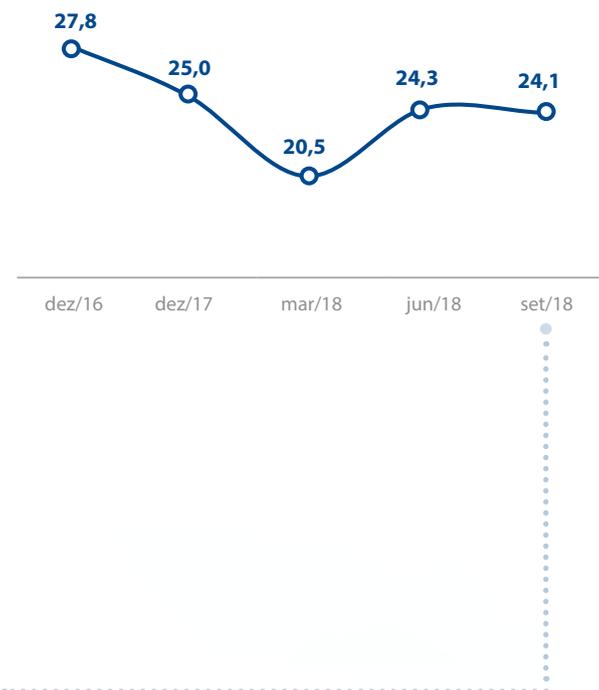
O cálculo do desconto é um dos indicadores mais utilizados por analistas, acionistas e investidores para avaliação de investimentos na Itaúsa, e diz respeito a diferença entre o valor de mercado da Itaúsa e a somatória do valor de mercado das participações detidas nas investidas – “soma das partes”.

Segue cálculo do Desconto:

## 📊 | Cálculo do desconto da Itaúsa

## 📈 | Histórico do desconto (%)

	Cotação da ação mais líquida (R\$) (A)	Total de ações (milhões) (B)	Valor de mercado (R\$ milhões)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
	44,13	6.476	285.784	37,6%	107.383
	9,03	689	6.225	36,7%	2.283
	12,25	463	5.672	27,6%	1.563
	15,08	11	167	98,9%	165
 (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	986
Demais Ativos e Passivos (E)					-514
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes</b>					<b>111.866</b>
<b>ITAÚSA</b>	<b>10,10</b>	<b>8.411</b>	<b>84.948</b>		<b>84.948</b>
<b>Desconto</b>					<b>-24,1%</b>



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Duratex (DTEX3), Alpargatas (ALPA4), Itautec (ITEC3) e Itaúsa (ITSA4). Cotações de fechamento no último dia do período.

(B) Total de ações emitidas menos ações em tesouraria.

(C) Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 30/09/2018, 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) Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço individual de 30/09/2018.



## Resultados

No terceiro trimestre de 2018, o Itaú Unibanco registrou lucro líquido de R\$ 6,3 bilhões, um aumento de 7,4% em relação ao trimestre anterior. No período de janeiro a setembro de 2018 o Lucro Líquido totalizou R\$ 18,8 bilhões.

Destaca-se no período a evolução das receitas de prestação de serviços, que cresceram 7,4% em relação ao período de janeiro a setembro de 2017, principalmente as relacionadas a serviços de conta corrente, administração de recursos e cartões de crédito.

A carteira de crédito atingiu R\$ 604,0 bilhões ao final de setembro de 2018, representando aumento de 6,3% em relação a dezembro de 2017. De janeiro a setembro de 2018, observa-se o crescimento das carteiras relacionadas a operações com pessoas físicas e micro, pequenas e médias empresas.

## Desdobramento de Ações em 50%

As ações ordinárias e preferenciais do Itaú Unibanco foram desdobradas em 50%, com posição acionária em 19.11.2018. Dessa forma, os acionistas receberão, em 26.11.2018, uma nova ação para cada duas ações da mesma espécie de que forem titulares. Importante ressaltar que os dividendos mensais serão mantidos em R\$ 0,015 por ação, de modo que os valores totais pagos mensalmente aos acionistas serão incrementados em 50%, a partir de 02.01.2019. O desdobramento foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27.07.2018 e homologado pelo BACEN em 31.10.2018.

## Lançamento da POP Credicard no segmento de adquirência

Em julho, o Itaú Unibanco anunciou a entrada da marca Credicard no segmento de adquirência, com uma família de maquininhas para pagamentos com cartões que serão oferecidas especialmente a autônomos, microempreendedores e pequenas empresas, no modelo de venda de equipamentos, com prazo de pagamento e taxas competitivas. A escolha da marca Credicard está relacionada ao seu reposicionamento no mercado de meios de pagamento eletrônico para acompanhar as mudanças de comportamento e tecnológicas do mundo e atender às necessidades dos clientes.

Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)	9M18	9M17	Var. (%)
Ativos totais	1.524.489	1.375.551	10,8
Receitas operacionais	125.233	148.795	-15,8
Lucro líquido (*)	18.254	18.387	-0,7

(\*) Atribuído aos acionistas controladores



# ALPARGATAS

A receita líquida totalizou R\$ 930,8 milhões no 3T18, 2,2% inferior ao reportado no mesmo período de 2017, principalmente impactado pela retração das vendas na Argentina, parcialmente compensado pelo crescimento do mercado internacional.

O EBITDA consolidado atingiu R\$ 229,7 milhões no 3T18, aumento de 110,8% em relação ao 3T17, impactado por eventos não recorrentes relacionados ao êxito em ação judicial de exclusão do ICMS da base de cálculo da COFINS no Brasil e despesas com consultorias, além de indenizações trabalhistas na Argentina. O EBITDA consolidado recorrente, excetuados os eventos citados anteriormente, totalizou R\$ 114,0 milhões no 3T18, 15,2% inferior, com margem de 12,3%, pressionado por despesas incorridas na operação internacional que deverão trazer retorno no futuro.

O lucro líquido consolidado do trimestre totalizou R\$ 119,8 milhões, 68% superior ao do 3T17.

A geração operacional de caixa somou R\$ 562,6 milhões em 12 meses findos em 30 setembro de 2018. Na mesma data, o caixa líquido era de R\$ 27,9 milhões.



## Mudanças na Administração

Em 18.10.2018 o Conselho da Administração (CA) aprovou o plano estruturado apresentado pelo Sr. Marcio Utsch para sua sucessão, que terá início imediato e será finalizado no início do 1º trimestre de 2019. O Sr. Roberto Funari, atual membro do CA, foi indicado pelo Conselho para assumir a função de Diretor Presidente, com início após o período transição. O Sr. Funari possui sólida carreira internacional em empresas de marcas globais, com atuação em cargos de alta liderança. Adicionalmente, em 16.08.2018, Julian Garrido Del Val Neto foi eleito, pelo CA, como Diretor de Administração e Finanças, RI e Estratégia. Fabio Leite deixou essa posição para ocupar a função de Diretor do Negócio Havaianas no Brasil, reportando-se à Vice-Presidência Global – Negócio Sandálias.

## Alienação Topper Argentina

Em 14.09.2018 a Alpargatas assinou Acordo de Compra e Venda para a alienação de 22,5% da unidade de negócios relacionada à marca Topper na Argentina e no mundo pelo preço de R\$ 100 milhões, com o pagamento de R\$ 40 milhões na data do fechamento da operação. O Acordo prevê a possível alienação da participação acionária remanescente sujeita ao exercício de opção de compra ou de opção de venda.

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

	9M18	9M17	Var. (%)
Ativos totais	3.892	3.640	6,9
Receitas operacionais	2.647	2.618	1,1
Lucro líquido	258	315	-18,2



## Resultados

A receita líquida consolidada do 3T18 foi de R\$ 1.512,5 milhões, apresentando crescimento de 48,4% em relação ao mesmo período do ano passado, devido majoritariamente ao maior volume vendido nas três divisões de negócios, aumentos de preços no mercado local, apreciação do dólar que favoreceu exportações e do recebimento de R\$ 235,1 milhões referente à venda de ativos biológicos para a Suzano Papel e Celulose.

O EBITDA consolidado alcançou R\$ 902,8 milhões, 205,6% superior ao do 3T17. O EBITDA ajustado e recorrente no 3T18 foi de R\$ 209,6 milhões, com margem EBITDA recorrente de 16,4%. As principais variações de despesas são decorrentes da consolidação da Ceusa nos resultados, além de despesas incorridas com serviços de assessoria e investimentos em tecnologia e inovação.

O lucro líquido do 3T18 foi de R\$ 376,3 milhões, representando crescimento de 352,6% frente ao 3T17, ao passo que lucro líquido recorrente foi de R\$ 61,6 milhões, um crescimento de 17,8% no mesmo período.

A Duratex registrou em 30.09.2018, dívida líquida de R\$ 1.949,2 milhões, o que representa um índice de alavancagem de 2,32x (dívida líquida sobre EBITDA ajustado e recorrente dos últimos 12 meses).

## Recebimento parcial da venda de terras e ativos biológicos

No terceiro trimestre de 2018, ocorreu o recebimento parcial da segunda tranche, no valor de R\$ 235,1 milhões, referente à venda de ativos biológicos para a Suzano Papel e Celulose.

## Manutenção da trajetória descendente do endividamento

Por mais um trimestre, a alavancagem financeira da companhia, medida pela relação da dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses, manteve trajetória descendente, passando de 2,59x no 2T18 para 2,32x no 3T18, resultado da geração de caixa em todas as divisões e alienação de ativos ociosos.

Principais indicadores do período – IFRS (R\$ milhões)	9M18	9M17	Var. (%)
Ativos totais	9.974	9.033	10,4
Receitas operacionais	3.686	2.888	27,6
Lucro líquido	574	100	474



NTS - Nova Transportadora do Sudeste



## Resultados

No terceiro trimestre de 2018 a receita líquida da NTS atingiu R\$ 1.016 milhões e EBITDA R\$ 910 milhões, ambos em linha com o apresentado no mesmo período de 2017. O lucro líquido totalizou R\$ 497 milhões, 2,0% inferior ao registrado no 3T17.

## Dividendos e Juros sobre Capital Próprio (JCP)

No período de julho a setembro de 2018 foram recebidos pela Itaúsa dividendos/JCP brutos o montante de R\$ 37 milhões.



A Itaútec 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 Itaútec 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.

## Resultados

As despesas administrativas da Companhia totalizaram R\$ 7,2 milhões e tiveram o impacto de R\$ 3,5 milhões, nesse trimestre, referentes à constituição de provisão para remediação ambiental, da antiga unidade produtiva Tatuapé (cidade de São Paulo), para despesas com plano de ação disponibilizado à Companhia de Tecnologia de Saneamento Ambiental (CETESB).

Adicionalmente, foi revertida a provisão de contingência cível, no valor de R\$ 4,9 milhões, constituída em 2013 cujo risco prescreveu.



## 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 Itautec, 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 131 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