

**Local Conference Call
Itaúsa – Investimentos Itaú S/A
Resultados do Primeiro Semestre de 2018
15 de agosto de 2018**

Operadora: Bom dia. Esta é a teleconferência da ITAÚSA sobre os resultados do primeiro semestre de 2018. Todos os participantes estão conectados apenas como ouvintes e mais tarde será aberta a sessão de Perguntas e Respostas, quando serão dadas as instruções para as senhoras e senhores participarem. Caso seja necessária a ajuda de um operador durante a teleconferência, basta teclar “*asterisco zero*”. Cabe lembrar que esta teleconferência está sendo gravada e a gravação estará disponível no website da empresa, no endereço www.itausa.com.br.

Cabe lembrar que esta audioconferência, acompanhada de slides, está sendo transmitida simultaneamente pela internet, também com acesso pelo site www.itausa.com.br.

Antes de prosseguir, gostaria de esclarecer que eventuais declarações que possam ser feitas durante esta teleconferência, relativas às perspectivas dos negócios da companhia, bem como projeções, metas operacionais e financeiras relativas ao seu potencial de crescimento, constituem-se em previsões baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da ITAÚSA. Estas expectativas são altamente dependentes das condições do mercado interno, do desempenho econômico geral do país e dos mercados internacionais, portanto, estão sujeitas a mudanças.

Conosco hoje estão:

- Sr. Alfredo Egydio Setubal – Presidente e Diretor de Relações com Investidores da Itaúsa;
- Sr. Henri Penchas – Presidente do Conselho da Administração da Itaúsa;
- Sra. Priscila Grecco Toledo – Diretora de Administração e Finanças da Itaúsa;
- Sr. Bruno Brasil – Gerente de Relações com Investidores da Itaúsa;
- Sr. Geraldo Soares – Superintendente de Relações com Investidores do Itaú Unibanco;
- Sr. Guilherme Setubal – Gerente Executivo de Relações com Investidores da Duratex;
- E o Sr. Carlos Biehl – Gerente de Relações com Investidores da Alpargatas.

Agora, gostaria de passar a palavra ao Sr. Alfredo. Por favor, Sr. Alfredo pode prosseguir.

Sr. Alfredo Setubal: Bom dia a todos, obrigado aí pela participação de vocês nesta teleconferência. Nós pela primeira vez estamos fazendo uma teleconferência semestral, a gente normalmente faz as teleconferências só anual, temos aqui uma apresentação mais enxuta do que aquela que a gente costuma fazer no anual. E indo para página 3, nós temos a agenda que nós vamos cobrir agora, alguns destaques dos nossos investidos, os resultados da Itaúsa, depois abrimos para perguntas e respostas.

As nossas investidas são a Duratex, o Banco Itaú Unibanco, a Alpargatas e a NTS. A NTS não é objeto de equivalência patrimonial, as outras 3 os resultados aparecem pela equivalência patrimonial.

Na página 5, começando pelo Itaú Unibanco, a gente gostaria de destacar que a nossa principal subsidiária, como todos sabem, primeiro a carteira de crédito cresceu 4,3% neste semestre, principalmente por pessoas físicas, e a inadimplência do Itaú Unibanco permanece em queda com uma tendência de melhoria nos indicadores.

Na parte digital, que é uma parte extremamente importante principalmente olhando a operação do banco a longo prazo, nós tivemos neste semestre, além das normais nos nossos aplicativos, tivemos a iniciativa do *mobile payment* com o Apple Pay em primeiro lugar, o primeiro banco a disponibilizar o Apple Pay, e depois o Samsung Pay para todos os nossos clientes.

Na parte de governança, nós passamos desde a última assembleia até o conselho fiscal como funcionamento permanente e não mais eleito a cada ano, conforme pleito dos nossos investidores institucionais. E o quarto destaque que a gente faria é a aprovação pelo Banco Central do nosso investimento na XP. O Banco Central foi bastante duro na aprovação desta transação, mas mesmo assim nós continuamos, mantivemos esta transação através do Itaú Unibanco apesar de todas as restrições que foram colocadas pelo Banco Central. Como eu disse, foi mais duro do que o CADE fez quando da aprovação desta transação.

O lucro líquido do banco – aqui lembrando sempre que todos os dados do banco estão no IFRS, o banco publicar seu balanço Bacen GAAP, pelo BR GAAP e os números diferem um pouquinho, como vocês sabem –, mas a operação no trimestre o banco apresentou aí um resultado recorrente de R\$5,8 bilhões em no ano R\$12,1 bilhões e um ROE de 20% neste trimestre.

Um destaque destas operações todas, o banco, além do crédito que a gente já comentou, é o crescimento das receitas de serviços, operações de seguros, previdência e capitalização, que cresceram 5,2 no trimestre e 4,6 no acumulado de 12 meses.

No caso agora da Duratex, na página 6, a Duratex teve vários anúncios ao longo deste trimestre, eu acho que o principal deles foi a *Joint Venture* que nós anunciamos com a Lenzing, que é uma empresa austríaca, líder mundial em fibras

de celulose para a produção de fios, celulose solúvel, e o investimento total entre a Duratex, que terá 49%, e a Lenzing, que terá 51% desta nova companhia, o investimento total é em torno de US\$1 bilhão ao longo dos próximos 3 anos.

Outra operação que a Duratex fez agora no início de julho foi a confirmação por parte da Suzano Papel e Celulose da compra da segunda *tranche* da opção que ela tinha para compra da segunda *tranche* de terras e florestas aqui no estado de São Paulo. Com isto, com esta segunda *tranche*, vai ter um impacto no resultado da Duratex no segundo trimestre de cerca de R\$360 milhões, resultado líquido.

Foi também aprovado no mês de julho pelo Conselho de Administração da Duratex o investimento de elevação da capacidade da Ceusa, que é a nossa fábrica que nós compramos neste ano de cerâmica plana, um investimento de 94 milhões que vai elevar a capacidade da Ceusa em 83%, portanto, vai quase dobrar a capacidade da Ceusa de atender ao mercado. A Ceusa vem operando a plena capacidade já há muito tempo e este investimento, que deve estar terminado em meados do ano que vem, ao longo do terceiro trimestre do ano que vem, vai possibilitar uma expansão das atividades da Ceusa.

E também tivemos a aprovação pelo CADE da venda das instalações da fábrica de chapa fina de Botucatu para a Eucatex. Lembrando que é uma troca de fábrica por florestas e terras no valor estimado de R\$60 milhões.

O destaque da Duratex é que ela vem ao longo deste nos últimos anos e trimestres melhorando seu resultado operacional e o resultado do segundo trimestre, levando em conta já um ganho não recorrente de vendas de florestas para a Suzano também no primeiro trimestre, o resultado da Duratex total foi de R\$167 milhões.

A Duratex a nível contábil considera a venda de florestas como parte da sua operação, ela tem uma atividade florestal muito grande e este resultado de vendas de florestas foi considerado um resultado recorrente, apesar de ser um resultado de uma vez só no caso específico, é uma venda de florestas, mas tradicionalmente a Duratex considera recorrente a venda de florestas.

O ROE da companhia também melhorou com esta operação e com a melhoria da parte operacional de seus resultados, e esta operação toda com a Suzano tem por objetivo principal reduzi os ativos que não são necessários para a Duratex fazer frente às suas opera opções de painéis, a Duratex tem florestas suficientes aqui no estado de São Paulo para atender às suas operações de painéis quando as fábricas estiverem a plena capacidade, que não é o caso atualmente, e com isto a gente vai reduzindo o endividamento líquido da companhia, que fechou um ano atrás em 2,9 vezes o EBITDA e a gente espera aí ao longo do ano que vem reduzir isto para abaixo de 2%, para mais perto de 1% ano que vem e abaixo de 2% já neste exercício de das 2018.

Então, com isto a companhia vai se reestruturando, além dos ganhos operacionais do trabalho de redução de custos que vem sendo feito ao longo dos últimos 2 anos.

No caso da Alpargatas, é a nossa terceira investida aqui que nós fazemos a equiparação patrimonial, eu acho que os destaques no período para a Alpargatas foi o reforço da governança, a gente já tinha criado 4 comitês na companhia, era Auditoria, Estratégia Finanças e Gente ao longo deste ano, e agora na última assembleia foram eleitos 2 membros independentes para a participação no Conselho e nos comitês.

Estamos em um processo de redesenho da estrutura organizacional, visão geográfica, unidades dedicadas suportadas por áreas globais, investimento também de crescer na parte internacional da companhia de vendas, onde a gente acredita que seja o principal canal de crescimento da companhia nos próximos anos, e estamos contratando consultorias internas para dar suporte para toda esta revisão dos nossos planos estratégicos aqui no Brasil, na parte internacional de Havaianas e também na parte de Argentina.

O lucro líquido da companhia neste semestre teve uma queda, neste trimestre teve um ganho em relação ao ano passado, mas no trimestre tem uma perda em relação ao do ano passado porque no ano anterior houve uma reversão de provisão de impostos no primeiro trimestre e que impactou o resultado da companhia positivamente. Este ano não tivemos isto e estamos dentro do resultado operacional praticamente normalizado. E o EBITDA que teve um crescimento ao longo do no trimestre de 12%, atingindo 92 milhões e no ano 221 Milhões com crescimento de 27%.

Na página 8, como a gente sempre diz que não é equiparada porque a nossa participação é inferior a 20%, a NTS reestruturou a dívida, com isto ela liquidou antecipadamente as debêntures onde a Itaúsa era uma detentora das debêntures que ela emitiu, com isto a Itaúsa recebeu R\$442 milhões.

A companhia continua com resultado crescente, acima do ano passado em 11%, atingindo 935 milhões neste primeiro semestre, e a Itaúsa recebeu em dividendos e JCP e uma parte de juros das debêntures 91 milhões, então é 91 milhões além dos 442 milhões que nós recebemos pela antecipação do pagamento das debêntures.

Entrando agora no resultado da Itaúsa, os principais destaques do primeiro semestre foi a chamada de capital, em torno de R\$1,4 bilhões, teve uma adesão praticamente de quase 100% por parte dos acionistas, o preço de subscrição era de 7,80, uma emissão privada de ações, houve bonificações em ações preferenciais de 10% neste período, houve uma recompra de ações de 2,5 milhões no mês de junho, no final do exercício do primeiro semestre, e, importante, a alienação do controle da Elekeiroz num valor atribuído de 160 milhões, com isto a Itaúsa vendeu toda a sua participação na Elekeiroz, recebemos 109 milhões neste segundo trimestre de 2018 e saímos, portanto, da empresa e do setor químico neste momento com esta transação e podemos ter um complemento de recebimento ao longo dos próximos anos em função de desempenho ou venda de determinados ativos que o novo comprador comprou, êxito em certos processos judiciais que a Elekeiroz já vinha antes do processo de venda e atingimento de certa taxa mínima de retorno pelo comprador.

Então, é potencialmente um número que pode crescer ao longo dos próximos anos, foi a maneira que nós fechamos o negócio com o fundo de *private equity* da H&G.

Os principais resultados e balanço na página 11. A lucratividade da companhia e o lucro líquido neste primeiro semestre atingiu R\$4,447 bilhões, sempre lembrando que aqui todos os números são em IFRS, com crescimento de 8% no período e o resultado recorrente de 4,441 bilhões com crescimento de 1,1% no recorrente. O retorno ficou em 17,3%, praticamente estável em relação aos 17,4 do período anterior.

Na página 12, o total de ativos da companhia, no primeiro semestre R\$55.059 bilhões nós sendo que deste total 52.048 bilhões está na conta contábil de investimentos. Destes 52 bilhões, 90,7% são ações do setor financeiro do Itaú Unibanco, 8,7% das empresas que nós temos participação da Alpargatas e da Duratex. Estes são os investimentos principais da companhia.

Nesta conta então, só em termos de número, 47.174 bilhões é o que representa as ações do Itaú Unibanco neste total de 52 bilhões.

Na página 13 os dividendos e JCPs recebidos, a Itaúsa anunciou aí dividendos nesta semana e nossa prática continua sendo de distribuir os dividendos recebidos do Banco Itaú e Unibanco e a gente está fazendo isto neste semestre de maneira que os acionistas recebam este dividendo e estamos mantendo os dividendos em caixa recebidos da NTS, da Alpargatas e da Duratex, que pagaram ao longo deste ano. Com isto, a gente tem tido um *dividend yield* bastante alto 9,7% dos últimos 12 meses.

Na página 14, a composição do capital e do passivo. A companhia tem um passivo muito pequeno, basicamente de dividendos a pagar o único passivo mais oneroso são as debêntures, que nós emitimos quando da compra da nossa participação na NTS, que vencem e foram emitidas em maio de 2017 com uma taxa de 16,9% do CDI e tem um cronograma de amortização de 2022, 2023 e 2024 de R\$400 milhões corrigido pela taxa de juros.

Na página 15, o portfólio da Itaúsa não a valor contábil, como a gente viu anteriormente, mas a valor de mercado, com isto a gente vê que a Itaúsa tem um desconto de 24,3% no dia 29 de junho, que foi último dia útil do mês, onde o banco representa R\$97,9 bilhões e o valor de mercado da Itaúsa 77,3. Então, a soma das partes dá este deságio de 24,3 bilhões.

No período foram feitas recompras, como eu já comentei, de 2,5 milhões de ações com desembolso de R\$23 milhões e o histórico de desconto, que fechamos em 24,3 em junho, mais ou menos em linha, tirando um pico de 27,8 em dezembro de 2016.

Na página 16, nós temos aqui alguns pontos que a gente considera que são diferenciais da Itaúsa. Na parte financeira, o valor de mercado de 77,3 bilhões, lucro líquido 4,4 bilhões, um dividendo pago de 2 bilhões, o que dá aquele *yield* bastante

alto de quase 10%, e um nível de endividamento muito baixo, basicamente, como eu comentei, a dívida mesmo, tirando a dívida com os acionistas do dividendo é aquela da debênture de R\$1,2 bilhões.

Na parte de capital humano, e eu acho que a Itaúsa e as suas subsidiárias têm uma grande capacidade de atração e retenção dos talentos, e investimos muito tanto a nível da Itaúsa como das subsidiárias em treinamentos, desenvolvimento dos colaboradores, de maneira que a gente tenha um quadro bastante capacitado em todos os níveis da companhia e das suas controladas.

Na parte reputacional, nós participamos pela décima quarta vez do Dow Jones Sustainability Index, pelo décimo primeiro ano do ISE da Bovespa, da B3, e acho que todas as nossas empresas, a Holding e todas as empresas têm uma sólida governança corporativa, rigorosos princípios éticos e transparência nas relações com todos os acionistas e todos os *stakeholders*.

No nosso capital intelectual, investimento em empresas sólidas, líderes de mercado e detentoras de marcas renomadas é o que nós procuramos fazer quando dos nossos novos investimentos, e a gestão de portfólio é bastante focada em criação de valor para os nossos acionistas.

Então, a gente tem feito estes investimentos, vocês vêem na parte de baixo deste quadro, na página 16, que a gente tem estas premissas quando a gente estuda novos investimentos em marca sólidas, tanto que tem um fluxo de dividendos mais estável e que a gente possa participar do capital através de um bloco de controle com ingerência na gestão da companhia. Sempre procuramos sócios sólidos e adequados, com boa reputação, sócios se possível com expertise no setor de atuação da companhia, nas novas investidas.

Então, estas são as premissas que a gente tem falado e tem procurado atingir nos nossos novos investimentos.

Na página 17, a Itaúsa no mercado de capitais. Ela tem apresentado retornos bastante satisfatórios em todos os indicadores que a gente compara aqui, a Bovespa, em CDI e dólar, eu acho que tem sido um bom investimento para os nossos acionistas.

E para encerrar, convidar a todos para participarem da nossa reunião pública com investidores, na APIMEC da Itaúsa, no dia 12 de setembro, na quarta-feira dia 12 de setembro, às 9:30 no hotel Unique aqui em São Paulo. Só lembrando, para aqueles que estão em outras cidades e não puderem comparecer, que haverá transmissão ao vivo por áudio e vídeo através do nosso site de Relações com Investidores.

Com isto, a gente encerra a apresentação e estamos todos aqui a disposição para responder perguntas de vocês.

Sessão de Perguntas e Respostas

Operadora: Senhoras e senhores, iniciaremos agora a sessão de perguntas e respostas. Para fazer uma pergunta, por favor, digitem asterisco 1. Para retirar a pergunta da lista, digite asterisco 2.

Lembrando que os participantes conectados pelo webcast também poderão enviar suas perguntas.

Senhoras e senhores, novamente, para fazer uma pergunta basta digitar asterisco um.

Participantes conectados pelo webcast também podem enviar suas perguntas.

Com licença, não havendo perguntas, eu gostaria de passar a palavra ao Sr. Alfredo para as considerações finais.

Sr. Alfredo: Bom, obrigado a todos pela participação. Tivemos um número grande de participantes, 120 participantes pela Internet e quase 30 pelo *call*, agradecer a presença de vocês e colocar à disposição o nosso time de relações com investidores aí liderado pelo Bruno Brasil para que possa eventualmente tirar dúvidas que vocês tenham aí após a análise mais detalhada dos nossos números, balanços e da nossa apresentação, e reforçar o convite para a nossa APIMEC em setembro, e aqueles que quiserem, nós temos as 11:30 um *call* em inglês, para quem quiser participar, por favor, faça a conexão conosco. Muito obrigado.

Operadora: A teleconferência da Itaúsa está encerrada. Agradecemos a participação de todos e tenham um bom-dia. Obrigada.