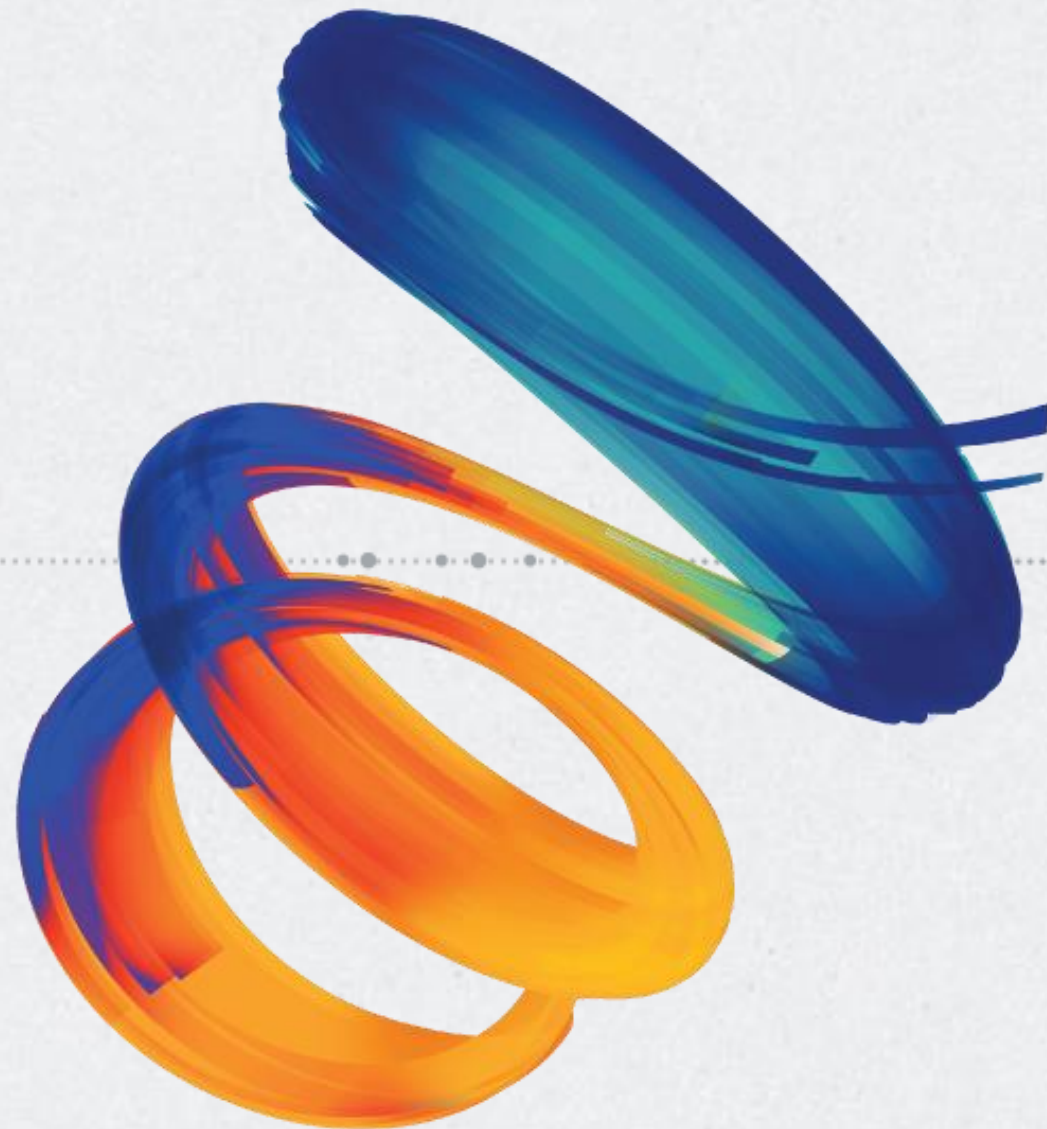


ITAÚSA



Informações Trimestrais Seleccionadas

1º Trimestre 2018

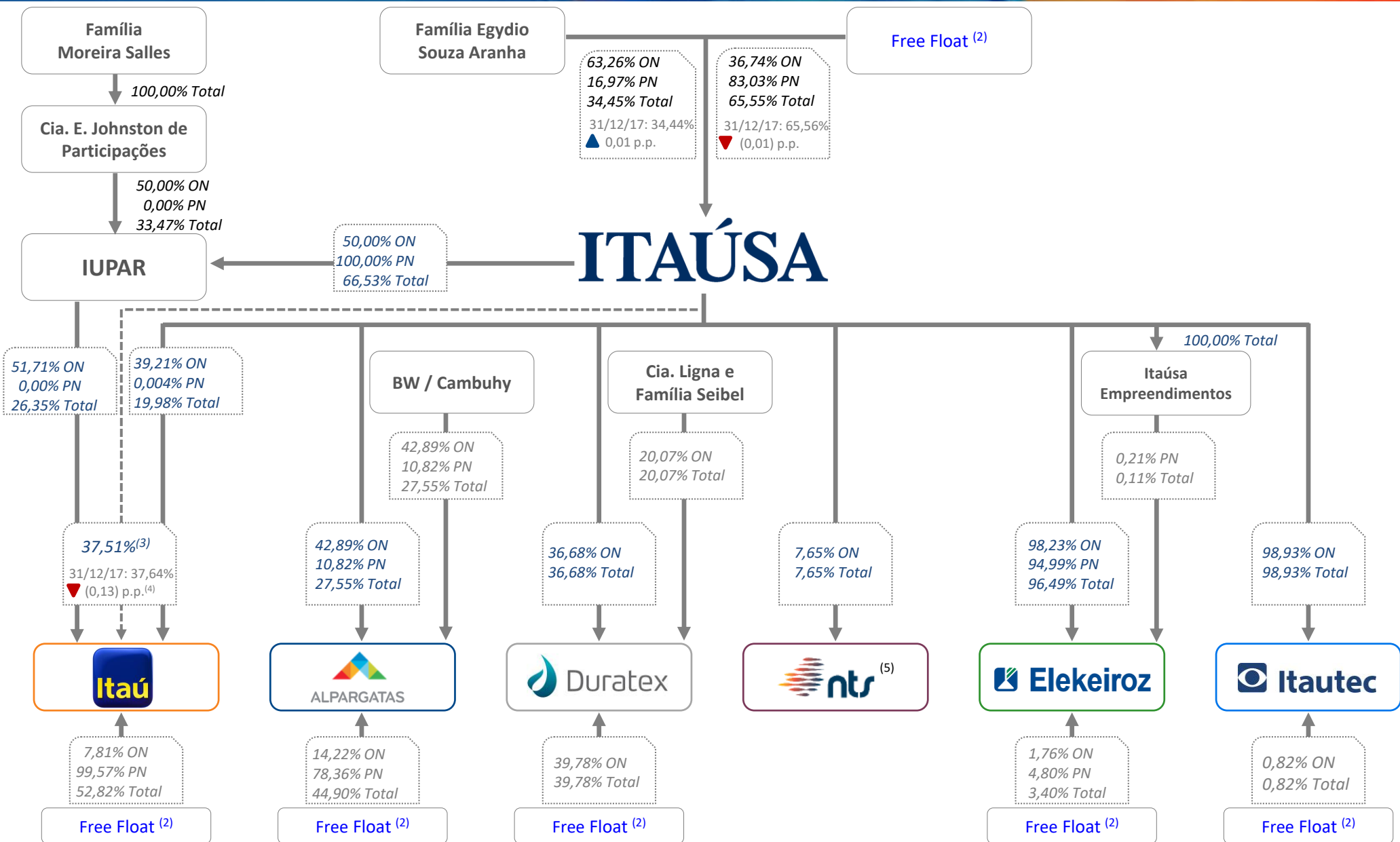
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Fluxo de Dividendos / JCP
- Demonstrações Contábeis

Apresentamos as informações e indicadores financeiros da Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) no padrão internacional de reporte IFRS (*International Financial Reporting Standards*) e normas estabelecidas pela CVM.

Para melhor comparabilidade, as informações do primeiro trimestre de 2017 foram ajustadas com os efeitos decorrentes da adoção do CPC 48/IFRS 9, pelo Itaú Unibanco.

Expectativas futuras decorrentes da leitura deste relatório devem considerar os riscos e incertezas que envolvem quaisquer atividades e que estão fora do controle das empresas do conglomerado (mudanças políticas e econômicas, volatilidade nas taxas de juros e câmbio, mudanças tecnológicas, inflação, pressões competitivas sobre produtos e preços e mudanças na legislação tributária).

Estrutura Acionária⁽¹⁾ – 31/03/2018



(1) As participações apresentadas consideram as ações em circulação.

(2) Excluindo as ações detidas por controladores.

(3) Corresponde a participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.

(4) Variação decorrente de exercício de opções de ações.

(5) Investimento não avaliado pelo Método de Equivalência Patrimonial.

ITAÚSA

Evento Subsequente – Alienação das ações da Elekeiroz S.A. – Em linha com sua estratégia de revisão de portfólio de investimentos, a Itaúsa anunciou, em 26/04/2018, 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 geridas por H.I.G. Capital LLC, para venda da totalidade das ações da Elekeiroz detidas pela Itaúsa.

O valor atribuído à Elekeiroz na transação foi de R\$ 160 milhões, sendo que o preço de venda das ações será reduzido pelo endividamento líquido da companhia e multiplicado pelo percentual de participação societária detida pela Itaúsa na Elekeiroz na data de fechamento. 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 e não se espera que acarrete efeitos significativos no resultado da Itaúsa neste exercício social.

Sustentabilidade – Em abril de 2018, a Itaúsa divulgou 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. 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. Desde 2009, o relatório da Itaúsa segue as diretrizes da Global Reporting Initiative (GRI), que traz a abordagem e forma de gestão dos aspectos mais relevantes e de maior impacto na perspectiva da Companhia e de seus principais públicos de relacionamento.



Mudança no Conselho de Administração – Em Assembleia Geral Ordinária, realizada no dia 25 de abril de 2018, os acionistas do Itaú Unibanco elegeram 12 membros para o Conselho de Administração (CA): reeleição de 11 membros e eleição de Ana Lúcia de Mattos Barretto Villela. O CA do Itaú Unibanco é formado por 100% de conselheiros não executivos, sendo que 42% deles são independentes.

Relatório Anual Consolidado e Relato Integrado – Em abril de 2018, o Itaú Unibanco divulgou o Relatório Anual Consolidado, documento que unifica o Formulário 20-F, o Relatório Anual e o Prospecto de Dívida (MTN – *Medium Term Notes*). O documento é uma importante fonte de informações sobre a Companhia, descrevendo as estratégias do banco, desempenho, principais negócios, governança corporativa, gestão de riscos e práticas de sustentabilidade.

No mesmo mês, foi publicado o Relato Integrado, que trata de estratégias, dos negócios, produtos, serviços e, principalmente, da forma como o banco gera valor compartilhado e garante a perenidade dos negócios aos seus clientes, acionistas, colaboradores e à sociedade.

XP Investimentos (XP) – Em março de 2018, o CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) aprovou a aquisição de 49,9% da XP, anunciada pelo Itaú Unibanco no ano passado. A aprovação está condicionada, dentre outros, ao compromisso do Itaú Unibanco de não intervir na gestão dos negócios da XP, assim como evitar possíveis barreiras à entrada e ao desenvolvimento do segmento de plataformas abertas. Esses compromissos estão alinhados ao acordo firmado pelo banco com os acionistas da XP em maio de 2017, o qual prevê que o Itaú Unibanco atuará como sócio minoritário, sem influência nas políticas comerciais e operacionais de qualquer sociedade do grupo XP. A aquisição fortalece o modelo de negócios do Itaú Unibanco, ampliando a parcela de receitas de serviços, via participação minoritária. Atualmente, a aquisição minoritária está sob avaliação do BACEN.



No primeiro trimestre de 2018, a Receita Líquida da Alpargatas avançou 11,7% em comparação com o mesmo período do ano anterior, beneficiada pelo bom desempenho no Brasil, cuja receita cresceu 22,9%. O EBITDA Recorrente consolidado somou R\$ 129,2 ante R\$ 92,1 milhões nos três primeiros meses de 2017.



No primeiro trimestre de 2018, o EBITDA Ajustado e Recorrente atingiu R\$ 182,1 milhões, ante R\$ 148,2 milhões no mesmo período do ano anterior. O Lucro Líquido atingiu R\$ 30,8 milhões ante um prejuízo de R\$ 7,5 milhões ocorrido no primeiro trimestre de 2017, principalmente pela recuperação da Divisão Madeira. Em abril de 2018, o CADE, aprovou a venda de terras e florestas para a Suzano. A primeira tranche deste negócio envolve a alienação de 9.500 hectares de terras e florestas, pelo valor de R\$ 308,1 milhões.














No primeiro trimestre de 2018, a Itaúsa recebeu dividendos/JCP brutos da participação detida na NTS no montante de R\$ 41,2 milhões. No mesmo período, a receita de juros sobre as debêntures da NTS foi de R\$ 11,4 milhões.



No primeiro trimestre de 2018, a Receita Líquida apresentou aumento de 14%, em comparação com o mesmo período de 2017, devido ao crescimento de suas exportações. O EBITDA Recorrente alcançou R\$ 21,2 milhões (R\$ 10,7 milhões no mesmo período de 2017), e o Lucro Líquido atingiu R\$ 14,0 milhões (prejuízo de R\$ 1,1 milhão nos três primeiros meses de 2017).



Principais Indicadores de Resultado e Balanço

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17
Janeiro a Março						
 Lucro Líquido	2.400	1.944	20	(5)	2.420	1.939
 Lucro Líquido Recorrente	2.169	1.862	(1)	(7)	2.168	1.855
 Patrimônio Líquido	48.500	46.811	3.028	2.950	51.528	49.761
 Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	19,1%	16,6%	2,7%	-0,7%	18,2%	15,6%
 Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,3%	15,9%	-0,1%	-0,9%	16,3%	14,9%
Indicadores por ação - em R\$	31/03/18	31/03/17	Variação			
 Lucro Líquido da Controladora	0,32	0,26	0,06	22,9%		
 Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,29	0,25	0,04	16,0%		
 Valor Patrimonial da Controladora	6,49	6,32	0,17	2,6%		
 Dividendos/JCP Líquido (competência)	0,08	0,06	0,02	23,9%		
 Preço da Ação PN ⁽¹⁾	13,80	9,59	4,21	43,9%		
 Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	103.136	70.998	32.139	45,3%		

(1) Com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período.












(2) 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).

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

	Controladora		Não Controladores		Consolidado	
	jan-mar/18	jan-mar/17	jan-mar/18	jan-mar/17	jan-mar/18	jan-mar/17
 Lucro Líquido	2.400	1.944	20	(5)	2.420	1.939
Inclusão/(Exclusão) dos Efeitos não Recorrentes C= (A + B)	(231)	(82)	(21)	(2)	(252)	(84)
Decorrentes de Participação Acionária no Setor Financeiro (A)	(223)	(81)	-	-	(223)	(81)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(221)	(77)	-	-	(221)	(77)
Provisão para Contingências Cíveis - Planos Econômicos	(36)	7	-	-	(36)	7
Realização de Ativos e Redução ao Valor Recuperável	35	-	-	-	35	-
Outros	(1)	(11)	-	-	(1)	(11)
Decorrentes de Participação Acionária no Setor não Financeiro (B)	(8)	(1)	(21)	(2)	(29)	(3)
Alpargatas	(8)	-	(21)	-	(29)	-
Duratex	-	(1)	-	(2)	-	(3)
 Lucro Líquido Recorrente	2.169	1.862	(1)	(7)	2.168	1.855

Principais Indicadores das Empresas do Portfólio Itaúsa

Apresentamos abaixo os principais indicadores das empresas do portfólio Itaúsa, extraídos das respectivas Demonstrações Contábeis Consolidadas. O Lucro Líquido, Patrimônio Líquido e ROE correspondem aos valores atribuíveis aos acionistas controladores.

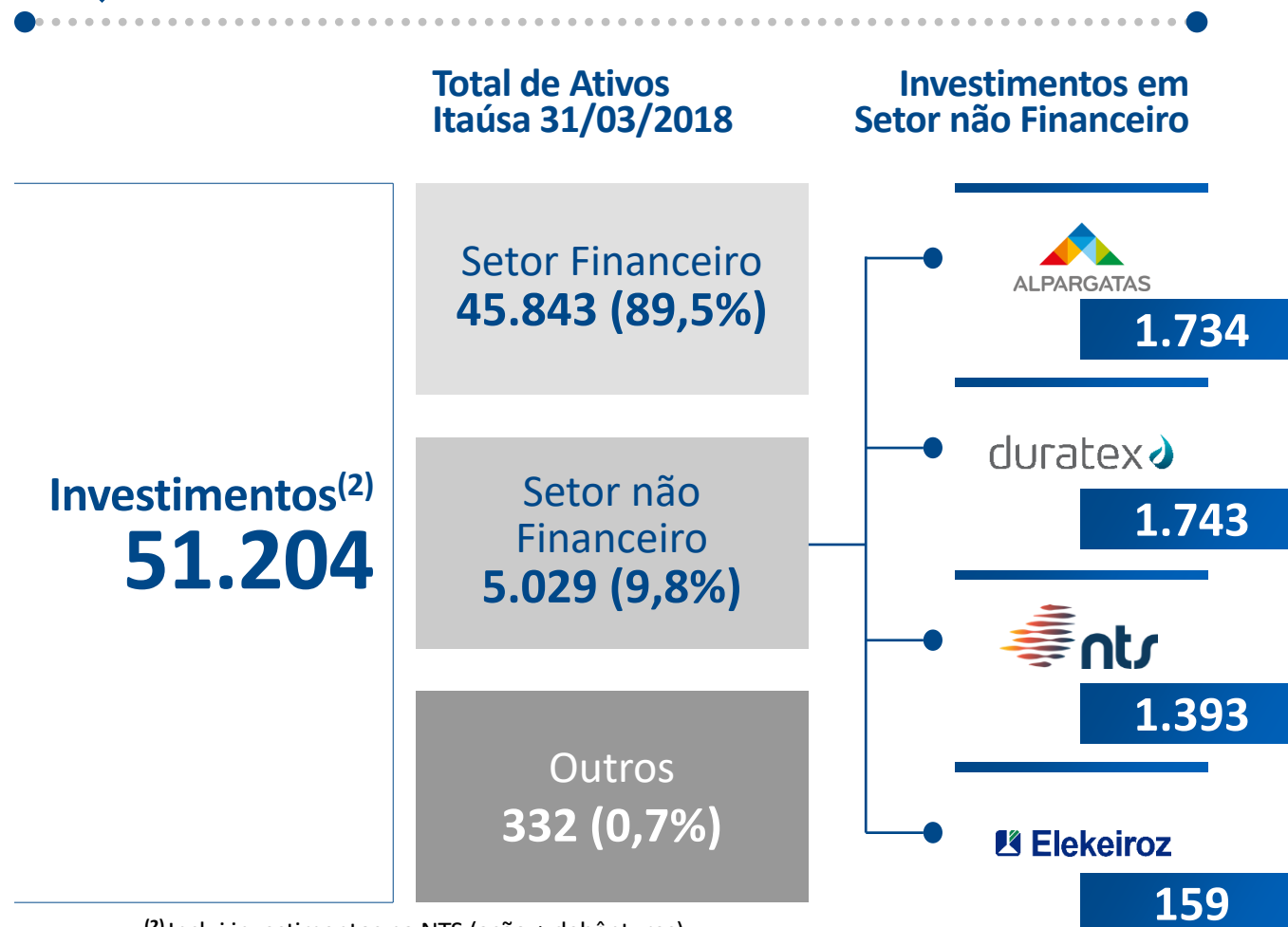
		Setor Financeiro	Setor não Financeiro				Holding
	janeiro a março						ITAÚSA
 Ativos Totais	2018	1.441.407	3.784	9.196	10.004	460	61.471
	2017	1.323.260	3.734	9.142	n.d.	429	57.260
 Receitas Operacionais	2018	43.985	902	1.006	990	257	3.895
	2017	53.957	807	952	n.d.	225	3.505
 Lucro Líquido	2018	6.389	114	31	455	14	2.400
	2017	6.063	186	(8)	n.d.	(1)	1.944
 Patrimônio Líquido (PL)	2018	123.031	2.160	4.770	3.881	165	48.500
	2017	119.500	2.126	4.567	n.d.	110	46.811
 Rentabilidade Anualizada sobre o PL Médio (%)	2018	21,3%	21,0%	2,6%	46,5%	35,3%	19,1%
	2017	20,8%	36,2%	-0,7%	n.d.	-4,1%	16,6%
 Geração Interna de Recursos ⁽¹⁾	2018	14.980	149	197	907	16	119
	2017	17.831	98	198	n.d.	10	(26)

(1) Refere-se aos recursos provenientes das operações conforme divulgado nas Demonstrações dos Fluxos de Caixa.

Composição dos Ativos ⁽¹⁾



Investimentos por Setor



⁽¹⁾ Balanço Individual

⁽²⁾ Inclui investimentos na NTS (ação + debêntures)

Demonstração de Resultado Gerencial

	1º Trim 2018		1º Trim 2017		1º Trim 18 / 1º Trim 17	
SETOR FINANCEIRO	2.387	97,2%	2.246	100,4%	141	6,3%
SETOR NÃO FINANCEIRO	68	2,8%	(9)	-0,4%	77	855,6%
ALPARGATAS	15	0,6%	-	0,0%	15	n.a.
DURATEX	11	0,4%	(4)	-0,2%	15	375,0%
ELEKEIROZ	13	0,5%	(1)	0,0%	14	1400,0%
ITAUTEC	(1)	0,0%	(5)	-0,2%	4	80,0%
NTS ⁽¹⁾	35	1,4%	-	0,0%	35	n.a.
OUTRAS EMPRESAS	(5)	-0,2%	1	0,0%	(6)	-600,0%
RESULTADO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL RECORRENTE + DIVIDENDOS/JCP + JUROS S/ DEBÊNTURES	2.455		2.237		218	9,7%
RECEITAS/DESPESAS FINANCEIRAS	(9)		21		(30)	-142,9%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(13)		(11)		(2)	-18,2%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(284)		(220)		(64)	-29,1%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	2		3		(1)	-33,3%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(304)		(207)		(97)	-46,9%
LUCRO ANTES DO IR/CS	2.151		2.030		121	6,0%
IR / CS	18		(168)		186	110,7%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	2.169		1.862		307	16,5%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	231		82		149	181,7%
SETOR FINANCEIRO	223		81			
SETOR NÃO FINANCEIRO	8		1			
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	2.400		1.944		456	23,5%
LUCRO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	20		(5)		25	500,0%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	2.420		1.939		481	24,8%

(1) Inclui os dividendos/juros sobre capital próprio sobre as ações da NTS, os juros sobre as debêntures conversíveis em ações da NTS, as despesas sobre a parcela a prazo do valor investido na NTS e as despesas de juros sobre as debêntures emitidas pela Itaúsa.

A Itaúsa tem seu resultado composto basicamente pelo Resultado de Equivalência Patrimonial (REP), apurado a partir do resultado de suas controladas. Abaixo apresentamos o cálculo da REP por empresa.

R\$ milhões

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial ⁽¹⁾



Outras empresas



	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17	1ºT 18	1ºT 17
Lucro Líquido Recorrente	6.383	6.052	85	77	31	(10)	14	(1)	(1)	(5)	(5)	1		
(x) Participação Direta / Indireta	37,51%	37,29%	27,55%	0,00%	36,68%	35,52%	96,60%	96,60%	98,93%	98,93%	100,00%	100,00%		
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	2.394	2.257	23	-	11	(4)	13	(1)	(1)	(5)	(5)	1	2.435	2.248
(+/-) Resultado da Equivalência não Decorrente do Lucro Líq.	(7)	(11)	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(11)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	2.387	2.246	15	-	11	(4)	13	(1)	(1)	(5)	(5)	1	2.420	2.237
Resultado não Recorrente	223	81	8	-	-	1	-	-	-	-	-	-	231	82
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.610	2.327	23	-	11	(3)	13	(1)	(1)	(5)	(5)	1	2.651	2.319
	98,5%	100,3%	0,9%	0,0%	0,4%	-0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,0%	100,0%	100,0%

(1) Investimento na NTS não é avaliado pelo Método de Equivalência Patrimonial.

No primeiro trimestre de 2018, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 2.420 milhões, apresentando aumento de 8,2% em relação ao mesmo período de 2017, decorrente basicamente da elevação de 6,3% no resultado recorrente proveniente do Setor Financeiro.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 29 de março de 2018

Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média ⁽¹⁾ da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	6.487.678	51,42	333.596	37,51%	125.123
Alpargatas S.A.	463.053	16,95	7.849	27,55%	2.163
Duratex S.A.	689.306	11,59	7.989	36,68%	2.930
Elekeiroz S.A.	31.485	11,50	362	96,60%	350
Itautec S.A.	11.072	15,71	174	98,93%	172
Nova Transportadora do Sudeste S.A - NTS ⁽²⁾					1.393
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					(2.403)
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					129.727
Valor de Mercado da Itaúsa (H)	7.473.630	13,80	103.136		103.136
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-20,50%

Histórico do Desconto

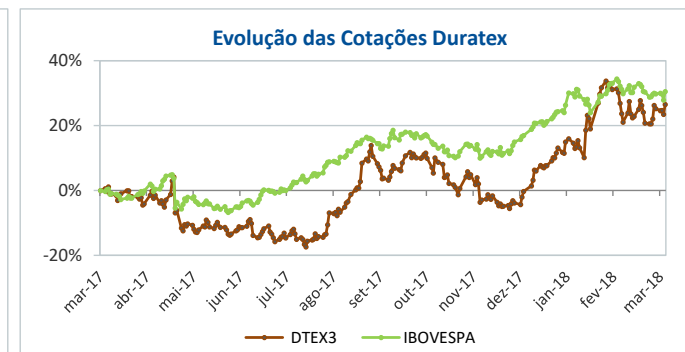
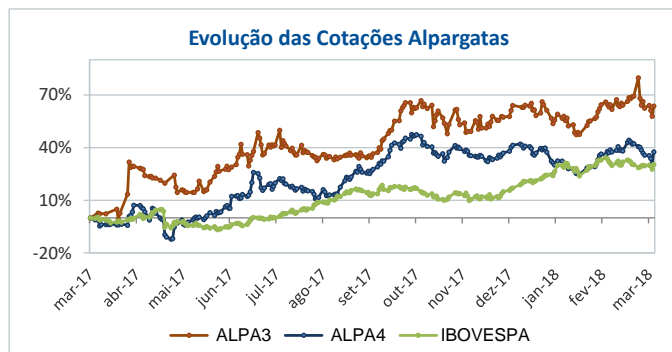
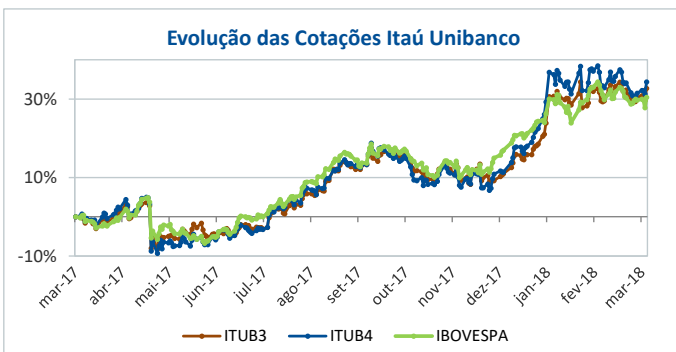
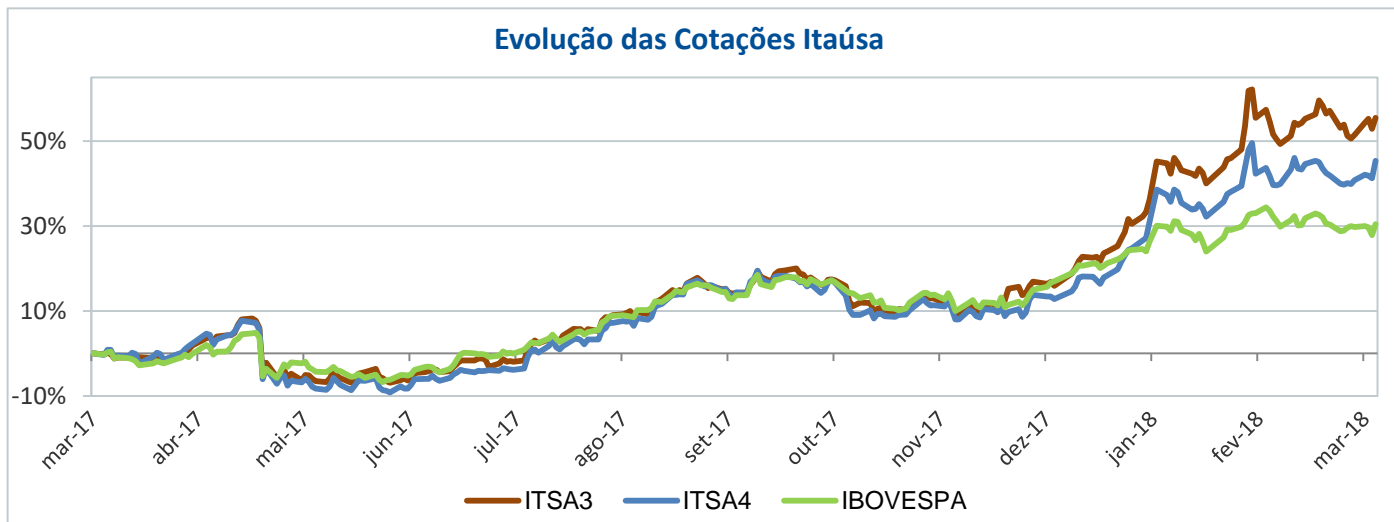


(1) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.

(2) Refere-se ao valor contábil das debêntures e da participação no capital da NTS.

(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual).

Evolução da Cotação das Ações na B3* – Base 31/03/2017

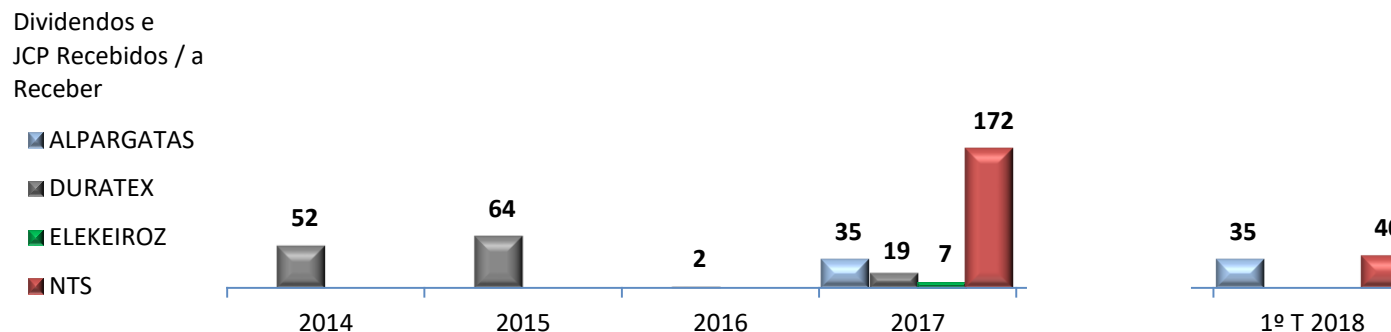
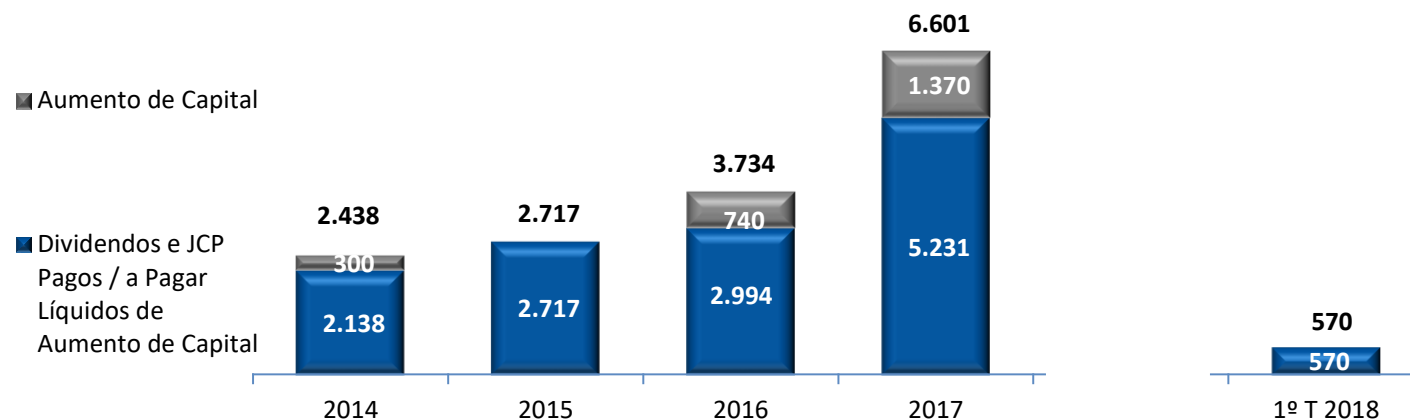
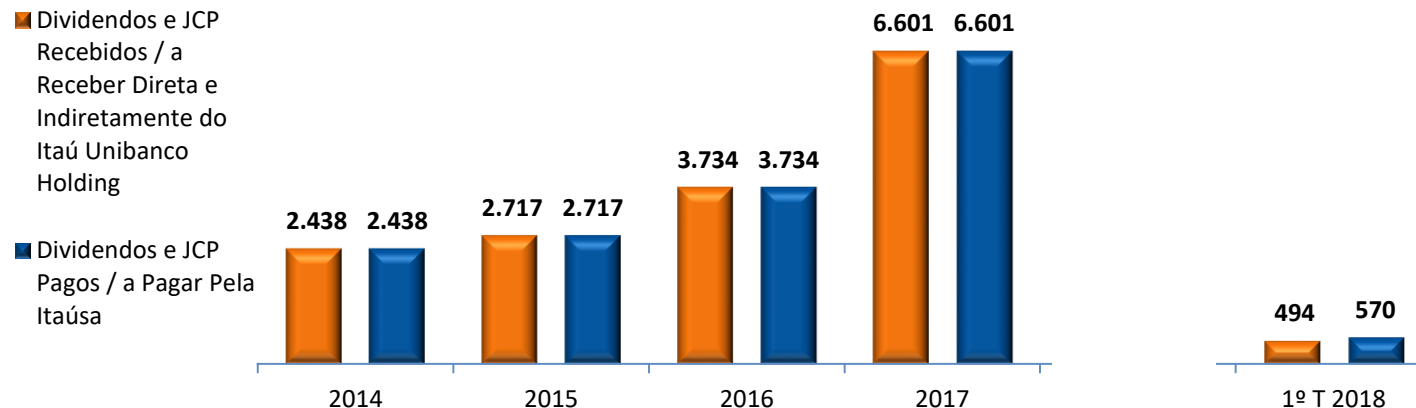


Fonte: Economática

Período: 31/03/2017 a 29/03/2018

Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

(*) B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.



(1) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF.

Demonstrações Contábeis

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE MARÇO DE 2018, 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE MARÇO DE 2017

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Ativos Financeiros	2.476	2.166	1.971
Caixa e Equivalentes de Caixa	597	71	1.026
Ativos Financeiros - VJR	-	52	437
Ativos Financeiros - VJR (NTS)	950	943	-
Ativos Financeiros - Custo Amortizado	443	444	-
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	486	656	508
Ativos Fiscais	1.262	1.078	902
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	340	256	237
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	922	822	665
Investimentos	49.819	53.126	46.355
Investimentos em Controladas	49.811	53.119	46.350
Outros Investimentos	8	7	5
Imobilizado, Líquido	90	88	85
Outros Ativos	36	36	35
TOTAL DO ATIVO	53.683	56.494	49.348

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Circulante e não Circulante	5.183	4.568	2.537
Debêntures	1.229	1.208	-
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	2.074	1.334	1.410
Empréstimos e Financiamentos	-	501	-
Obrigações a Pagar	248	245	-
Obrigações Fiscais	217	30	161
Provisões	1.392	1.244	948
Outros Passivos	6	6	18
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	17	-	-
TOTAL DO PASSIVO	5.183	4.568	2.537
Patrimônio Líquido	48.500	51.926	46.811
Capital Social	37.145	37.145	36.405
Reservas	12.619	16.075	12.053
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(1.264)	(1.294)	(1.647)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	53.683	56.494	49.348

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL

Períodos findos em 31 de Março de 2018 e 2017

(Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.715	2.363
Receitas Financeiras	14	41
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.651	2.319
Ajuste ao Valor Justo - Ações NTS	7	-
Dividendos / JCP	41	-
Outras Receitas Operacionais	2	3
DESPESAS OPERACIONAIS	(333)	(251)
Despesas Gerais e Administrativas	(13)	(11)
Despesas Tributárias	(284)	(220)
Despesas Financeiras	(36)	(20)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	2.382	2.112
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	18	(168)
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	(1)	(142)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19	(26)
LUCRO LÍQUIDO	2.400	1.944
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,32	0,26
Preferenciais	0,32	0,26