



Lucro líquido recorrente evolui 18,9%

A atuação comprometida com o crescimento sustentado e a criação de valor aos acionistas e à sociedade reflete-se no resultado da Itaúsa nos nove primeiros meses de 2015. O lucro líquido recorrente da controladora totalizou R\$ 6.500 milhões, crescimento de 18,9% sobre o mesmo período do ano ante-

rior. Esse resultado proporcionou uma rentabilidade anualizada recorrente de 21,1% sobre o patrimônio líquido médio (20,9% de janeiro a setembro de 2014). O patrimônio líquido atingiu R\$ 43.744 milhões em 30 de setembro de 2015, variação positiva de 17,4% sobre a mesma data do ano anterior.

Mercado de capitais

As ações preferenciais da Itaúsa (código ITSA4) encerraram o mês de setembro de 2015 cotadas a R\$ 7,14 na Bolsa de Valores de São Paulo, desvalorização de 10,8% em 12 meses. No mesmo período, o principal índice da bolsa paulista, o Ibovespa, registrou retração de 16,7%. As ações ordinárias (ITSA3) estavam cotadas a R\$ 7,61, queda de 2,2% em relação ao fim de setembro de 2014.

O volume financeiro médio diário negociado nos primeiros nove meses

de 2015 foi de R\$ 169 milhões, em comparação a R\$ 119 milhões no mesmo período do ano anterior. Foram realizados 5.487 mil negócios ante 3.981 mil no acumulado de janeiro a setembro de 2014.

A capitalização de mercado, com base no valor das ações mais líquidas (ITSA4), era de R\$ 48.233 milhões em 30 de setembro de 2015, queda de 14,6% sobre o ano anterior, enquanto o valor total de mercado da soma das participações nas empresas controladas atingiu R\$ 60.703 milhões.

Retorno aos acionistas

O retorno do investimento em dividendos/JCP ao acionista em relação ao preço da ação em 1º de outubro de 2014, líquido de impostos, foi de 4,42%. O cálculo considera o total de dividendos/JCP distribuídos no acumulado de 12 meses

e a bonificação de 10% aprovada em 30 de abril de 2015.

No acumulado de janeiro a setembro de 2015, foram pagos ou provisionados R\$ 1.692 milhões em dividendos/JCP, líquido de impostos.

12º ANO NO DOW JONES SUSTAINABILITY

Pelo 12º ano, a Itaúsa foi selecionada para compor a carteira do Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) em sua edição 2015/2016, como resultado do compromisso com a sustentabilidade corporativa. A companhia obteve a mais alta nota nos aspectos: Política/Medidas Anticrime; Estabilidade Financeira e Risco Sistêmico; Inclusão Financeira; Reporte Social; e Retenção e Atração de Talentos. O Itaú Unibanco Holding S.A. também foi incluído, pelo 16º ano consecutivo, na relação de 317 empresas de 26 países, das quais apenas seis são brasileiras. Além disso, a Itaúsa, o Itaú Unibanco e a Duratex integram a carteira do Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index.

REUNIÃO APIMEC

Em 20 de agosto de 2015 a Itaúsa realizou a 15ª reunião pública anual com investidores, analistas e o mercado, em parceria com a Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (Apimec), para apresentar os resultados do Conglomerado. Realizado no Hotel Unique, em São Paulo, o evento foi acompanhado por cerca de 260 participantes, além de ser transmitido ao vivo pela internet.

Recompra de ações

Nos primeiros nove meses de 2015, a Itaúsa adquiriu 2,0 milhões de ações ordinárias e 2,0 milhões de ações preferenciais de emissão própria, no montante total de R\$ 33,6 milhões. Todos os valores

foram ajustados pela bonificação de 10% em ações aprovada em Assembleia Geral realizada em 30 de abril de 2015.

Em reunião de 9 de novembro de 2015, o Conselho de Administração da Itaúsa de-

liberou renovar o programa de recompra de ações, que autoriza a aquisição de até 25,0 milhões de ações ordinárias e 50,0 milhões de ações preferenciais de emissão própria. As aquisições devem ser realizadas no período de 18 meses.

Desconto Itaúsa

Um dos indicadores mais utilizados por analistas, acionistas e investidores do mercado de capitais para avaliar o investimento na Itaúsa, o desconto reflete a diferença entre o valor de mercado verificado para a companhia em comparação ao valor de mercado teórico obtido pela "soma das partes" que a compõem.

Em 30 de setembro de 2015, 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 21,5% ao fim do terceiro trimestre de 2014. 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.

Em 30 de setembro de 2015					
Empresas de capital aberto	Total de Ações (mil) (A)	Cotação Média* da Ação Mais Líquida (R\$) (B)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões) (C) = (A) x (B)	Participação da Itaúsa nas Empresas (%) (D)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões) (E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.950.089	26,21	155.952	37,18%	57.980
Duratex S.A.	663.080	5,77	3.826	35,53%	1.360
Itautec S.A.	11.199	13,00	146	97,80%	142
Elekeiroz S.A.	31.485	7,10	224	96,60%	216
Demais ativos e passivos líquidos (F)					1.005
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 30/09/2015 (G)					60.703
Valor de Mercado da Itaúsa em 30/09/2015 (H)	6.755.262	7,14	48.233		48.233
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-20,54%

* Cotação média da ação mais líquida no último dia do período | (F) = Valor líquido de demais ativos e passivos (dados do balanço individual).

Obs.: dados de balanço de 30 de setembro de 2015.

(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, Itautec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidas do site da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br).

(C) = Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas.

(D) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa, disponíveis no site www.itausa.com.br.

(E) = Valor de mercado, ou seja, a parcela detida pela Itaúsa em cada companhia aberta controlada.

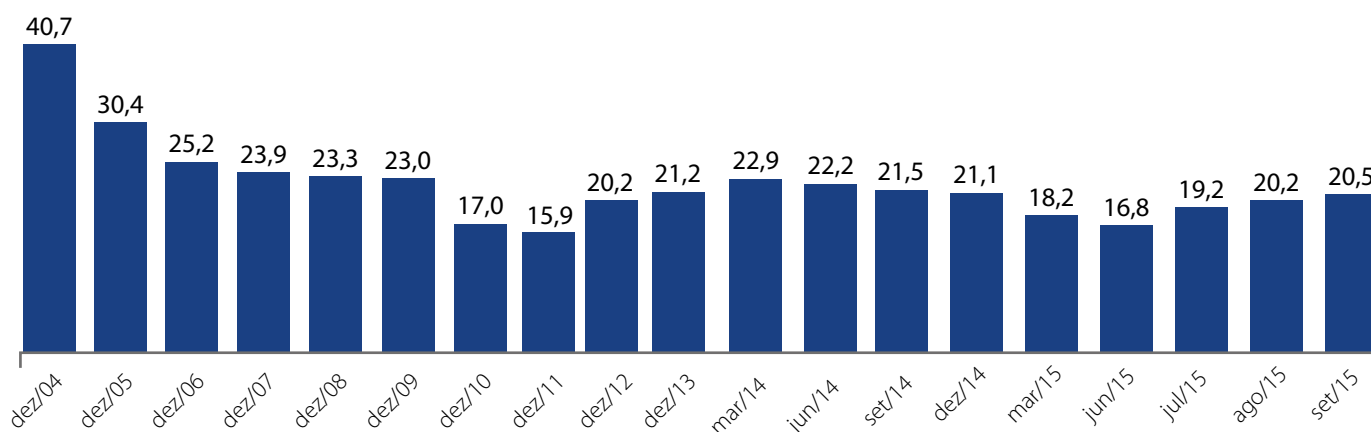
(F) = Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço individual.

(G) = Valor de mercado teórico da Itaúsa, calculado com base na soma do valor de mercado das participações detidas pela Itaúsa nas companhias abertas.

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

(I) = Valor calculado de desconto. Observe que o desconto é válido para a data-base em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

Histórico do desconto da Itaúsa (%)



O lucro líquido recorrente no acumulado de janeiro a setembro de 2015 totalizou R\$ 17,8 bilhões, variação de 15,8% sobre o mesmo período do ano anterior, proporcionando 23,1% de retorno recorrente anualizado sobre o patrimônio líquido médio (23,6% em 2014). O total de ativos consolidados atingiu R\$ 1,2 trilhão, crescimento de 15,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, influenciado basicamente pelo aumento dos títulos mobiliários e instrumentos financeiros derivativos e das operações de crédito.

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ bilhões)

	9M15	9M14	Var. (%)
Ativos totais	1.241,9	1.077,7	15,2
Receitas operacionais	133,3	113,1	17,9
Lucro líquido recorrente	17,8	15,3	15,8

O saldo da carteira de crédito, incluindo avais e fianças, somou R\$ 552,9 bilhões, variação de 9,7% sobre 30 de setembro de 2014, devido principalmente ao aumento das carteiras de crédito consignado, crédito imobiliário, grandes empresas e América Latina. O saldo da provisão para créditos de liquidação duvidosa atingiu R\$ 25,7 bilhões, acréscimo de 17,3% em relação a setembro de 2014.

A fusão do Banco Itaú Chile com o CorpBanca foi aprovada em 4 de setembro de 2015 pela Superintendência de Bancos e Instituições Financeiras (SBIF), autoridade regulatória competente no Chile. A fusão, no Chile, deverá ocorrer entre 1º de janeiro e 2 de maio de 2016.

Em 21 de outubro de 2015, a Rede assinou Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças por meio do qual comprometeu-se a adquirir 50% do capital social da ConectCar Soluções de Mobilidade Eletrônica S.A., por meio do pagamento de R\$ 170 milhões. Os 50% remanescentes do capital social da ConectCar são detidos pela Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., empresa controlada pela Ultrapar Participações S.A. A Rede compartilhará o controle da ConectCar com o grupo Ultra.



A receita líquida consolidada totalizou R\$ 3.008,2 milhões nos nove primeiros meses de 2015, sendo R\$ 249,6 milhões referentes à participação da controlada colombiana Tablemac, aumento de 2,2% na comparação com o mesmo período em 2014. O bom desempenho da Tablemac, aliado a um aumento das exportações, proporcionou evolução de 41,4% na receita dos negócios no mercado externo. A Divisão Madeira apresentou aumento de volume no terceiro trimestre de 2015 de 11,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, porém registrou queda de 6,9% no volume de nove meses. No acumulado do ano, a Deca apresentou decréscimo de 4,4% no volume, comparado ao mesmo período de 2014 (7,7%, excluindo Corona). Mesmo em um cenário desafiador, a Deca mantém estabilidade em seu resultado: excluindo o incremento da Corona, a receita acumulada no ano teve retração de 1,6%, mas com resultado melhor do que o observado pelo segmento de materiais de construção civil.

A empresa registrou margem EBITDA ajustada e recorrente de 18,8% (18,7% no mesmo período em 2014). O lucro líquido recorrente foi de R\$ 145,6 milhões, redução de 46,7% sobre janeiro a setembro do ano anterior.

Os investimentos somam R\$ 335,9 milhões no acumulado de 2015 (sem considerar o valor da aquisição da Ducha Corona, assinada em 1º de julho). Para o ano, a previsão é investir R\$ 400,0 milhões, sendo R\$ 177,0 milhões destinados ao plantio e à manutenção das áreas florestais.

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M15	9M14	Var. (%)
Ativos totais	9.232	8.700	6,1
Receitas operacionais	3.008	2.944	2,2
Lucro líquido recorrente	146	273	-46,7

Elekeiroz

A receita líquida acumulada até setembro de 2015 foi de R\$ 665,3 milhões, 4% abaixo de igual período de 2014. O volume expedido somou 300,6 mil toneladas, 15% inferior ao dos nove primeiros meses do ano anterior, influenciado pelas paradas programadas realizadas no primeiro semestre para a manutenção nas plantas de gás de síntese, álcoois e anidrido ftálico em Camaçari e de ácido sulfúrico em Várzea Paulista.

O lucro bruto no terceiro trimestre de 2015 apresentou recuperação de 216% decorrente dos projetos de melhoria e redução de custos concluídos no primeiro semestre do ano, colaborando assim para que o acumulado até setembro de 2015 fosse 54% superior ao do mesmo período de 2014.

O lucro líquido de janeiro a setembro foi de R\$ 0,4 milhão, ou prejuízo de R\$ 15,7 milhões se desconsiderados os eventos não recorrentes (R\$ 11,9 milhões de prejuízo nos nove meses de 2014). O EBITDA acumulado totalizou R\$ 46,1 milhões ou R\$ 21,2 milhões recorrentes (R\$ 6,7 milhões em 2014).

Os investimentos alcançaram R\$ 79,2 milhões no ano, destacando-se a conclusão do projeto de interligação e adaptação da planta de gases industriais (PGE) ao complexo em Camaçari (BA).

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M15	9M14	Var. (%)
Ativos totais	786	687	14,4
Receitas operacionais	665	696	-4,4
Lucro (prejuízo) líquido	0,4	(12)	-

Itautec

A receita líquida consolidada de vendas e serviços foi de R\$ 24,6 milhões entre janeiro e setembro de 2015. O resultado bruto acumulado nos três trimestres ficou negativo em R\$ 3,9 milhões. O resultado líquido ajustado foi um prejuízo de R\$ 24,3 milhões.

Em continuidade ao processo de desativação paulatina da Unidade de Computação, foram entregues, nos nove meses de 2015, 9,6 mil equipamentos entre *desktops*, *notebooks* e servidores. Pretende-se que o estoque remanescente seja realizado no transcorrer do quarto trimestre. A Itautec continua honrando os contratos de garantia e manutenção de equipamentos relativos à marca Itautec/Infoway.

Principais indicadores do período – IFRS

(R\$ milhões)

	9M15	9M14	Var. (%)
Ativos totais	216	340	-36,5
Receitas operacionais	25	90	-72,5
Lucro (Prejuízo) líquido	(24)	(19)	28,9