



**Teleconferência de Resultados
1º Semestre de 2018**

Alfredo Egydio Setubal
Presidente e DRI



Aviso | *Disclaimer*

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam crenças e tendências relativas à Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. (“Itaúsa” ou “Companhia”) e suas subsidiárias, que refletem as visões atuais e/ou expectativas da Itaúsa e sua administração a respeito de seus negócios e eventos futuros que, embora consideradas razoáveis pela Companhia com base em informações públicas, poderão ser incorretas ou imprecisas, ou poderão não se materializar. Isto porque um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes substancialmente dos planos, objetivos e expectativas expressos nesta apresentação, muitos dos quais estão além da capacidade de controle da Itaúsa.

Esta apresentação está atualizada até a presente data e a Companhia não assume qualquer obrigação de atualizar ou revisar esta apresentação, seja como resultado de novas informações, eventos futuros ou outros. A Companhia não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, que pode conter informações *pro forma*, as quais podem não ter sido objeto de auditoria.

As declarações e informações sobre as tendências aqui relatadas não são garantias de desempenho. Esta apresentação não constitui material de oferta para a subscrição ou compra de valores mobiliários da Companhia.

As Informações contábeis contidas nesta apresentação estão apresentadas em formato IFRS.





Destaques
das investidas



Itaúsa
Resultados Consolidados



Seção de Perguntas
e Respostas ('Q&A')



Destaques das investidas



Destaques das Investidas

1º Sem. 2018



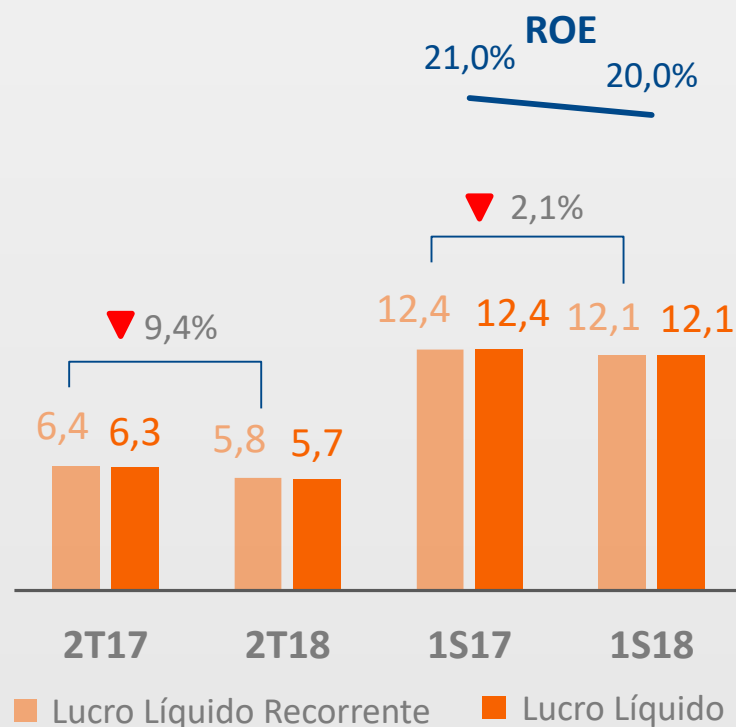
Destaques do Período

- A carteira de crédito cresceu 4,3% no semestre e os indicadores de inadimplência seguem tendência de melhoria.
- Na agenda digital, destaca-se no semestre iniciativa de *mobile payment*, pioneira no Brasil (Apple Pay e Samsung Pay).
- Conselho Fiscal passa a funcionar de modo permanente.
- Aprovada pelo Bacen a realização do investimento na XP Investimentos S.A. (Ago/18).



Lucro Líq. e ROE Recorrente

R\$ bilhões – IFRS*

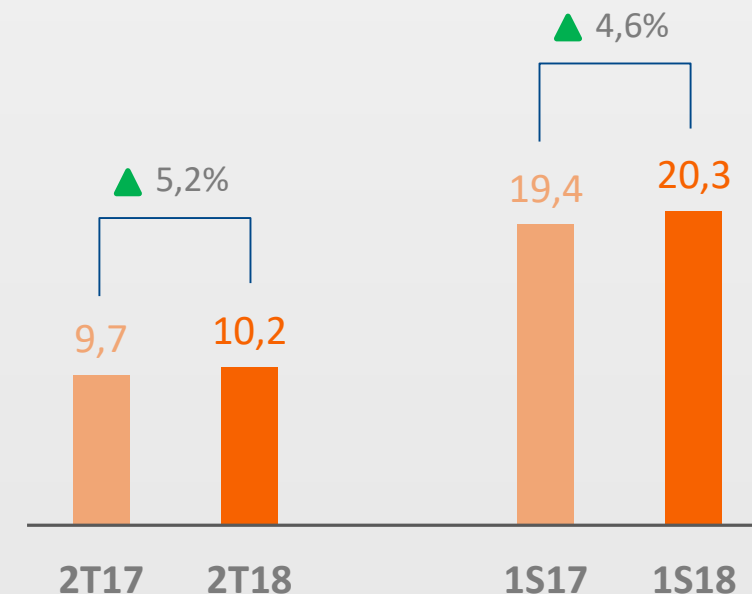


* Atribuído a acionistas controladores



Receitas de Prestação de Serviços e Resultado das Operações de Seguros Previdência e Capitalização¹

R\$ bilhões - IFRS



(1) Antes das despesas com sinistros e de comercialização.

Destaques das Investidas

1º Sem. 2018



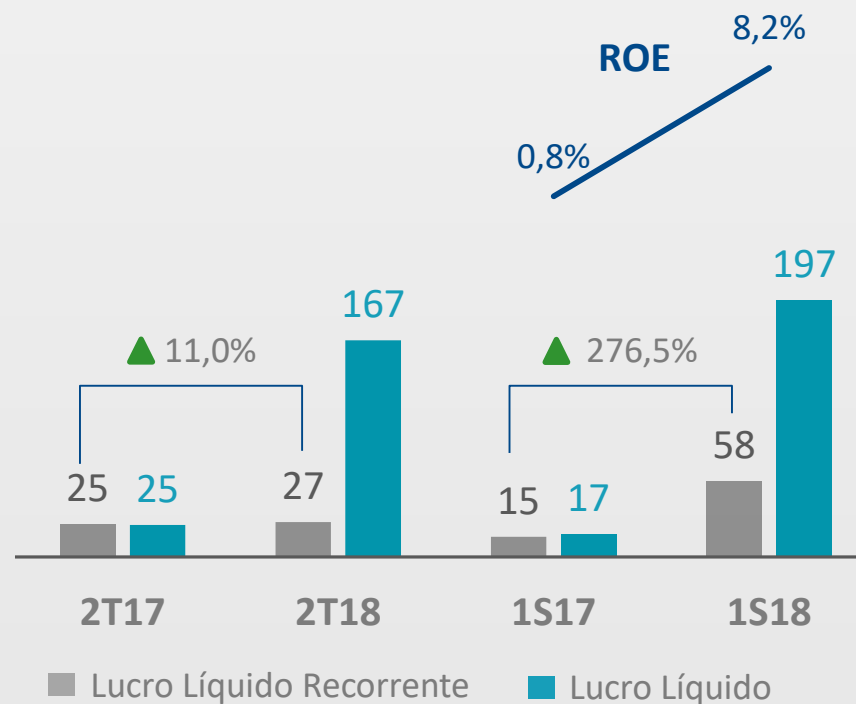
Destaques do Período

- JV com a Lenzing, líder mundial em fibras de celulose, para construção de fábrica de celulose solúvel com investimento total de US\$ 1 bi. A Duratex terá participação acionária de 49%.
- Venda de terras e florestas para Suzano Papel e Celulose aportou R\$ 139 mi no lucro líquido do semestre. A segunda tranche da operação impactará o lucro líquido do 2º semestre em R\$ 360 mi.
- Aprovada a ampliação de fábrica da CEUSA, elevando a capacidade em 83%, com investimento de R\$ 94 milhões em 2018-2019.
- Venda de instalações e equipamentos da fábrica em Botucatu/SP, celebrada em Jan/18, para Eucatex.



Lucro Líquido e ROE Recorrente

R\$ milhões*

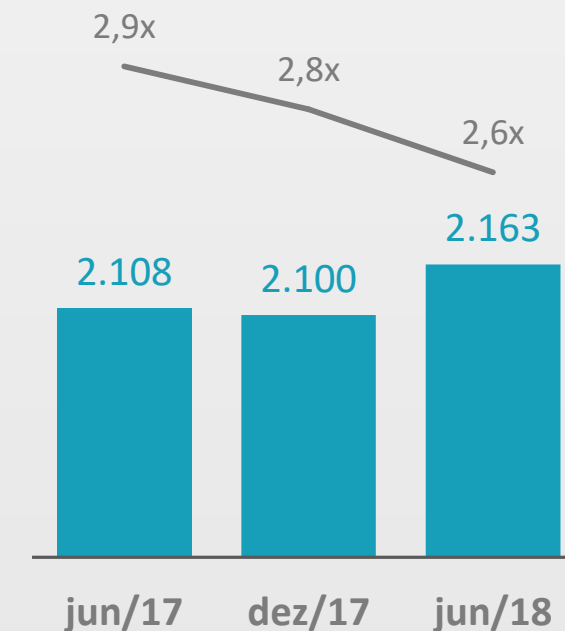


* Atribuído a acionistas controladores



Endividamento Líquido

R\$ milhões | Endividamento líquido/EBITDA**



**EBITDA recorrente e ajustado dos últimos 12 meses

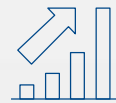
Destaques das Investidas

1º Sem. 2018



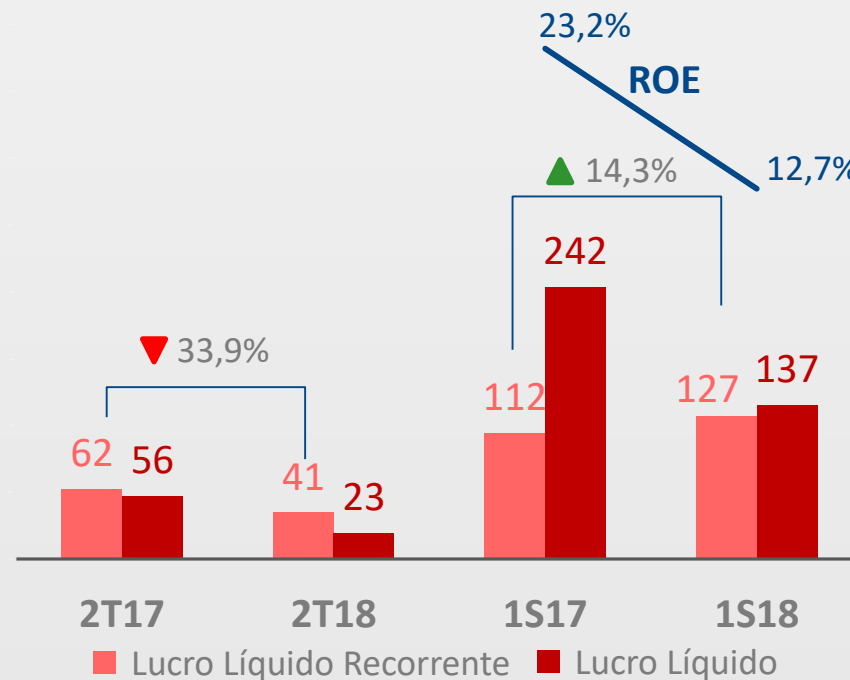
Destaques do Período

- Reforço da Governança com a criação de Comitês (Auditoria, Estratégia, Finanças e Gente) e eleição de dois membros independentes para o CA e Comitês.
- Redesenho da estrutura organizacional: divisão geográfica em unidades dedicadas, suportadas por áreas globais.
- Contratação de consultorias externas para suporte na revisão de planos estratégico e operacional.



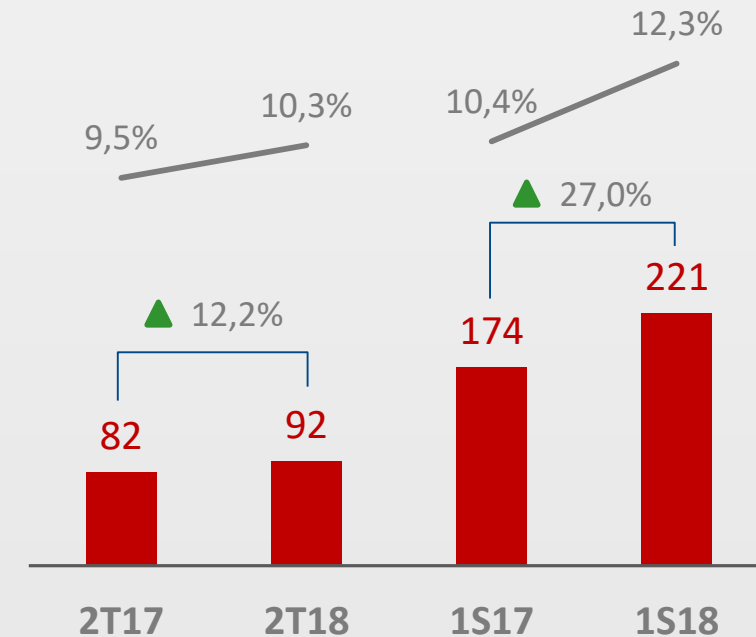
Lucro Líquido e ROE Recorrente

R\$ milhões*



EBITDA Recorrente

R\$ milhões | Margem EBITDA Recorrente



* Atribuído a acionistas controladores

Ajustes no lucro líquido recorrente: em 2017, R\$ (130) milhões, principalmente decorrente à reversão de provisão para contingências e, em 2018, R\$ (9) milhões referentes a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins, indenizações trabalhistas na Argentina, provisão de honorários e consultoria.

Destaques das Investidas

1º Sem. 2018

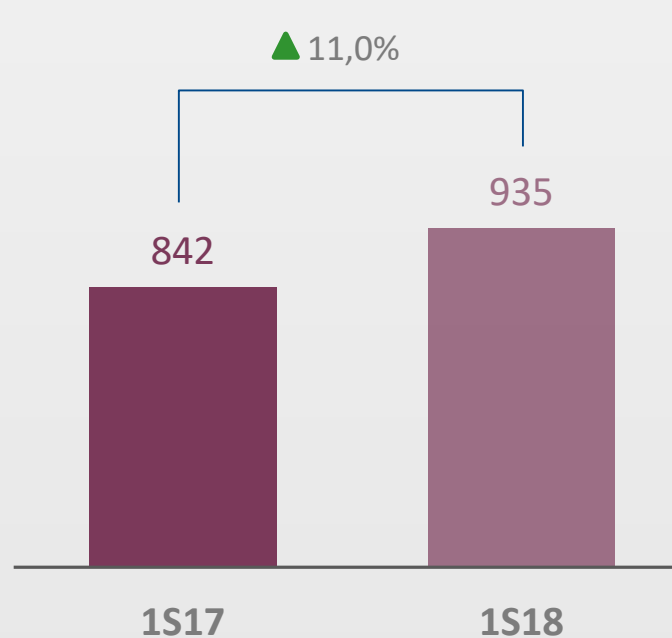


Destaques do Período

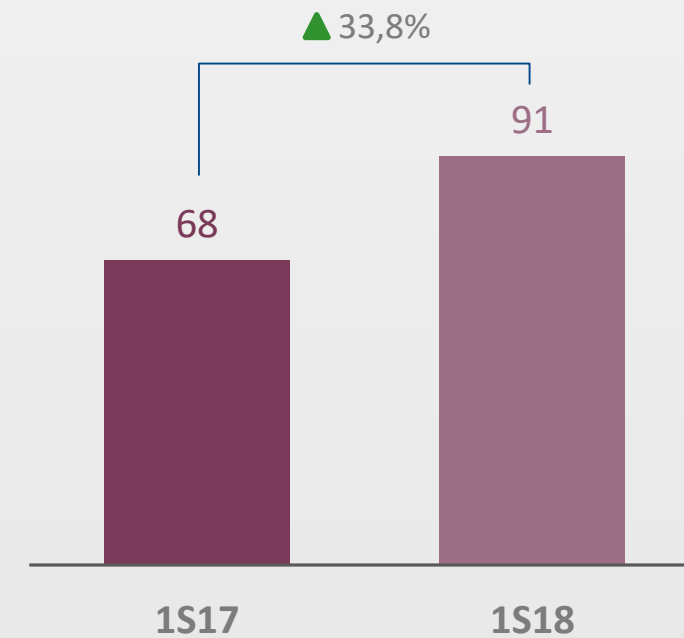
- Reestruturação da dívida por financiamento mais atrativo para a companhia. A liquidação antecipada das debêntures, a qual a Itaúsa era credora, gerou caixa de R\$ 442 mi no semestre.



Lucro Líquido (R\$ milhões)



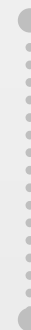
Proventos pagos à Itaúsa (R\$ milhões) | Dividendos, JCP e Remuneração das Debêntures





ITAÚSA

Resultados Consolidados



Principais Eventos no 1º Semestre de 2018



Chamada de capital

R\$ 7,80 por ação. R\$ 1,4 bi. homologado em 24/05/18



Bonificação

10% em ações preferenciais, ocorrida em 30/05/18



Recompra de ações

2,5 milhões de ações preferenciais recompradas ao preço médio de R\$ 9,07. Valor total de R\$ 22,7 milhões



Alienação do controle da Elekeiroz¹

Valor atribuído à Elekeiroz de R\$ 160 milhões, com base no *Enterprise Value*

Alienação da participação da Itaúsa por R\$ 29 milhões, recebidos no 2T18

No 2T foram contabilizados R\$ 27,6 milhões referentes a ajuste de preço a receber

Montante poderá ser complementado por *earn-outs* decorrentes de:

- (a) Desempenho ou venda de determinados ativos
- (b) Êxito em certos processos judiciais
- (c) Atingimento de certa taxa mínima de retorno pelo comprador

¹ Para mais informações, consultar Comunicado da transação publicado em 04/06/18.

Principais Indicadores de Resultado e Balanço

Controladora: em IFRS

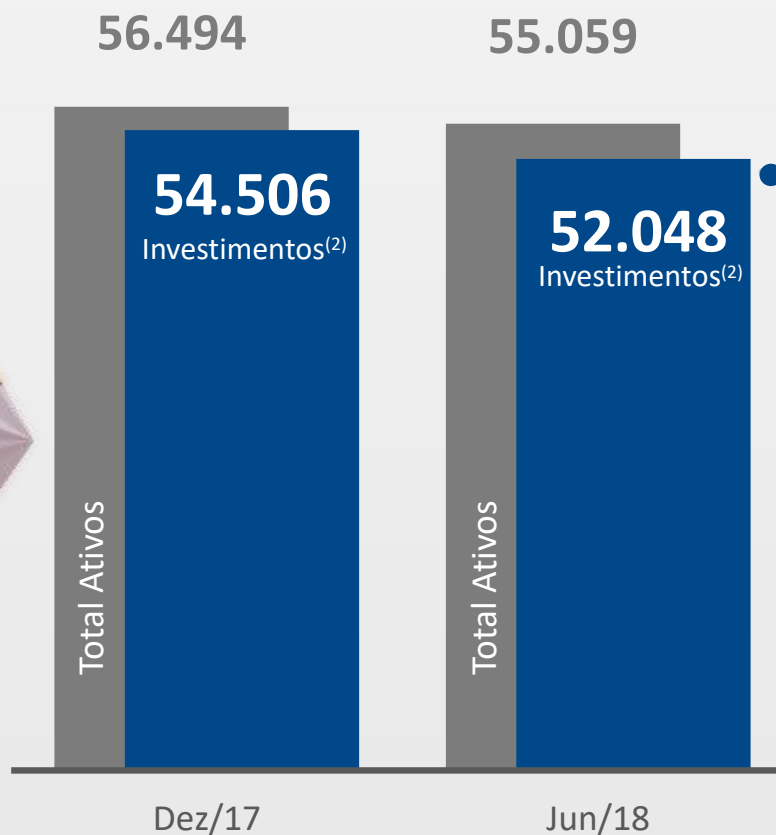
		R\$ milhões (IFRS)			R\$ por ação	
		1S18	1S17	Var.	30/06/18	30/06/17
 Lucratividade	Lucro Líquido	4.447	4.120	+7,9%	0,54	0,50
	Lucro Líquido Recorrente	4.341	4.295	+1,1%	0,52	0,53
 ROE	Retorno sobre o Patrimônio Líquido (anualizado)	17,6%	17,4%	+0,2pp		
	Retorno Recorrente sobre o Patrimônio Líquido (anualizado)	17,2%	18,1%	-0,9pp		

Composição dos Ativos¹

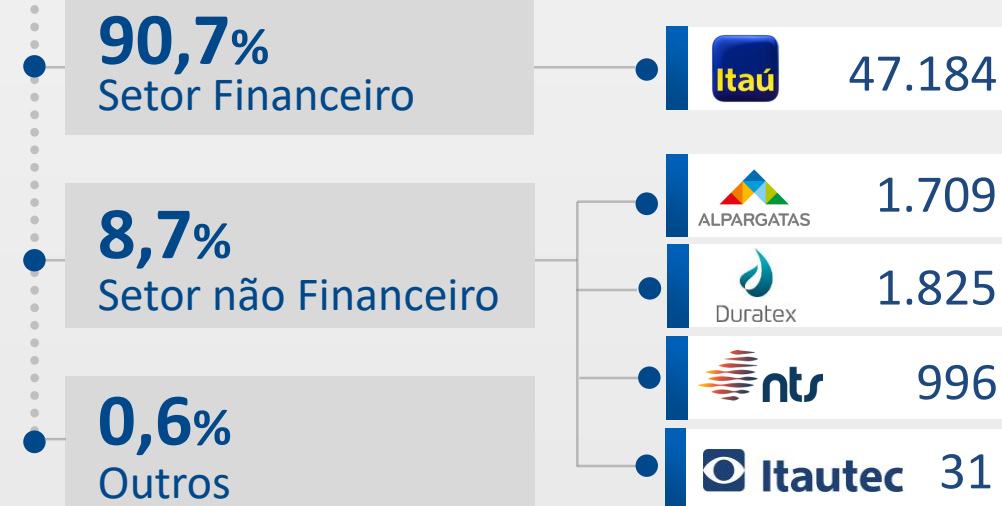
(em R\$ milhões)



Total de Ativos



Investimentos por Setor



(1) Referente ao Balanço Individual.

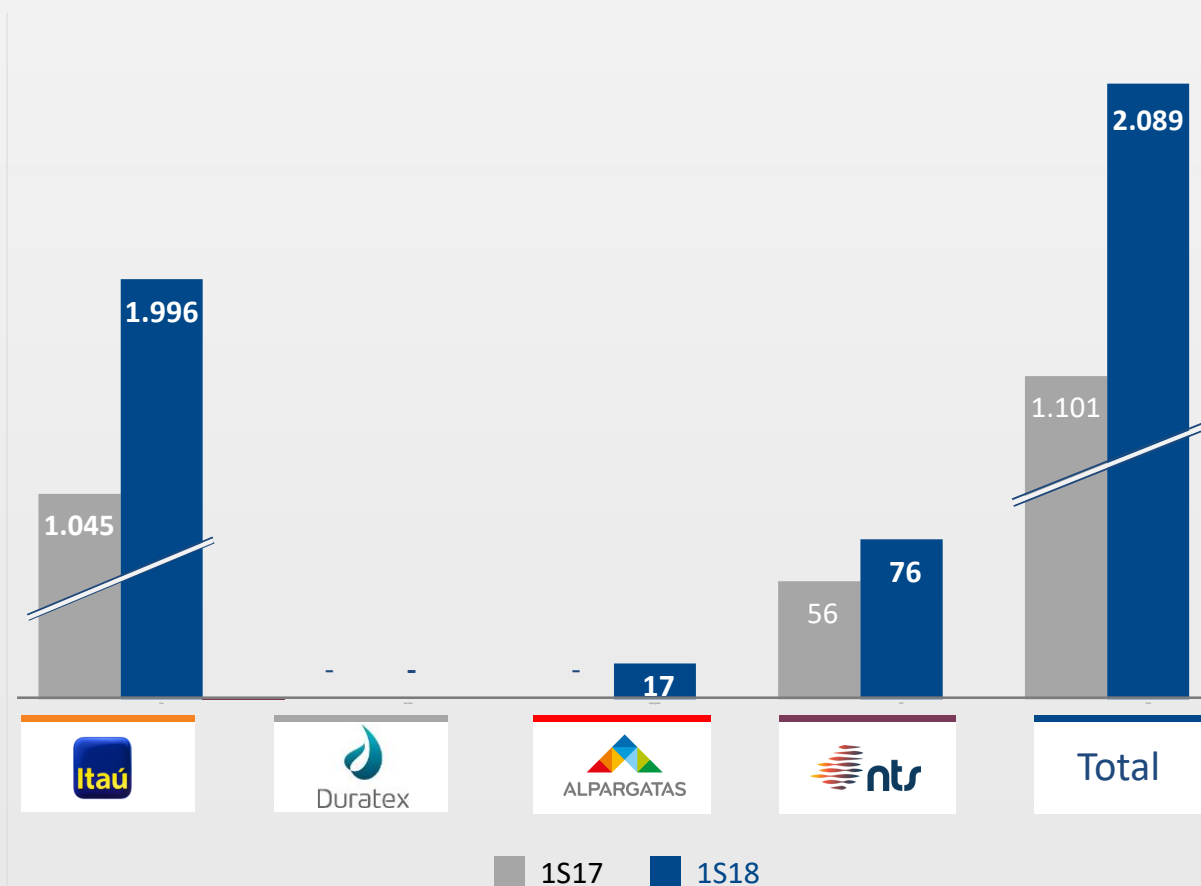
(2) Inclui investimentos na NTS, não avaliados pelo Método de Equivalência Patrimonial.

Dividendos e JCP^{1,2}

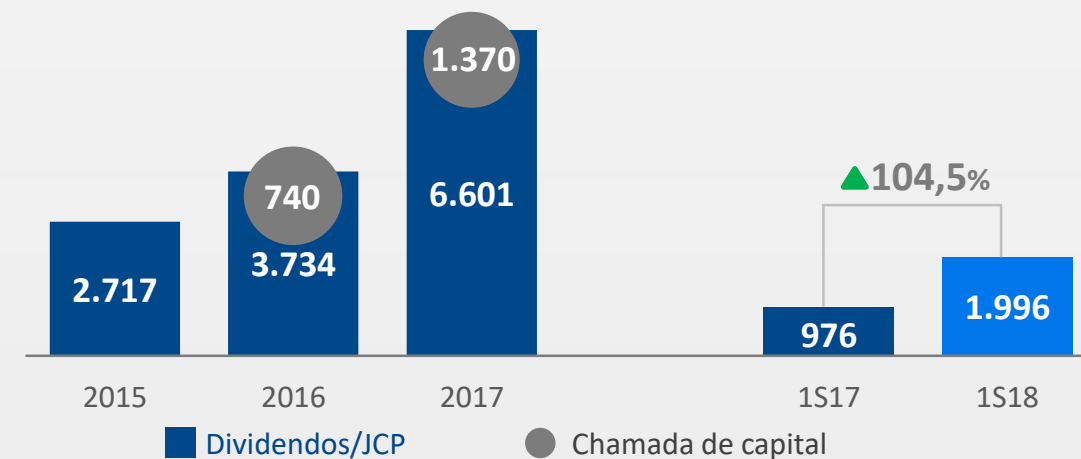
(em R\$ milhões)



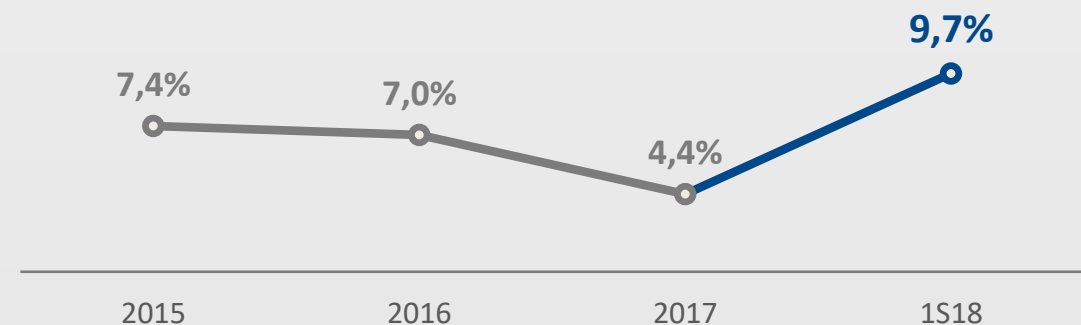
Dividendos e JCP Recebidos



Dividendos e JCP Pagos e a Pagar



Dividend Yield³ (%)



(1) Referente ao Balanço Individual.

(2) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF. Base competência do exercício.

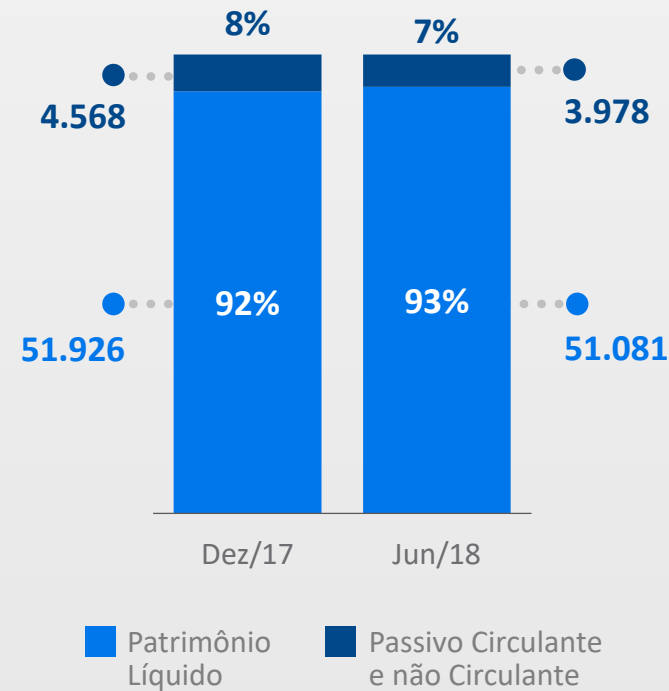
(3) Dividend Yield considera dividendos/JCP brutos pagos nos últimos 12 meses dividido pela cotação de fechamento.

Endividamento¹

(em R\$ milhões)



Composição do Capital



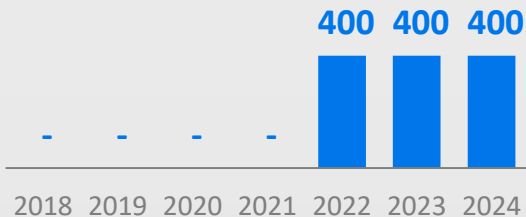
Recursos de Terceiros

	Jun/18
Passivo Total	3.978
Div/JCP a Pagar	1.063
Debêntures	1.208
Provisões/Outras Obr.	1.707
(-) Caixa	886
Passivo Líquido	3.092



Detalhamento das Debêntures

- Emissão: **Mai/2017**
- Valor: **R\$ 1,2 bilhão**
- Taxa: **106,9%** da Taxa DI
- Juros: **semestrais**
- Cronograma de Amortização

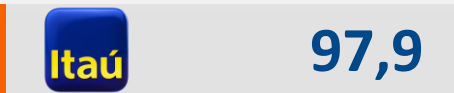
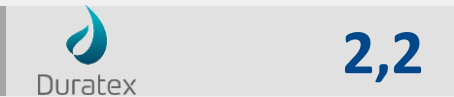
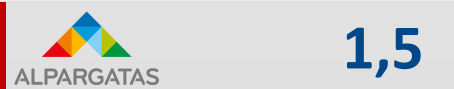


(1) Referente ao Balanço Individual.

Mercado de Capitais

Portfólio Itaúsa – Valor de Mercado¹ (R\$ bilhões)

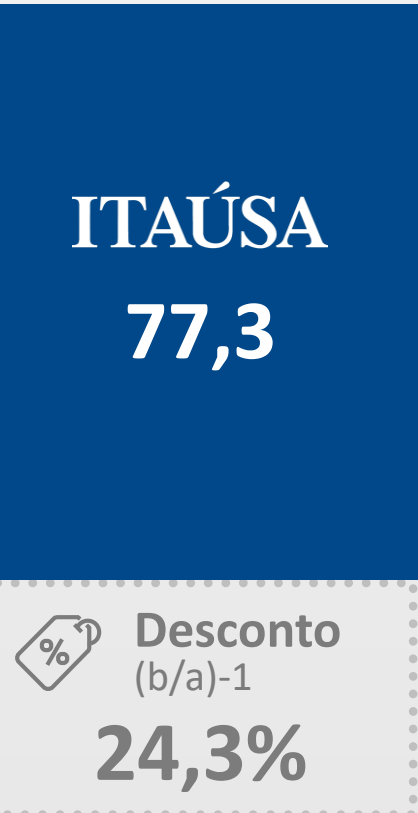
Valor de Mercado do
Portfólio Itaúsa (29/jun)



Soma das
Partes (a)



Valor de Mercado
da Itaúsa (29/jun) (b)



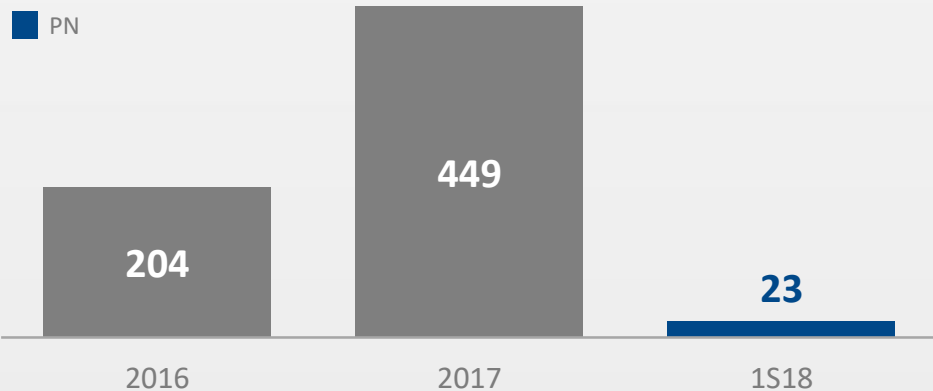
Desconto
(b/a)-1

24,3%

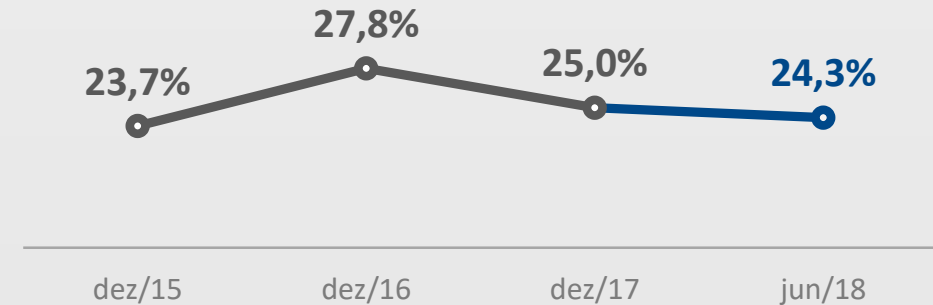
Recompras Realizadas (R\$ milhões)

ON

PN



Histórico do desconto (%)



(1) Cálculo realizado pela cotação das ações preferenciais.

Diferenciais



Financeiro

- Valor de mercado 29.06.2018: **R\$ 77,3 bi**
- Lucro líquido recorrente 1S18: **R\$ 4,4 bi**
- Dividendos e JCPs 1S18 **R\$ 2,0 bi**
- Liquidez, baixo endividamento e alto *dividend yield*



Humano

- Atração e retenção de talentos
- Treinamento e desenvolvimento dos colaboradores



Reputacional

- Pelo 14º ano integrante do Dow Jones Sustainability World Index
- 11º ano no Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3
- Sólida governança corporativa e rigorosos princípios éticos e de transparência



Intelectual

- Investimentos em empresas sólidas, líderes de mercado e detentoras de marcas renomadas
- Gestão do portfólio de Investimentos com foco em criação de valor para os acionistas

Premissas de Investimentos da Itaúsa

Companhias



Sólidas e resultados consistentes



Marcas fortes



Retorno: ao menos 2 p.p. acima do custo de capital

Controle



Participar do bloco de controle

Sócios



Sócios adequados para cada negócio



Expertise no respectivo setor



Reputação ilibada

Transações Relevantes



Investimento mínimo de **R\$ 1,5 bi**

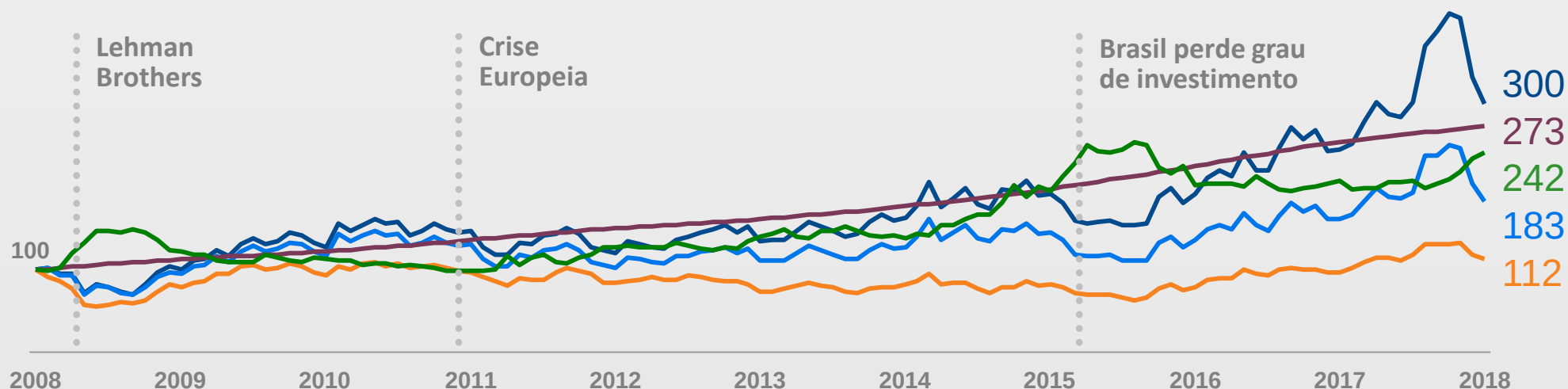
Itaúsa no Mercado de Capitais



Valorização Média Anual (em Reais)

Evolução de **R\$ 100 investidos** em 30 de junho de 2008 até 29 de junho de 2018

	Itaúsa ⁽¹⁾	Itaúsa ⁽²⁾	Ibov.	CDI	Dólar
10 anos	11,2%	5,8%	0,6%	10,6%	8,7%
5 anos	17,0%	10,2%	7,5%	11,2%	11,9%
12 meses	36,9%	26,7%	22,4%	7,7%	15,2%



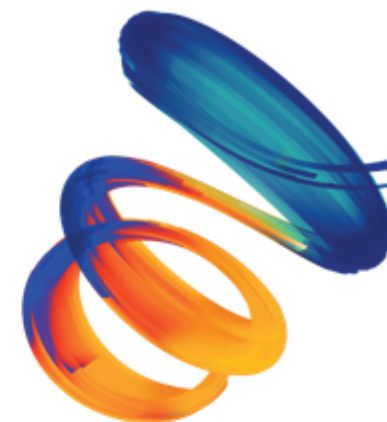
(1) com reinvestimento (2) sem reinvestimento

Reunião Pública com Investidores Apimec Itaúsa 2018

12 de setembro, quarta-feira, às 9h30

Hotel Unique • Espaço de Eventos

Av. Brigadeiro Luiz Antônio, 4700 • Jardim Paulista • São Paulo • SP



Haverá transmissão de áudio e vídeo pelo site www.itausa.com.br

Programação:

Itaúsa | Alfredo Egydio Setubal

Investidas | Alpargatas • Duratex • Itaú Unibanco

Lembramos que no período da tarde haverá a Reunião Pública com Investidores do Itaú Unibanco no mesmo local.

Para confirmar sua presença, envie e-mail para
itausa@apimec2018.com.br ou ligue para 0800 776 0156

Seção de Perguntas e Respostas

Henri Penchas

Presidente do Conselho de Administração

Alfredo E. Setubal

Presidente e Diretor de RI

Priscila G. Toledo

Diretora de Administração e Finanças

Bruno S. Brasil

GRI

Alexsandro Broedel

Diretor Executivo de Finanças e DRI

Guilherme S. Silva

GRI e Novos Negócios

Carlos A. Biehl

GRI

ITAÚSA



Duratex



ALPARGATAS

Relações com Investidores

(11) 3543-4177

relacoes.investidores@itausa.com.br



Conference Call
1st Half of 2018

Alfredo Egydio Setubal
CEO and investor Relations Officer



Disclaimer

This presentation may contain certain statements expressing beliefs and trends related to Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. ("Itaúsa" or "Company") and its subsidiaries, which reflect the current views and / or expectations of Itaúsa and its management regarding its businesses and future events that, although considered reasonable by the Company based on public information, may be incorrect or inaccurate or may not occur. This is because a number of important factors may cause actual results to be materially different from the plans, objectives and expectations expressed herein, many of which are beyond Itaúsa's control.

This presentation is updated to the present date and the Company undertakes no obligation to update or revise it, whether as a result of new information, future events or other reasons. The Company is not responsible for transactions or investment decisions based on the information contained herein, which may contain pro forma information, which may not have been audited.

Statements and information on the trends reported herein are not performance guarantees. This presentation does not constitute offering material for the subscription or purchase of Company's securities.

Accounting information included in this presentation under IFRS.



Conference Call Agenda

1st Half of 2018



**Subsidiaries
Highlights**



**Itaúsa's Consolidated
Results**



Q&A



Conference Call Agenda

1st Half of 2018

Subsidiaries Highlights



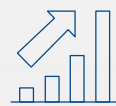
Highlights of Subsidiaries

1st Half of 2018



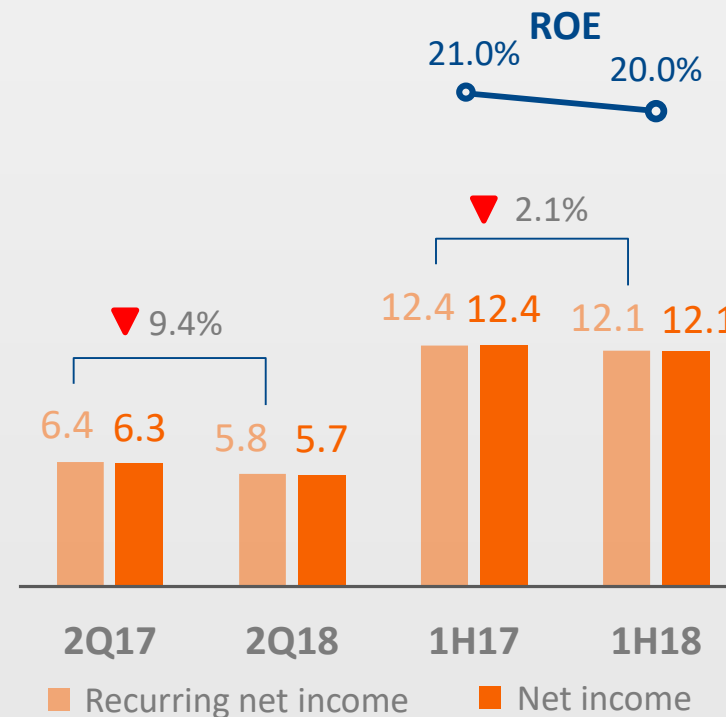
Highlights of the Period

- Loan portfolio increased 4.3% in the half year and default indicators continue upwards trends.
- Digital agenda highlight in the half year is the mobile payment initiative, pioneer in Brazil (Apple Pay and Samsung Pay).
- Permanent operation of the Fiscal Council approved.
- Approved by Brazilian Central Bank the investment at XP Investimentos S.A. (Aug/18).



Net Income and Recurring ROE

R\$ billion – IFRS¹

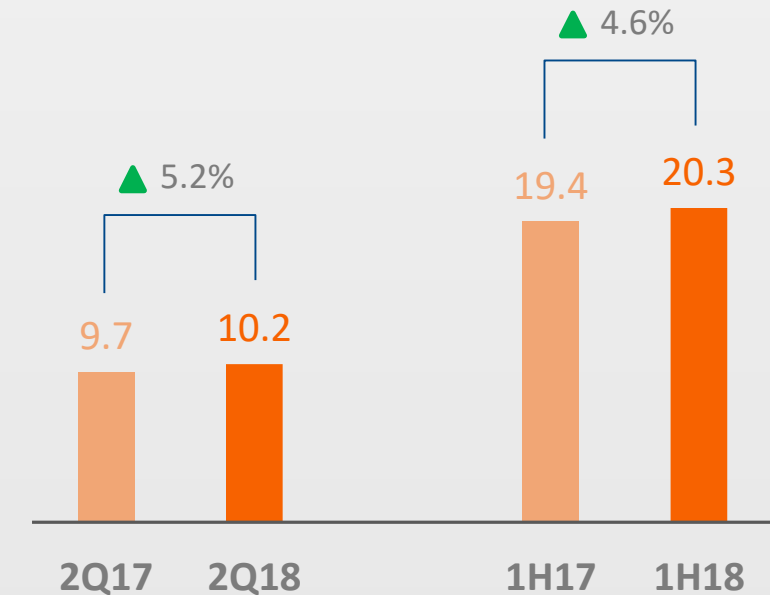


(1) attributable to controlling stockholders



Commissions and Fees Revenue and Income from Insurance, Pension Plan and Premium Bond Operations²

R\$ billion - IFRS



(2) Before claim and selling expenses.

Highlights of Subsidiaries

1st Half of 2018



Duratex



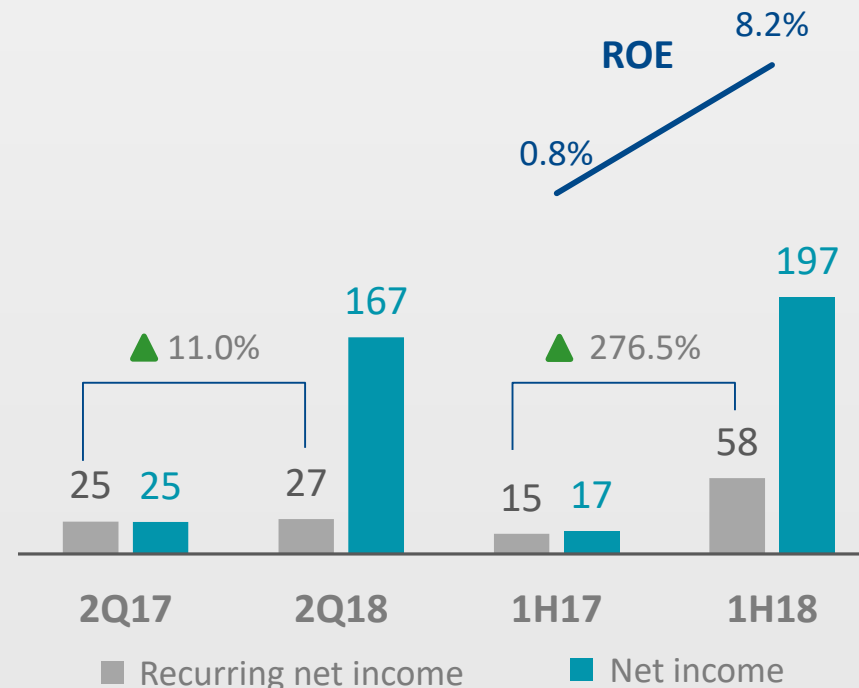
Highlights of the Period

- JV set up with Lenzing, a world leader in cellulose fibers, to create a dissolving wood pulp plant with total investment of US\$ 1 billion. Duratex will hold a 49% ownership interest.
- Sale of land and forest to Suzano Papel e Celulose increased Net income for the half year by R\$139 million. The second tranche of this operation will impact Net income for the 2nd half by R\$360 million.
- CEUSA plant expansion approved to raise production capacity by 83%, with investment of R\$94 million in 2018-2019.
- Facilities and equipment of the Botucatu/SP plant sold to Eucatex in January 2018



Net Income and Recurring ROE

R\$ million¹

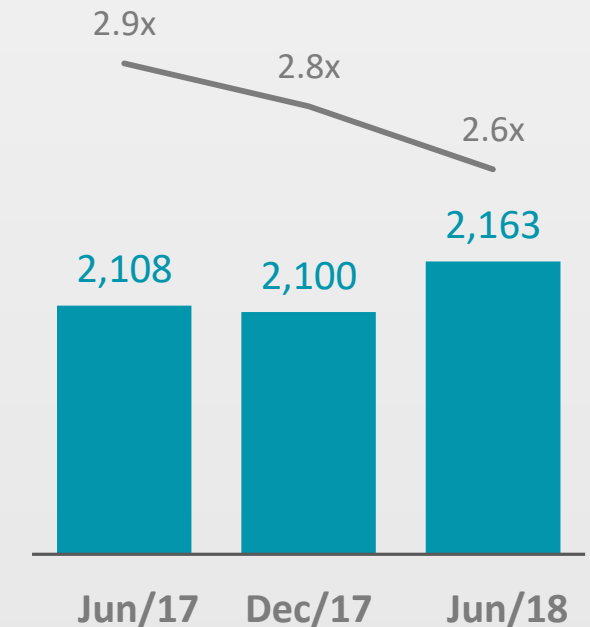


(1) attributable to controlling stockholders



Net Debt

R\$ million | Net debt/EBITDA²



(2) Adjusted recurring EBITDA over the last 12 months

Highlights of Subsidiaries

1st Half of 2018



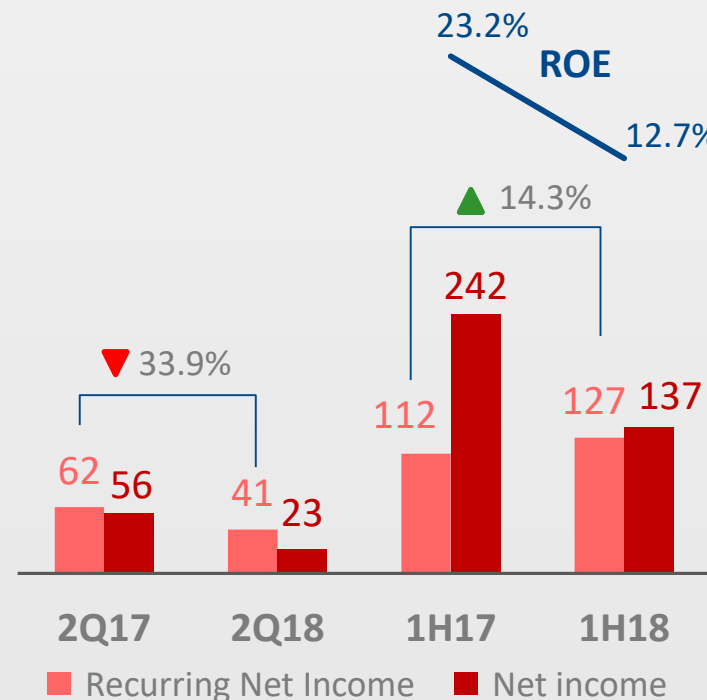
Highlights of the Period

- Governance strengthened with the set up of committees (Audit, Strategy, Finance, and People), and election of two independent members for the Board of Directors and Committees.
- Organizational structure redesigned: geographical division in dedicated units, supported by global areas.
- External consulting firms engaged to support the revision of the strategic and operational plan.



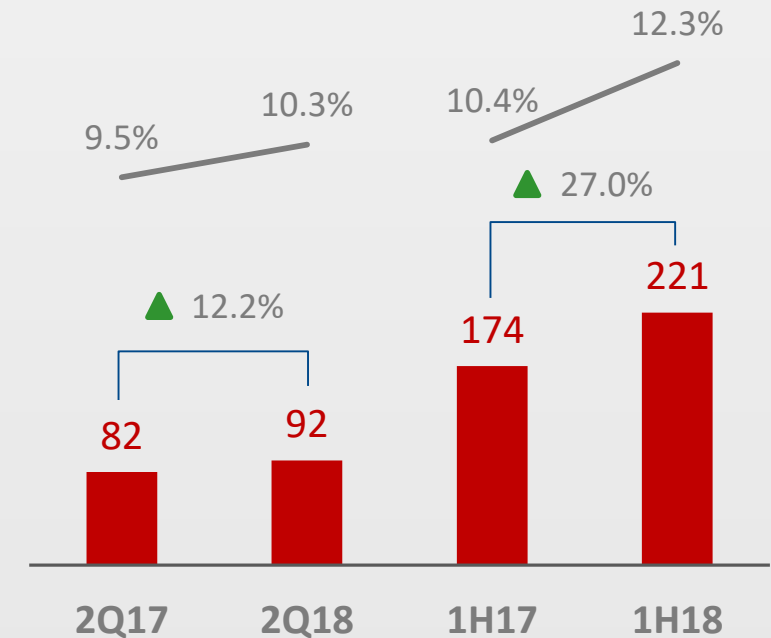
Net Income and Recurring ROE

R\$ million¹



Recurring EBITDA

R\$ million | Recurring EBITDA Margin



(1) attributable to controlling stockholders

Adjustments to recurring net income: in 2017, R\$ (130) million, mainly due to the reversal of provision for contingencies and, in 2018, R\$ (9) million related to the exclusion of ICMS from the PIS / Cofins calculation base, severance payment in Argentina, consulting fees.

Highlights of Subsidiaries

1st Half of 2018

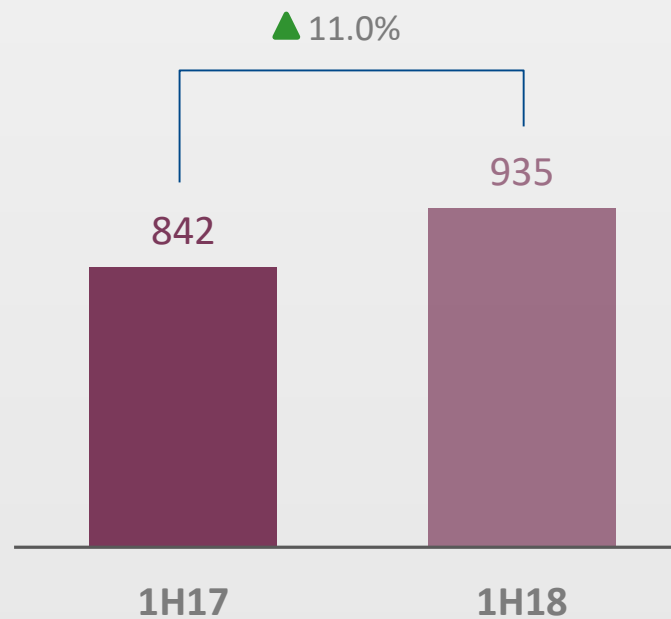


Highlights of the Period

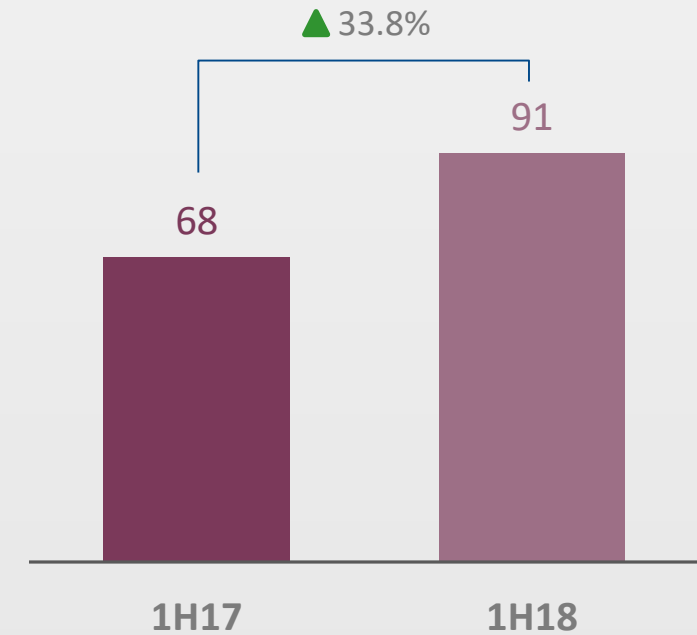
- Debt rescheduled via a financing arrangement more attractive to the company. Settlement in advance of debentures, of which Itaúsa was a creditor, generated cash in the amount of R\$442 million in the half year



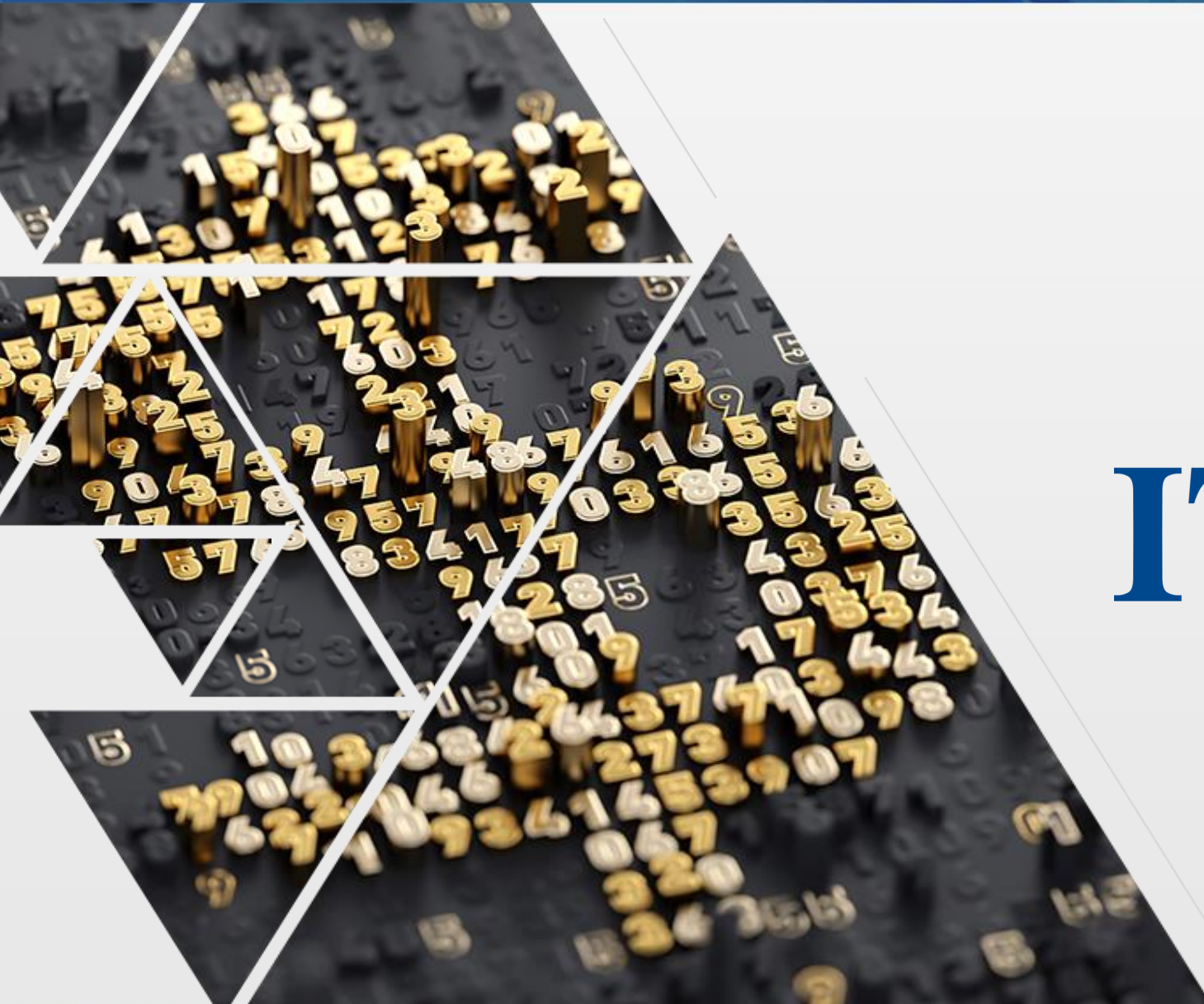
Net Income (R\$ million)



Proceeds paid to Itaúsa (R\$ million) | Dividends, Interest on Capital and Debenture Interest



Conference Call Agenda – 1st Half of 2018



Consolidated Results

ITAÚSA



Main Events of the 1st Half of 2018



Capital call

R\$ 7.80 per share. R\$ 1.4 billion paid up on 05/24/18



Bonus share

10% in preferred shares on 05/30/18



Share buyback

2.5 million preferred shares bought back at the average price of R\$ 9.07. Total amount of R\$ 22.7 million



Sale of Elekeiroz¹ ownership interest

Value of R\$160 million attributed to Elekeiroz (enterprise value)

Sale of Itaúsa's interest for R\$ 29 million received in 2Q18

R\$27.6 million were accounted for in 2Q related to price adjustments, to be credited

Amount may be complemented by earn-outs from:

- (a) Performance or sale of certain assets
- (b) Successful outcome in certain lawsuits
- (c) Reaching a certain minimum return rate by the buyer

¹ For further information, please refer to the Notice to the Market published on June 4, 2018.

Itaúsa Results - Main indicators

Parent Company: IFRS

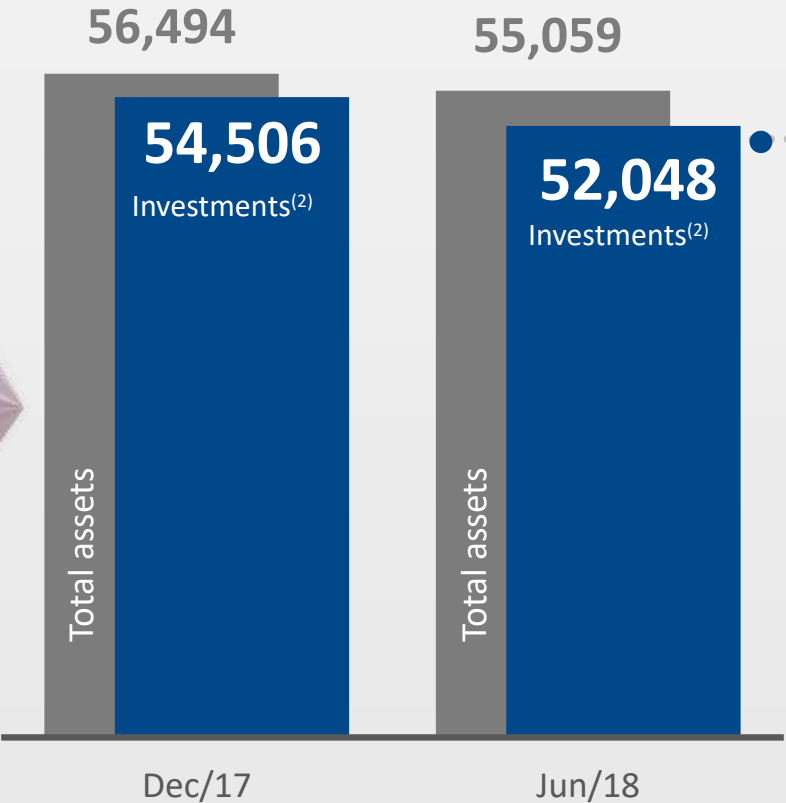
		R\$ million (IFRS)			R\$ per share	
		1H18	1H17	Change	06/30/18	06/30/17
 Profitability	Net income	4,447	4,120	+7.9%	0.54	0.50
	Recurring net income	4,341	4,295	+1.1%	0.52	0.53
 ROE	Return on average equity (annualized)	17.6%	17.4%	+20bps		
	Recurring return on average equity (annualized)	17.2%	18.1%	-90bps		

Assets Composition¹

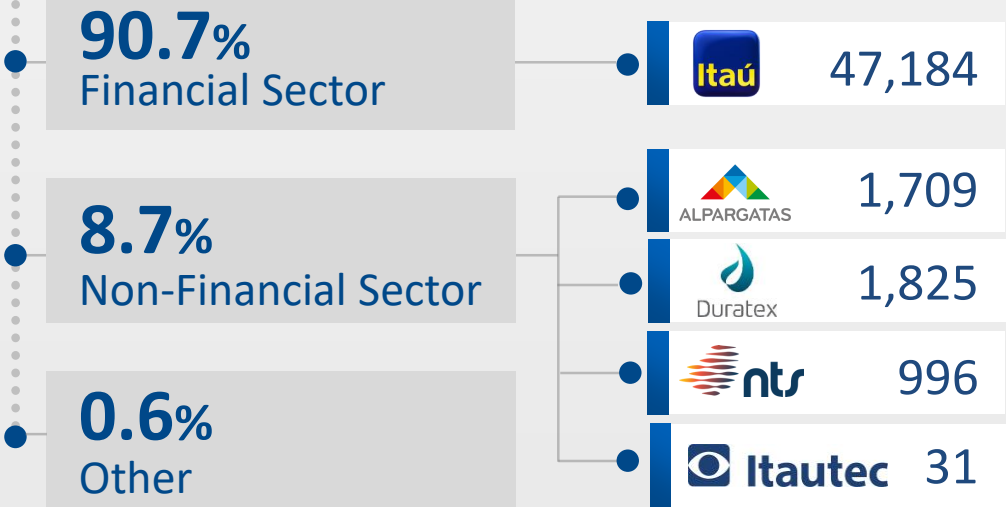
(in R\$ million)



Total Assets



Investments by Sector



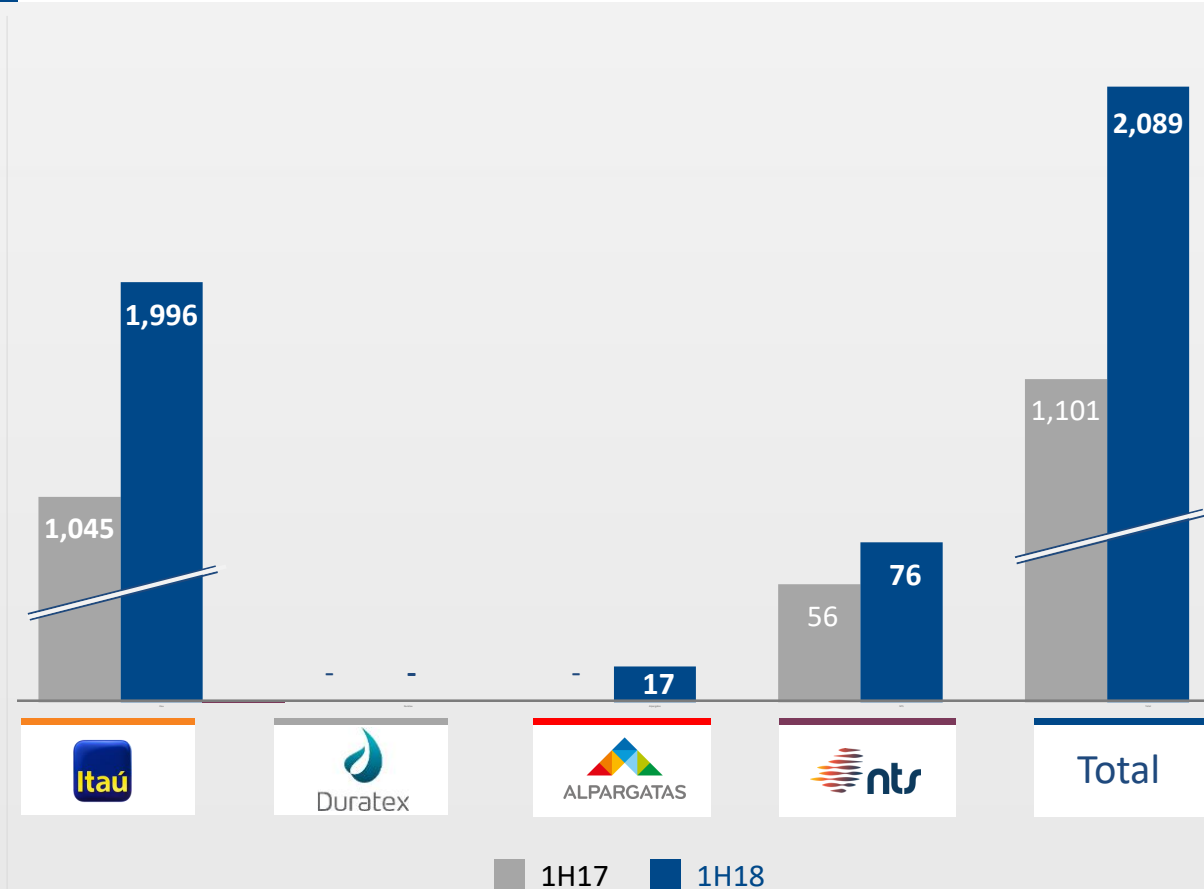
(1) Refers to Individual Statement.

(2) Includes investments in NTS, not valued under the equity method.

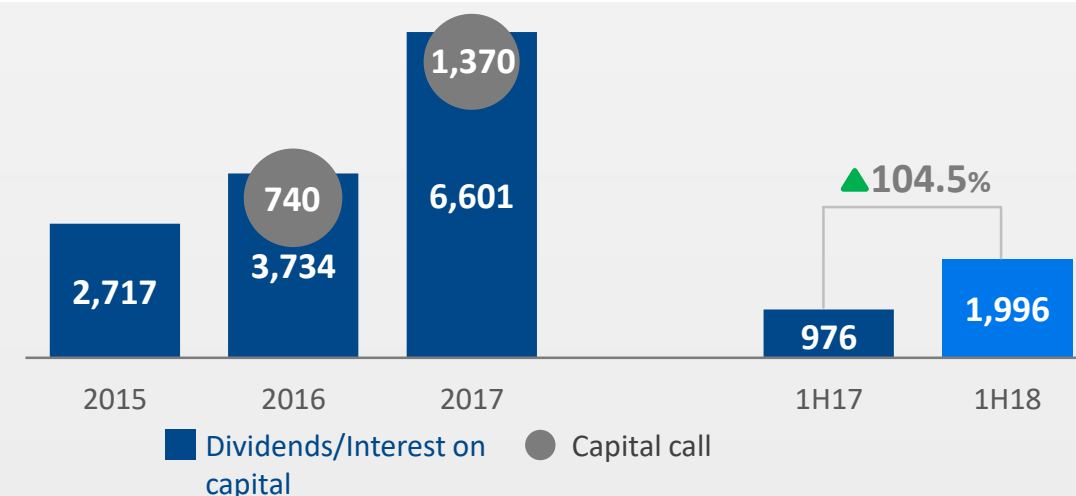
Dividends and Interest on Capital^{1,2}

(in R\$ million)

Dividends and Interest on capital received

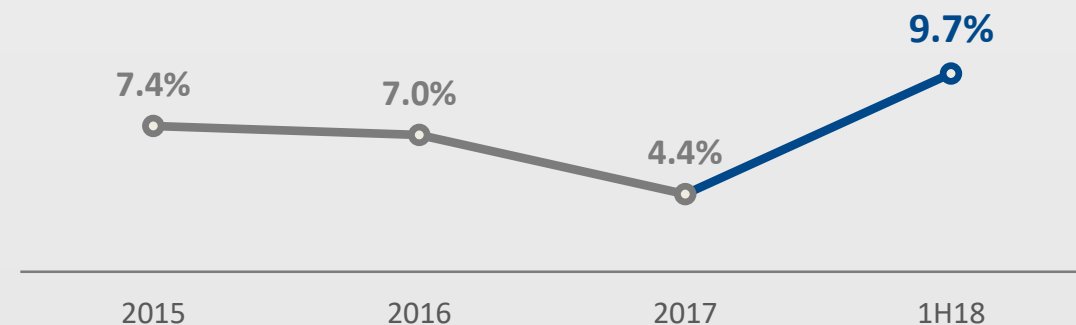


Dividends/IOC paid and payable



Dividend Yield³

(%)



(1) Refers to Individual Statement.

(2) Interest on capital, net of withholding income tax. Accrual basis of accounting.

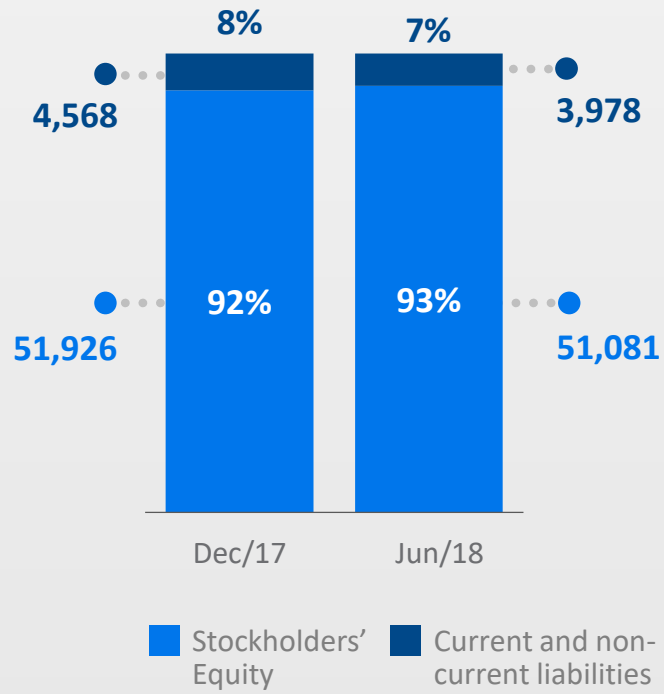
(3) Dividend Yield includes dividends/ interest on capital, gross, in the last 12 months divided by the closing price.

Debt¹

(in R\$ million)



Capital Composition



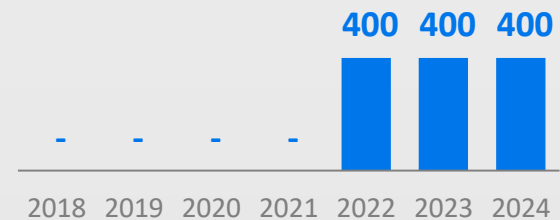
Other liabilities

	Jun/18
Total Liabilities	3,978
Dividends/Interest on capital payable	1,063
Debentures	1,208
Provisions/ Other obligations	1,707
(-) Cash	886
Net Liabilities	3,092



Debentures detailed

- Issue: **May 2017**
- Amount: **R\$1.2 billion**
- Rate: **106.9%** of DI
- Interest: **half yearly**
- Amortization schedule



(1) Refers to Individual Statement.

Capital Markets

Itaúsa Portfolio – Market Value¹

(R\$ billion)

Market Value of Itaúsa
Portfolio (June 29)

Sum of the
Parts (a)

Market Value of Itaúsa
(June 29) (b)

Itaú 97.9

Duratex 2.2

ALPARGATAS 1.5

nts 1.0

Itautec 0.2

Other assets
and liabilities -0.7

+ 102.2

ITAÚSA
77.3



Discount
(b/a)-1

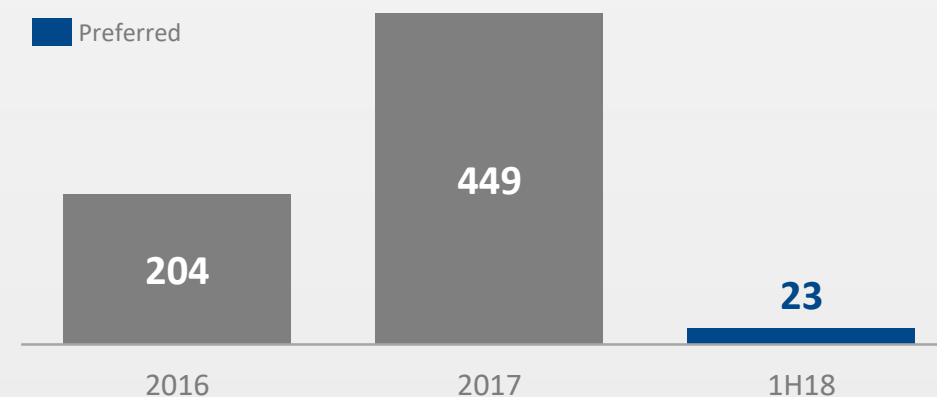
24.3%

Buybacks

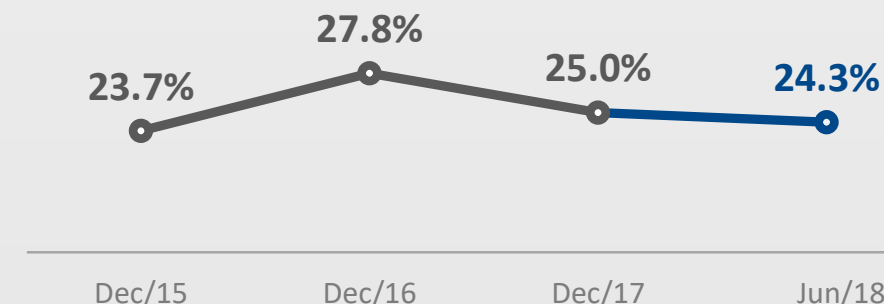
(R\$ million)

Common

Preferred



Discount Evolution (%)



(1) Calculated based on the price of preferred shares.

Competitive Edge



Financial

- Market value at 06.29.2018: **R\$ 77.3 billion**
- Recurring net income 1H18: **R\$ 4.3 bn**
- Dividends and interest on capital 1H18 **R\$ 2.0 bn**
- Liquidity, low debt and high dividend yield



Human

- Talent attraction and retention
- Employees' training and development



Reputational

- Figures in the Dow Jones Sustainability World Index for the 14th year
- Listed at B3 Corporate Sustainability Index (ISE) for the 11st year
- Solid corporate governance and strict ethical and transparency principles



Intellectual

- Investments in solid companies, market leaders and holders of renowned brands
- Investment portfolio management focused on creating value to stockholders

Itaúsa's Investment Assumptions

Companies



Solid and with consistent results



Strong brands



Return: at least 200 bps above cost of capital

Control



Be one of the **controlling** shareholders

Partners



Partners suitable for every business



Expertise in respective sectors



Unblemished reputation

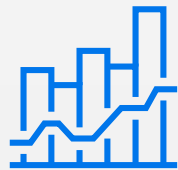
Significant Transactions



Minimum investment of **R\$ 1.5 billion**



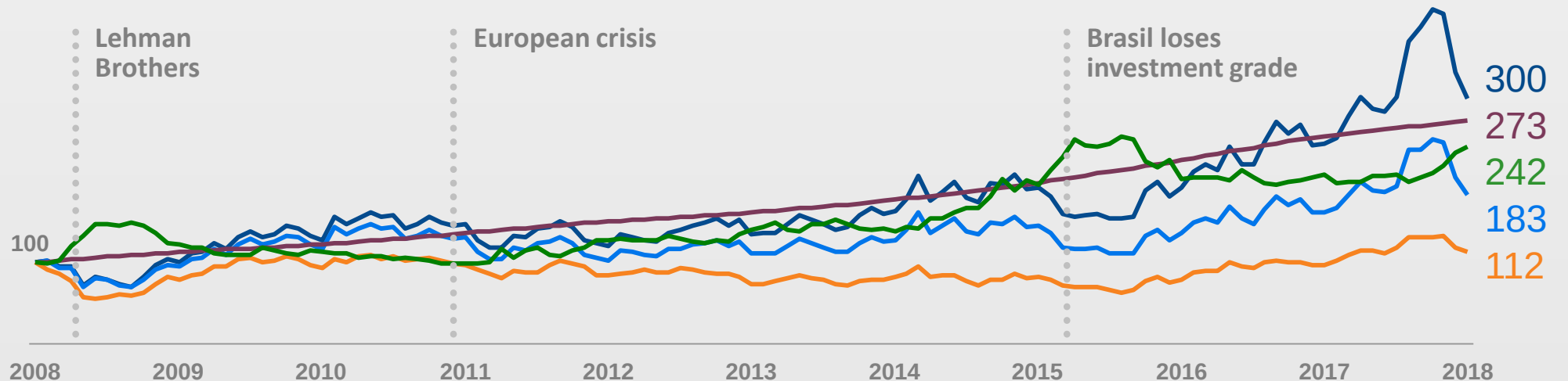
Itaúsa in Capital Markets



CAGR
(in Reais)

Evolution of **R\$ 100 invested** from
June 30, 2008 to June 29, 2018

	Itaúsa ⁽¹⁾	Itaúsa ⁽²⁾	Ibovespa	CDI	Dollar
10 years	11.2%	5.8%	0.6%	10.6%	8.7%
5 years	17.0%	10.2%	7.5%	11.2%	11.9%
12 months	36.9%	26.7%	22.4%	7.7%	15.2%



(1) With reinvestment (2) with no reinvestment

Q&A

Henri PENCHAS

Chairman of the Board of Directors

Alfredo E. Setubal

CEO and Investor Relations Officer

Priscila G. Toledo

CFO

Bruno S. Brasil

Investor Relations Manager

Alexsandro Broedel

Executive Finance Director and IR Officer

Guilherme S. Silva

IR and New Business Manager

Carlos A. Biehl

Investor Relations Manager

ITAÚSA



Investor Relations

+55 (11) 3543-4177

investor.relations@itausea.com.br