

Teleconferência Itaúsa – Investimentos Itaú S.A.

Aquisição de Controle da Alpargatas S.A.

14 de julho de 2017

ITAÚSA

Seção 1

Contexto Estratégico da Itaúsa

Seção 2

Evolução do Portfólio de Investimentos da Itaúsa por Valor de Mercado

Seção 3

Evolução do Desconto Itaúsa, Fluxo de Distribuições e Histórico de Recompras de Ações

Seção 4

Racional e Sumário da Transação de Aquisição de Participação na Alpargatas

Seção 5

Visão Geral da Alpargatas

Seção 6

Oportunidades Identificadas

Seção 7

Q&A

- ✓ ▶ A Itaúsa divulgou ao mercado, nas últimas reuniões APIMEC, a sua intenção de diversificar o portfólio de investimentos, concentrado em ativos do setor financeiro (Itaú Unibanco). Para tanto, contratou consultoria estratégica para realização de estudos com o objetivo de identificar potenciais setores e empresas de interesse.
- ✓ ▶ O movimento de readequação do portfólio de investimentos da Itaúsa teve início em 2014 com a venda de determinadas operações da Itautec e, mais recentemente, em Abr/2017, com a aquisição de participação na NTS.
- ✓ ▶ O foco da diversificação do portfólio de investimentos da Itaúsa é em setores que não representem riscos relevantes de execução (ex. *start-ups*), que tenham baixos riscos regulatórios e boa geração de fluxo de caixa, além de histórico consistente de resultados/rentabilidade e boa perspectiva de criação de valor. Também há preferência por setores que tenham baixa correlação com o setor financeiro e transações com ticket médio acima de R\$ 1bi.
- ✓ ▶ Além da estratégia de diversificação, a Itaúsa vem aproveitando o patamar de desconto de suas ações, principalmente o prêmio da ação ON, para efetuar recompra de ações para tesouraria, tendo intensificado o volume de recompras a partir de 2016.

Movimentos Estratégicos

ITAÚSA

2014

- Itautec:** Itaúsa vende atividades de automação bancária e comercial e de prestação de serviços para a Oki Electric Industry Co. Ltd. No mesmo ano, inicia processo de desativação paulatina das atividades de computação, encerrando a comercialização de produtos em 2015. Atualmente, a Itautec possui participação de **11,2%** do capital da OKI, com previsão de exercício de PUT contra a OKI em 2020.

2016 e 2017

- Recompras para Tesouraria:** Itaúsa adquire ações para a tesouraria de forma mais intensa em 2016 e 2017, conforme abaixo:
 - 2016:** R\$ 204 milhões (26,8 milhões de ações ON)
 - 2017:** R\$ 449 milhões (51,0 milhões de ações ON)

Abr/2017

- NTS:** Itaúsa adquire **7,65%** do capital social da Nova Transportadora do Sudeste S.A. (NTS) e também debêntures conversíveis da NTS, com vencimento em 10 (dez) anos, totalizando investimento no valor de **R\$ 1,4 bilhão**.

Jul/2017

- Alpargatas:** Itaúsa firma contrato de compra e venda de aquisição do controle da Alpargatas S.A., conjuntamente com BW e Cambuhy. O investimento pela Itaúsa será de **R\$ 1.750 milhões** e resultará em participação de **27,12%**.
Itaúsa celebrará no *closing* da transação acordo de acionistas com BW e Cambuhy para gestão compartilhada da Alpargatas.



- Após os investimentos realizados na NTS e, considerado o fechamento da operação da Alpargatas, o Itaú Unibanco passará a representar **94,2%** do portfólio de investimentos da Itaúsa em valores de mercado (soma das partes).

ITAUUSA

R\$ 84 bi (soma das partes)

Dezembro 2016



R\$ 82,0 bi* (97,7%)



R\$ 1,6 bi (1,9%)



R\$ 0,2 bi (0,2%)



R\$ 0,1bi (0,2%)

ITAUUSA

R\$ 93 bi (soma das partes)

Julho 2017



R\$ 87,9 bi* (94,2%)



R\$ 1,9 bi (2,1%)



R\$ 1,75 bi** (1,9%)



NTS

R\$ 1,4 bi** (1,5%)



R\$ 0,2bi (0,2%)

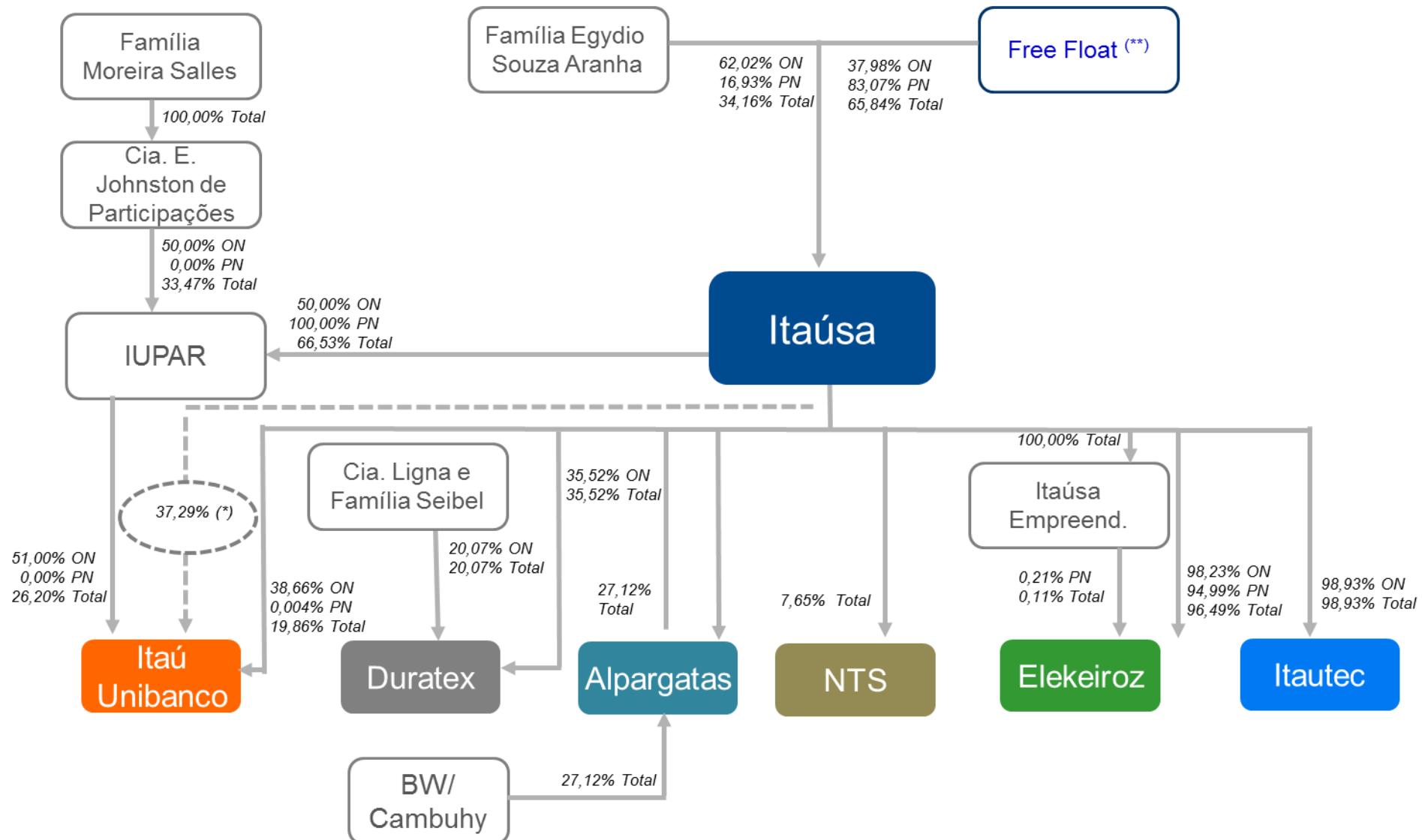


R\$ 0,2 bi (0,2%)

(*) Corresponde à participação direta e indireta no capital do Itaú Unibanco Holding.
Dados de balanço de 31/12/2016 e cotações de 29/12/2016

(*) Corresponde à participação direta e indireta no capital do Itaú Unibanco Holding.
(**) Valor desembolsado ou a ser desembolsado pela Itaúsa na aquisição desses negócios.
Dados de balanço de 31/03/2017 e cotações de 07/07/2017

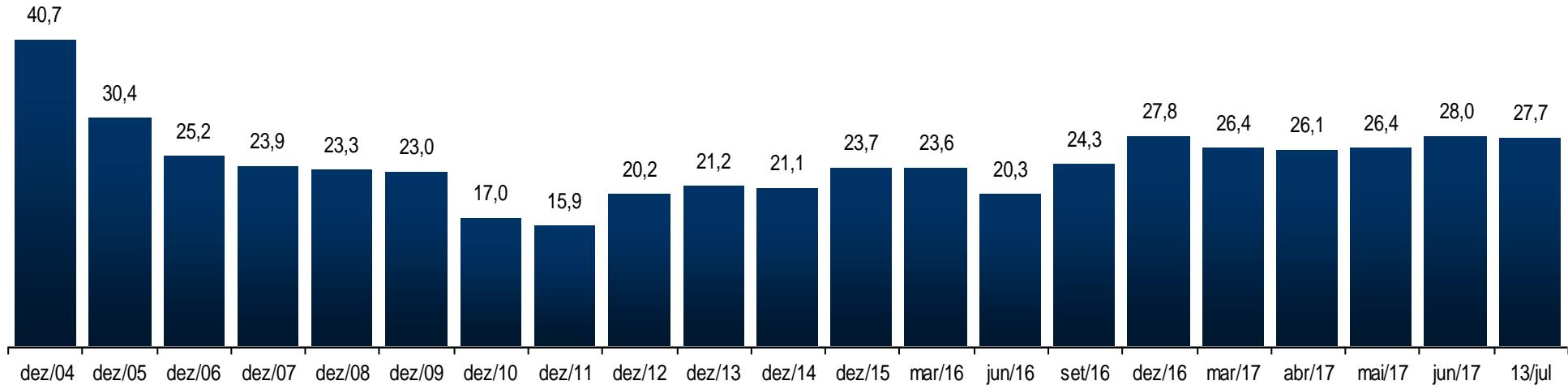
Seção 2 | Estrutura Acionária Itaúsa após Conclusão da Aquisição da Alpargatas



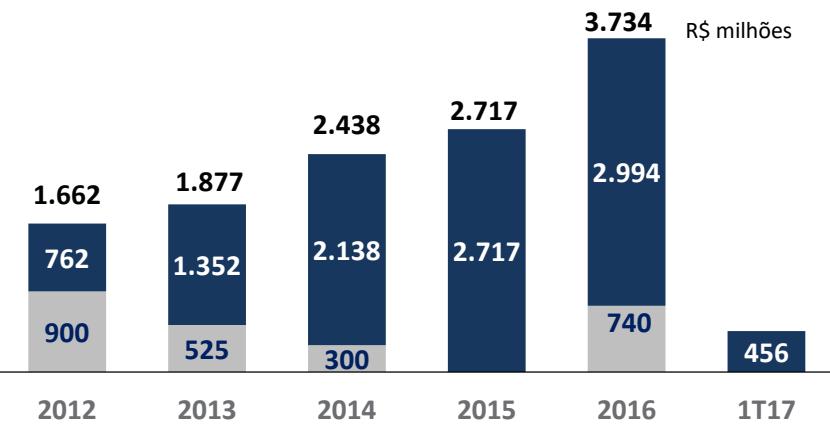
(*) Corresponde à participação direta e indireta no Capital do Itaú Unibanco Holding.

(***) Excluindo as ações detidas por controladores e as ações em tesouraria.

Desconto Itaúsa até 13/07/2017 (%)



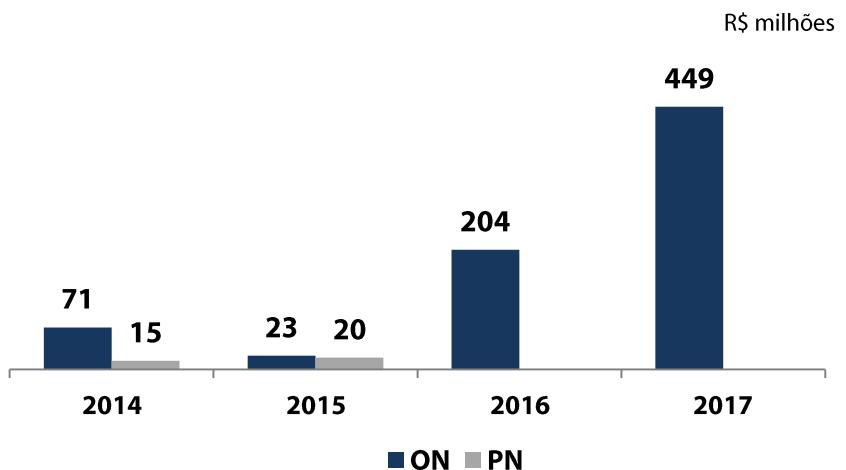
Dividendos e JCP⁽¹⁾ / Aumento de Capital - Itaúsa



Aumento de Capital

Dividendos e JCP Pagos Líquidos de Aumento de Capital

Recompra de Ações - Itaúsa



■ ON ■ PN

(1) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF. Base Competência do Exercício



Maior empresa de calçados e vestuário da América Latina, com mais de 100 anos de história e tradição



Marcas amplamente reconhecidas e desejadas pelos consumidores: "Havaianas" é marca líder em *lifestyle* no mercado brasileiro de sandálias e a marca de consumo brasileira mais conhecida no exterior (segundo pesquisa *Brand Awareness* realizada pela Millward Brown em 2014)



Ampla presença global: possui fábricas no Brasil e na Argentina, escritórios comerciais nos Estados Unidos e na Europa e exporta para mais de 100 países



Resultados históricos consistentes, bom nível de rentabilidade e fluxo constante de dividendos



Bom padrão de governança corporativa: 104 anos como companhia aberta (Nível 1)



Grandes oportunidades de crescimento internacional



Potencial de expansão da marca "Havaianas" para outros segmentos



Potencial de implementação de melhorias com impacto positivo na rentabilidade e na criação de valor aos acionistas



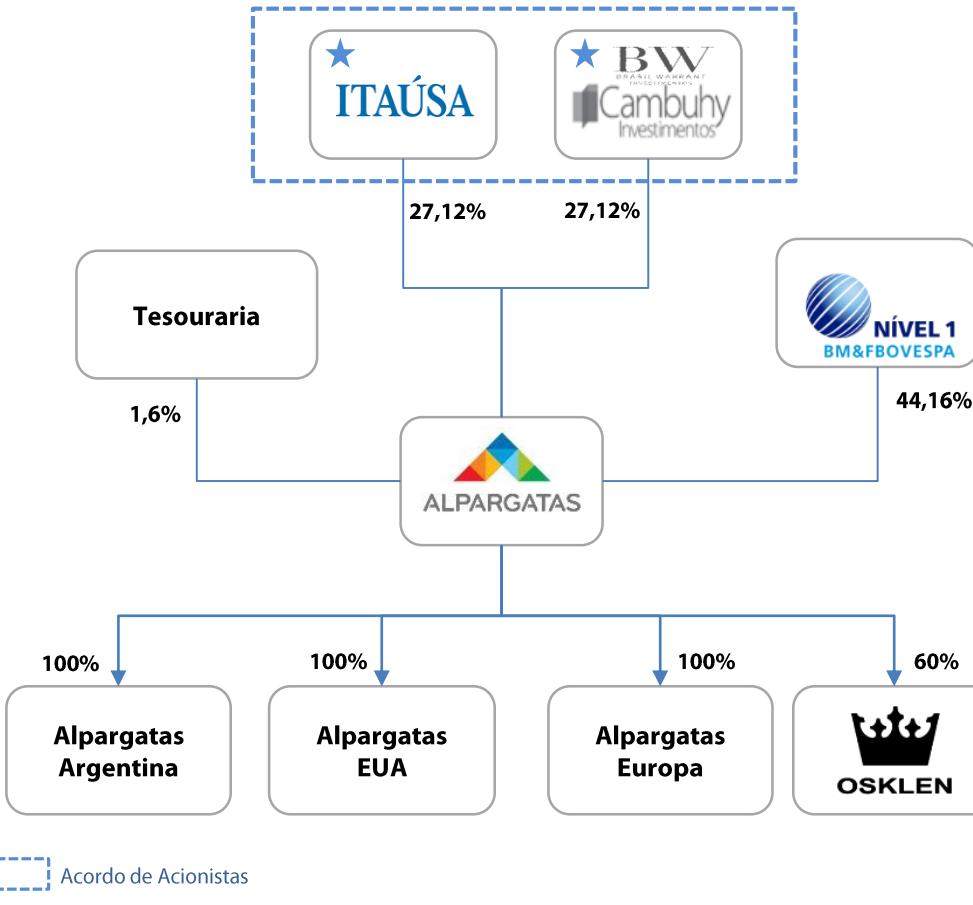
Traz diversificação ao portfólio da Itaúsa ao investir em setor que apresenta grande potencial de crescimento



Controle compartilhado na Alpargatas repete a bem sucedida parceria com a família Moreira Salles ocorrida no Itaú Unibanco

Estrutura e Escopo da Transação (pós closing)

- Aquisição da totalidade das ações detidas pela J&F Investimentos (54,24% do capital social) na Alpargatas pela Itaúsa, Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. e Cambuhy Investimentos Ltda.



Valor da Transação e Múltiplos Implícitos

- ▶ R\$ 3,5bi (R\$ 14,25 por ação ordinária e R\$ 11,40 por ação preferencial) para 100% da participação da J&F (parcela Itaúsa de R\$ 1,75bi)
- ▶ EV implícito de R\$ 6,5bi, representando múltiplo EV/EBITDA 17e de 10,7x e P/E 17e de 15,0x ([consensus Bloomberg](#))
- ▶ *Funding* da transação ocorrerá através de dívida de longo prazo (7 anos)

Governança

- ▶ A Itaúsa celebrará acordo de acionistas com BW e Cambuhy para gestão compartilhada da Alpargatas. Este acordo conterá, entre outras disposições, indicação majoritária e paritária de membros do Conselho de Administração da Alpargatas.

Fechamento da Transação

- ▶ O fechamento da transação estará sujeito ao cumprimento de condições precedentes, incluindo a aprovação pelo CADE.

OPA

- ▶ Em função da compra do controle, haverá necessidade de OPA para aquisição de ações ordinárias dos acionistas minoritários a preço equivalente a 80% do valor oferecido à J&F para as ações ordinárias (R\$ 11,40/ação). Em caso de adesão total à OPA, o desembolso adicional será de R\$ 392 milhões (R\$ 196 milhões pela Itaúsa).

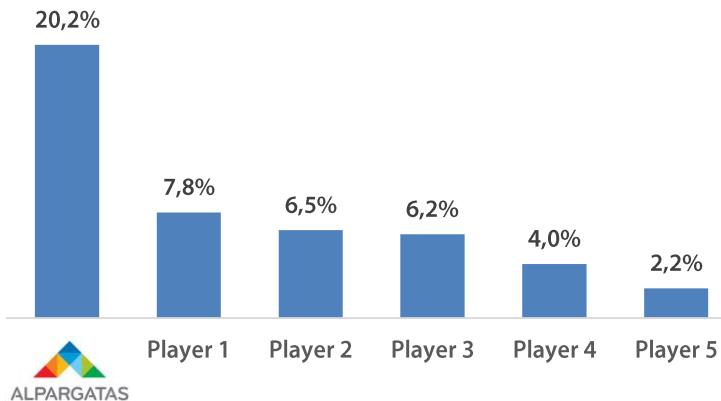
Assessores Externos da Transação

- ▶ Financeiros: Itaú BBA e JP Morgan
- ▶ Legais: Vieira Rezende Advogados
- ▶ *Due Diligence Contábil, Financeira e Fiscal:* PwC

Destaques

- ▶ Maior produtor de calçados da América Latina
- ▶ Principais centros de produção localizados no Brasil e na Argentina
 - 4 plantas principais, 7 plantas satélites, 5 centros de distribuição no Brasil
 - 7 plantas na Argentina, das quais 3 de calçados e 4 têxteis
- ▶ Mais de 700 lojas exclusivas no Brasil e no exterior, exportando para mais de 100 países
- ▶ Companhia listada na B3 no segmento Nível I de governança corporativa
- ▶ Número de funcionários: aprox. 22,3 mil

Market–Share dos Top Players de Calçados no Brasil (2016)



Fonte: Euromonitor

Principais Marcas

	Presença da marca	Lojas exclusivas
havaianas	Global	✓
dupe®	Local	✗
Topper Argentina	Regional	✓
MIZUNO	Global	✗
SETE LÉGUAS	Local	✗
MEGASHOP OUTLET	Local	✓
OSKLEN	Global	✓

Fonte: Dados da Companhia

1907
-
1950

1950
-
1970

1970
-
2000

2000
-
2016

2017

- Fundação em 1907 pelo escocês Robert Fraser
- Início da produção das marcas Alpargatas Roda e Encerados Locomotiva em São Paulo
- Listagem das ações na bolsa de Valores de São Paulo em 1913
- Década de 30, lançamento dos primeiros calçados de couro

- Lançamento do tênis Conga e do modelo Bamba Basquete nos anos 50
- Criação e lançamento das sandálias Havaianas em 1962
- Lançamento da marca Kichute, linhas Topper e aquisição da marca Rainha na década de 70

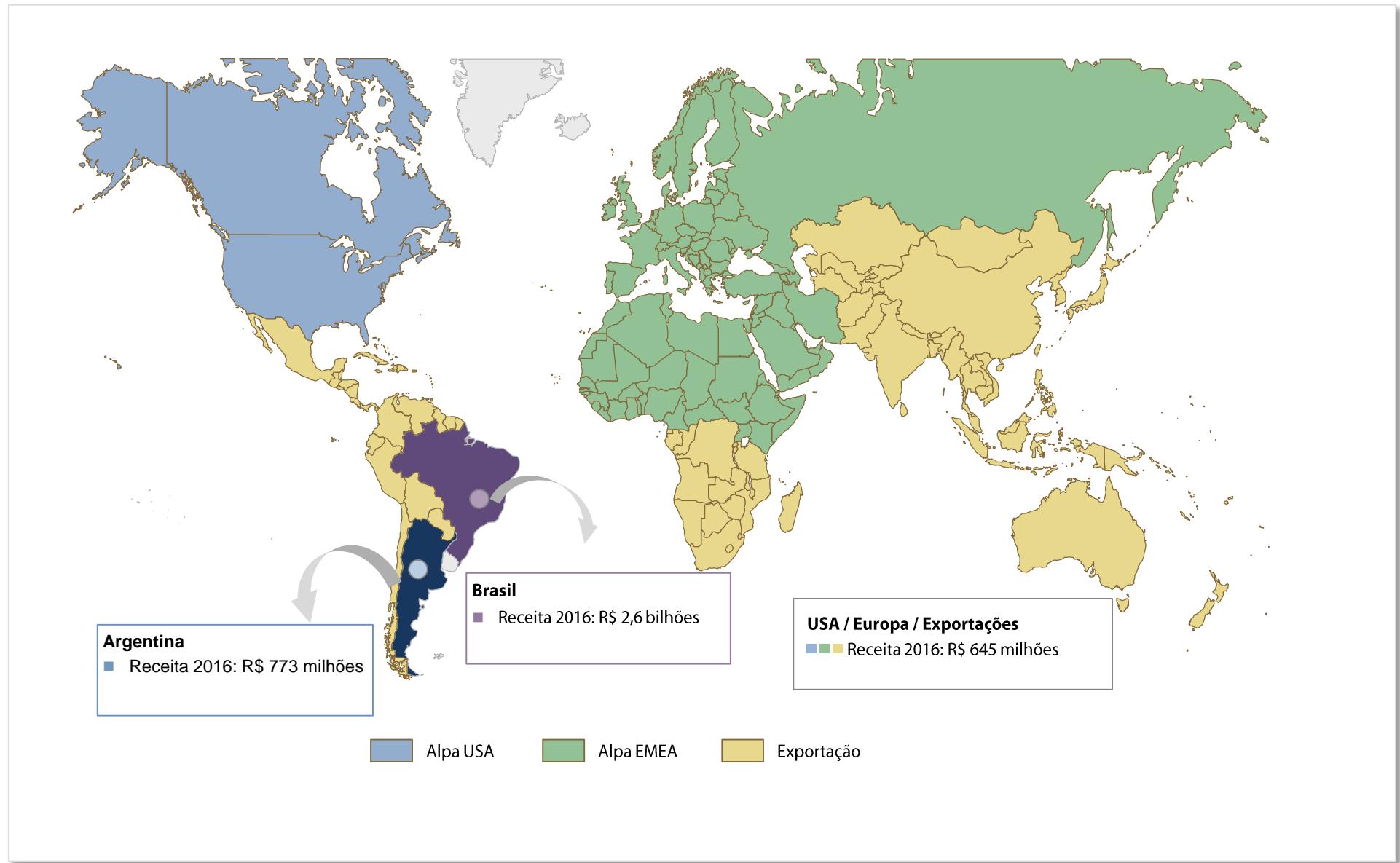
- Abertura de novas fábricas em Campina Grande, Santa Rita e João Pessoa
- Licenciamento das marcas Mizuno e Timberland no mercado brasileiro na década de 90
- Vendas de Havaianas atingem o recorde de 100 milhões de pares comercializados

- Expansão internacional de lojas Havaianas
- Em 2002, Camargo Corrêa SA se torna o maior acionista da Companhia
- Aquisições da Alpargatas Argentina e da Cia Brasileira de Sandálias, dona da marca Dupé em 2007
- Início de operações próprias nos EUA (2007) e na Europa (2008)
- Em 2013, a Alpargatas adquire participação na marca Osklen
- J&F adquire controle da companhia (2015)
- Venda das marcas Topper e Rainha no Brasil e 20% das operações da Topper na Argentina (2016)

- A partir de 2017, encerramento do contrato de licença da marca Timberland no Brasil
- BW, Cambuhy e Itaúsa adquirem o controle da companhia

Histórico de elevado crescimento e evolução de um player multi-marcas para o foco em marcas de maior rentabilidade





Volume por Região¹



Receitas por Região¹



Volume por Produto¹



Receitas por Produto¹



Fonte: Dados da Companhia | ¹ Exclui Topper e Rainha a partir de 2015. Exclui Timberland a partir de 2016.

Visão Geral das operações

Brasil



- ▶ Operação focada em:
 - ▶ **Sandálias:** Havaianas e Dupé
 - 150 mil pontos de venda e mais de 400 lojas no país
 - ▶ **Artigos esportivos:** Mizuno
 - Licença da Mizuno Co. desde 1996
 - 6 mil pontos de venda
 - ▶ **Vestuário / Acessórios:** Osklen
 - 60% de participação na companhia
 - 720 pontos de venda e ~80 lojas no país
- ▶ Fabricação de sandálias e calçados em 4 plantas, com capacidade de produção de:
 - **Sandálias:** 350 milhões pares / ano
 - **Calçados:** 13 milhões pares / ano

Argentina



- ▶ Operação focada em:
 - ▶ **Artigos esportivos:** Topper
 - 1,5 mil pontos de venda e 9 lojas no país + 15 outlets
 - Venda de 20% das operações da Topper na Argentina para o grupo Sforza (fechamento da transação esperado para 2S17)
 - ▶ **Produtos têxteis:** produção de tecidos denim, através das marcas Alpargatas Têxtil e Media Naranja
 - ▶ **7 fábricas:**
 - 3 plantas dedicadas à produção de calçados
 - 4 plantas dedicadas à produção de tecidos

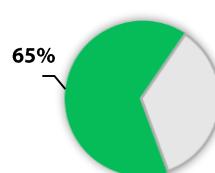
EUA / Europa / Exportações



- ▶ Exportação de sandálias Havaianas para mais de 100 países:
- ▶ **Estados Unidos**
 - Presença através de 1 escritório local (NY) e 1 centro de distribuição (Ohio)
 - Escritório local responsável por conectar com varejistas e pontos de vendas locais
- ▶ **Europa**
 - Presença através de 6 escritórios locais e 2 centros de distribuição: França e Bélgica
 - Escritórios locais responsáveis por conectar com varejistas e pontos de vendas locais
- ▶ **Outros**
 - Austrália, Paraguai, Filipinas, Colômbia, África do Sul, entre outros
 - Contato diretamente através da área de Exportação no Brasil

Highlights Financeiros (2016)

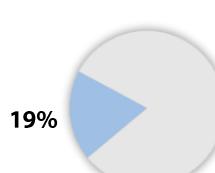
% da Receita



Receita
R\$ 2,6 bilhões

Margem EBITDA
14,7%

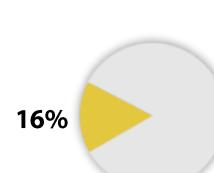
% da Receita



Receita
R\$ 773 milhões

Margem EBITDA
10,7%

% da Receita



Receita
R\$ 645 milhões

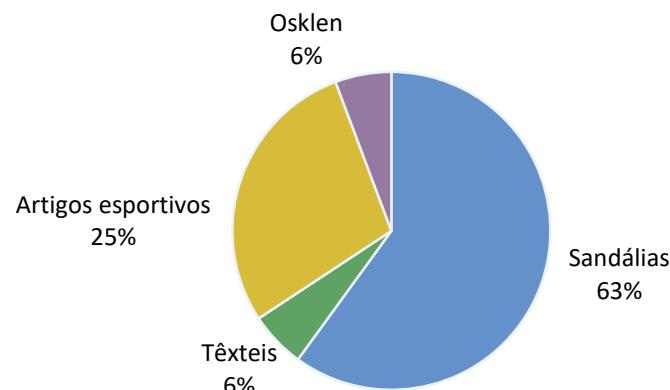
Margem EBITDA
19,3%

Fonte: Dados da Companhia

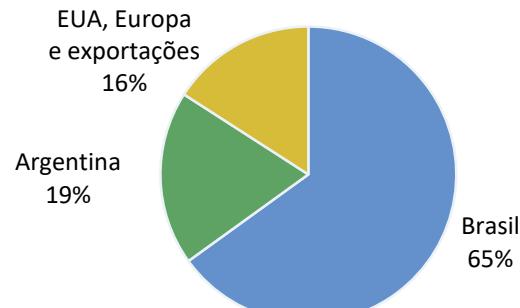
Breakdown Operacional (2016)

Breakdown de Receitas (%)

Breakdown por Linha de Negócio



Breakdown por Região



**Total (2016):
R\$ 4.054 milhões**

Destaques Financeiros (R\$ milhões)¹

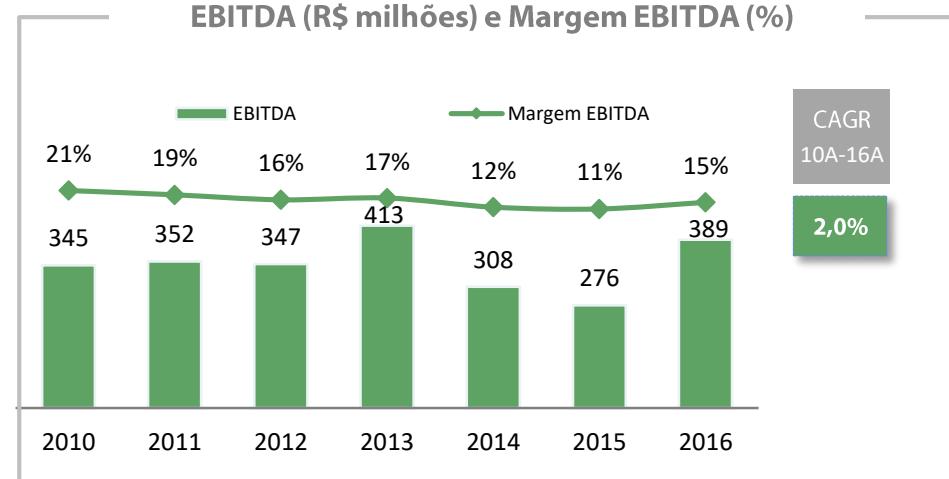
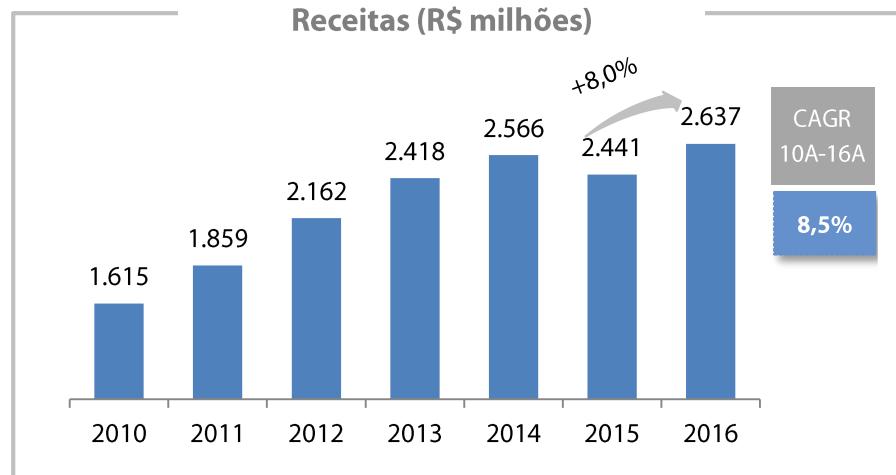
	2014	2015	2016	1T17
Receita Líquida	3.711	4.126	4.054	807,5
% crescimento	8,3%	11,2%	(1,7%)	-
Lucro Bruto	1.498	1.759	1.800	351
% margem	40,4%	42,6%	44,4%	43,5%
EBITDA	471	567	596	248
% margem	12,7%	13,7%	14,7%	30,8%
Lucro Líquido	286	263	358	180
% margem	7,7%	6,4%	8,6%	22,3%
ROE	15,7%	12,7%	17,9%	n/a
Dívida Líquida	109	234	121	79
Dív. Líq/ EBITDA	0,2x	0,4x	0,2x	0,3x
Total de Ativos	3.650	3.763	3.782	3.734
Patrimônio Líquido	2.100	1.931	2.065	2.209
Remuneração aos Acionistas	231	425	133	38

Fonte: Dados da Companhia

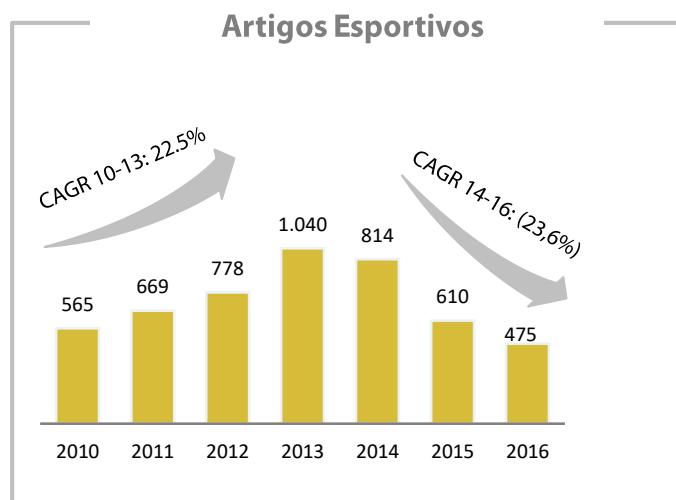
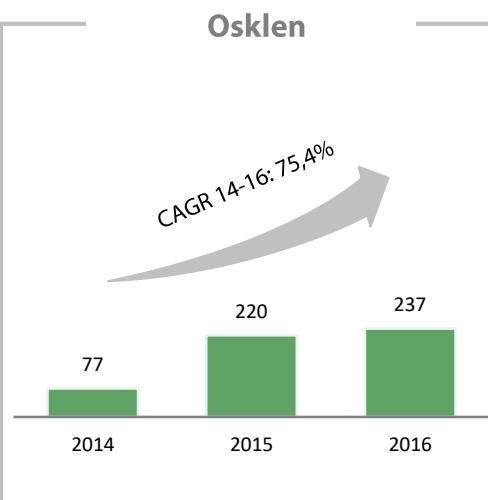
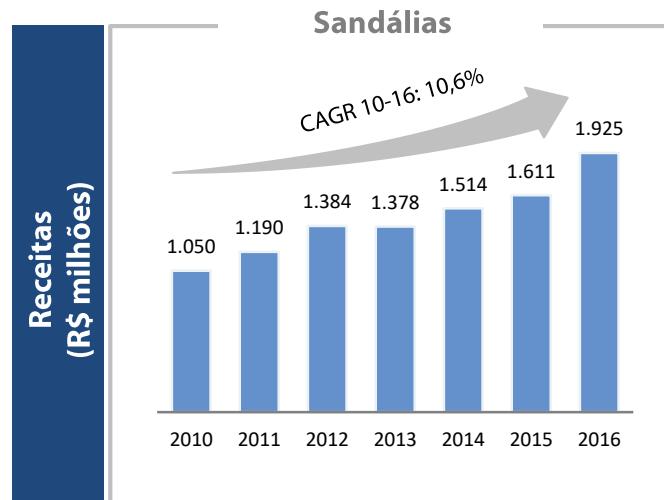
¹ Exclui Topper e Rainha a partir de 2015 e Timberland a partir de 2016



Resultados Financeiros Consolidados – Operação Brasil ¹



Resultados Financeiros por Linha de Negócio – Operação Brasil ¹

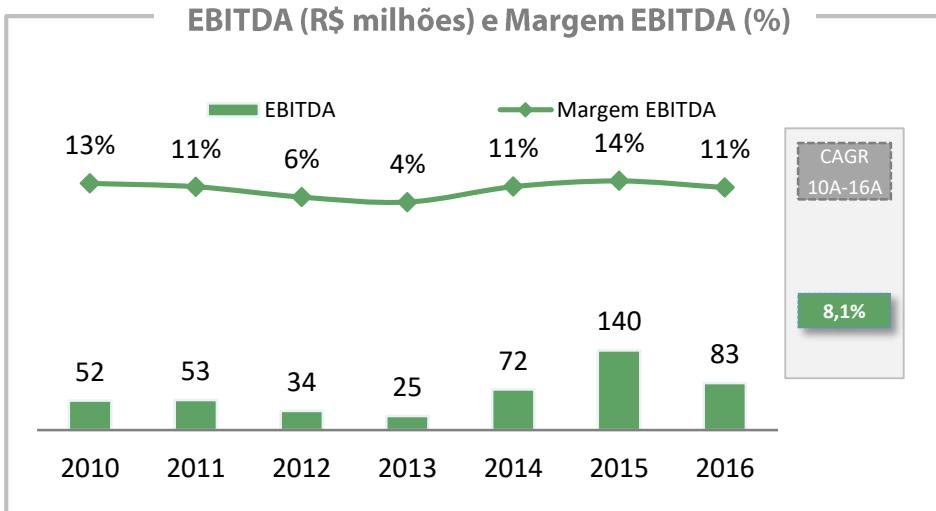
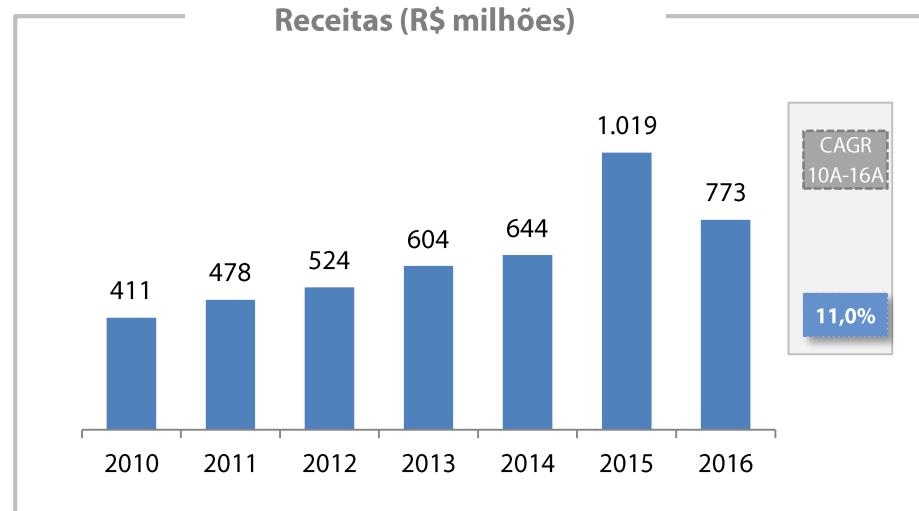


Fonte: Dados da Companhia

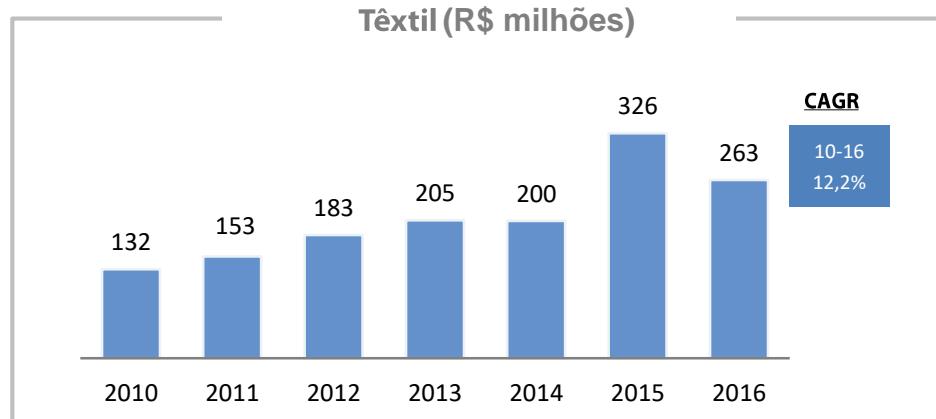
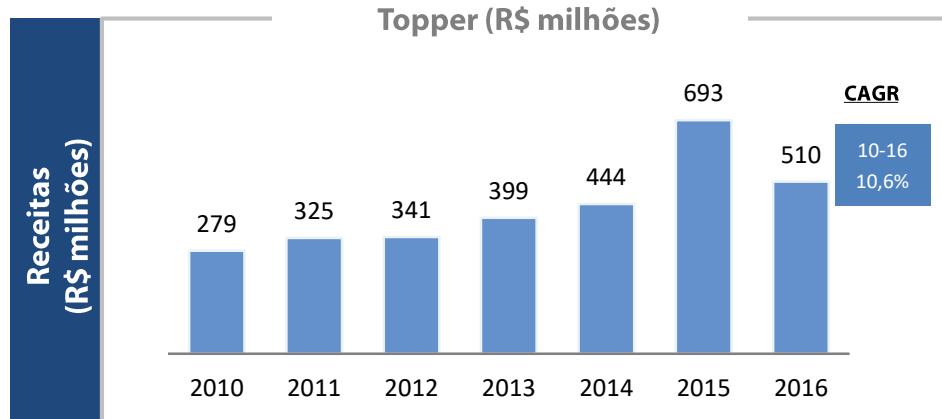
¹ Exclui Topper e Rainha a partir de 2015 e Timberland a partir de 2016



Resultados Financeiros Consolidados – Operação Argentina¹



Resultados Financeiros por Linha de Negócio – Operação Argentina¹



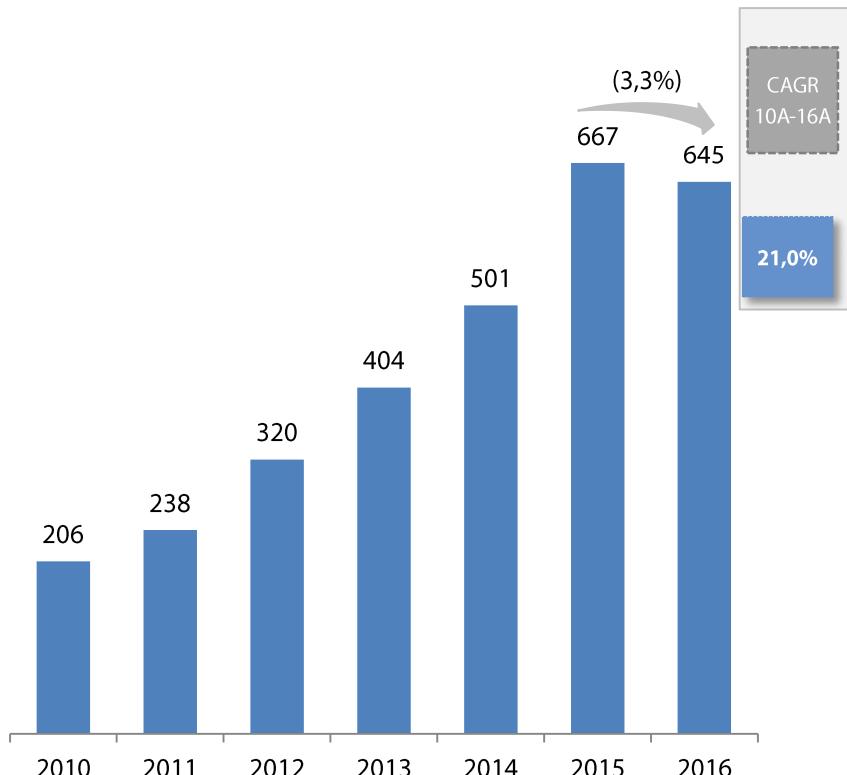
Fonte: Dados da Companhia

¹ Resultados societários por linha de negócio

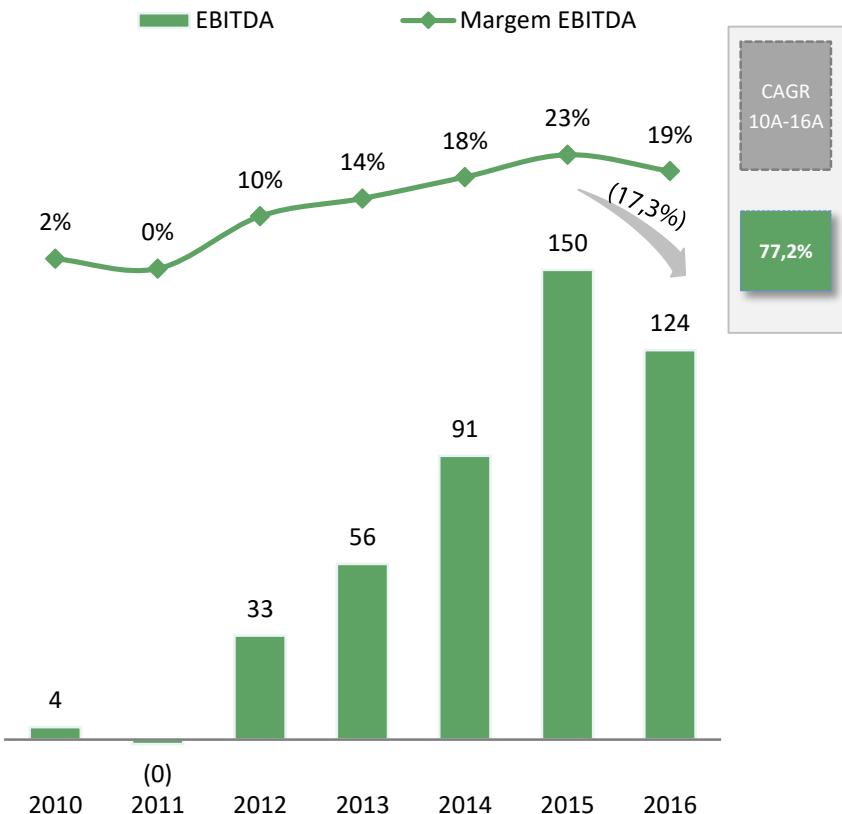


Resultados Financeiros Consolidados - EUA, Europa e Exportações¹

Receitas (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Fonte: Dados da Companhia

¹ Resultados societários por linha de negócio



Acelerar o crescimento nos principais mercados internacionais, bem como expandir a presença em países intertropicais com elevada população



Expansão da penetração da marca “Havaianas” nos Estados Unidos



Manutenção da liderança de mercado no Brasil com aumento de *market-share* e aprimoramento da experiência da marca



Expansão da marca “Havaianas” para outras categorias “não sandálias”



Aumento da ocupação das plantas com consequente diluição de custos fixos



Expansão do *market-share* da Mizuno com foco na obtenção de liderança em *running* no Brasil e melhoria da rentabilidade com a nacionalização da produção, além de crescer em outras categorias esportivas e vestuário e aumentar vendas na América Latina



E-Commerce: ampliação da utilização deste canal de venda



Osklen: melhoria da segmentação por canal; expansão da categoria feminina e crescimento internacional da marca

Sessão de Q&A