

09 de fevereiro de 2017
150/2017-SAE/GAE 2

Itaú Unibanco Holding S.A.
At. Sr. Marcelo Kopel
Diretor de Relações com Investidores

Ref.: **Solicitação de esclarecimentos sobre notícia veiculada na imprensa**

Prezados Senhores,

Em notícia veiculada pelo jornal Valor Econômico, em 09/02/2017, consta, entre outras informações, que:

1. o Itaú trabalha atualmente com um custo de capital da ordem de 15,5%, enquanto o retorno obtido com crédito ficou em 9,4% do ano passado;
2. o Itaú tem como meta trabalhar com um resultado de crédito pelo menos equivalente ao custo de capital;
3. a expectativa é que esse objetivo seja alcançado apenas no fim de 2018.

Não identificamos essas informações nos documentos enviados por essa companhia, por meio do Sistema Empresas.NET. Em caso de contraditório, favor informar o documento e as páginas em que constam as informações e a data e hora em que as mesmas foram enviadas.

Cabe ressaltar que a companhia deve divulgar informações periódicas, eventuais e demais informações de interesse do mercado, por meio do Sistema Empresas.NET, garantindo sua ampla e imediata disseminação e o tratamento equitativo de seus investidores e demais participantes do mercado.

Isto posto, solicitamos esclarecimentos sobre os itens assinalados, até as 9 horas de 10/02/2017, sem prejuízo ao disposto no parágrafo único do art. 6º da Instrução CVM nº 358/02, com a sua confirmação ou não, bem como outras informações consideradas importantes.

A resposta dessa empresa deve ser enviada por meio do módulo IPE, selecionando-se a Categoria: Fato Relevante ou a Categoria: Comunicado ao Mercado, o Tipo: Esclarecimentos sobre consultas CVM/Bovespa e, em seguida, o Assunto: Notícia divulgada na mídia, o que resultará na transmissão simultânea do arquivo para a BM&FBOVESPA e CVM. A opção de responder através de Fato Relevante não afasta eventual apuração, pela CVM, das responsabilidades pela sua divulgação intempestiva, nos termos da Instrução CVM nº 358/02.

Ressaltamos a obrigação, disposta no parágrafo único do art. 4º da Instrução CVM nº 358/02, de inquirir os administradores e acionistas controladores da companhia, com o objetivo de averiguar se estes teriam conhecimento de informações que deveriam ser divulgadas ao mercado.

No arquivo a ser enviado deve ser transcrito o teor da consulta acima formulada antes da resposta dessa empresa.

Esta solicitação se insere no âmbito do Convênio de Cooperação, firmado pela CVM e BM&FBOVESPA em 13/12/2011, e o seu não atendimento poderá sujeitar essa companhia à eventual aplicação de multa cominatória pela Superintendência de Relações com Empresas – SEP da CVM, respeitado o disposto na Instrução CVM nº 452/07.

Atenciosamente,

Nelson Barroso Ortega
Superintendência de Acompanhamento de Empresas
BM&FBOVESPA S.A. Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros

c.c.: CVM - Comissão de Valores Mobiliários
Sr. Fernando Soares Vieira - Superintendente de Relações com Empresas
Sr. Francisco José Bastos Santos - Superintendente de Relações com o Mercado e Intermediários

São Paulo-SP, 10 de fevereiro de 2017.

À
BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros Superintendência de Acompanhamento de Empresas.
Superintendência de Acompanhamento de Empresas

Prezados Senhores,

Assunto: **Solicitação de Esclarecimentos – 150/2017-SAE/GAE 2**

O Itaú Unibanco Holding S.A. ("Itaú Unibanco" ou "Companhia"), em resposta ao Ofício da Superintendência de Acompanhamento de Empresas da BM&FBOVESPA, relacionado à notícia divulgada pelo Valor Econômico, em 09/02/2017, esclarece que:

Em 07/02/2017, às 7h13m, a Companhia enviou pelo [Empresas.net](#) o Fato Relevante referente às Projeções do ano de 2017, tendo inclusive atualizado o Formulário de Referência com essas informações. Em 08/02/2017, às 9h19m, a Companhia encaminhou pelo [Empresas.net](#) o Comunicado ao Mercado referente às telas que seriam apresentadas naquela mesma data no evento público Teleconferência dos Resultados 2016.

Com base na página 9 das telas disponibilizadas para a teleconferência (anexa), denominada "Modelo de Negócios", na qual consta o ROE Recorrente de Crédito para o ano de 2016 de 9,4%, e nas Projeções, um analista questionou o palestrante a respeito da relação entre ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) e custo de capital, afirmando: "Se o custo de capital cair, mesmo que o ROE do banco no futuro seja um pouco menor do que é hoje, provavelmente será melhor"; e completou: "Mas eu queria entender como vocês veem essa evolução nos próximos anos. Se vocês acham que esse gap do ROE para o custo de capital poderia aumentar nos próximos anos ou não".

O palestrante apresentou uma explicação a respeito da relação entre ROE e custo de capital, na qual destacou que as variáveis no mercado financeiro (como spread, volumes, taxa Selic etc.) interagem dinamicamente como "vasos comunicantes" e não como "vasos estáticos". Nesse contexto, o palestrante afirmou que espera um cenário econômico melhor em 2018, frisando que "não tem como não ser melhor para o banco". Após descrever o otimismo com 2019 e 2020 ("se continuarmos num trend de políticas econômicas boas como visualizado nesse momento"), o palestrante encerrou com a seguinte frase "(...) temos que operar a carteira de crédito sempre, pelo menos, a custo de capital". Portanto, o palestrante não citou o final do ano de 2018 como meta para o ROE de Crédito atingir no mínimo o custo de capital.

A propósito, é natural que a Companhia persiga o maior retorno possível, tendo como referência o custo de capital. Adicionalmente, segue memória de cálculo do custo de capital de crédito elaborado a partir das informações presentes na tela 9 anexa a essa resposta (um cálculo, portanto, que pode ser feito meramente com as informações disponibilizadas ao mercado):

Valores em R\$ Bi	
Custo de Capital - Crédito	2016
Criação de Valor (A)	(3,2)
Capital (B)	56,4
Lucro (C)	5,3
Remuneração do Capital (D=C-A)	8,6
Custo de Capital (E=D/B)	15,2%

O cálculo do custo de capital de crédito de 15,2% considera que o capital regulatório de R\$ 56,4 bilhões deveria ter uma remuneração de R\$ 8,6 bilhões. Como o resultado do exercício foi de R\$ 5,3 bilhões, que gerou um ROE Recorrente de 9,4%, houve uma criação de valor negativa de R\$ 3,2 bilhões.

Atenciosamente,

ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A.

Marcelo Kopel
Diretor de Relações com Investidores

c.c. CVM – Comissão de Valores Mobiliários
Sr. Fernando Soares Vieira - Superintendente de Relações com Empresas
Sr. Francisco José Bastos Santos - Superintendente de Relações com o Mercado e Intermediários

Em R\$ bilhões	2016					2015					variação				
	Consolidado	Crédito	Trading	Seguridade e Serviços	Excesso de Capital	Consolidado	Crédito	Trading	Seguridade e Serviços	Excesso de Capital	Consolidado	Crédito	Trading	Seguridade e Serviços	Excesso de Capital
Produto Bancário	108,3	55,1	2,2	48,3	2,7	108,7	57,9	2,9	47,8	0,2	-0,4%	-4,8%	-22,7%	1,0%	-
Margem Financeira Gerencial	69,0	45,4	2,2	18,7	2,7	70,6	48,3	2,9	19,2	0,2	-2,2%	-6,1%	-23,0%	-2,5%	-
Receitas de Prestação de Serviços	31,0	9,8	0,0	21,2	-	29,3	9,6	-	19,7	-	5,7%	1,9%	-	7,5%	-
Resultado de Seguros ¹	8,3	-	-	8,3	-	8,9	-	-	8,9	-	-5,7%	-	-	-5,7%	-
Resultado de Créditos de Liquidação Duvidosa	(22,4)	(22,4)	-	-	-	(19,0)	(19,0)	-	-	-	18,0%	18,0%	-	-	-
Despesas com Sinistros	(1,5)	-	-	(1,5)	-	(1,6)	-	-	(1,6)	-	-7,0%	-	-	-7,0%	-
DNDJ e Outras Despesas ²	(53,8)	(25,9)	(0,3)	(27,4)	(0,1)	(53,1)	(26,0)	(0,4)	(26,7)	(0,0)	1,3%	-0,3%	-14,6%	2,7%	-
Lucro Líquido Recorrente	22,1	5,3	1,1	13,6	2,1	23,8	8,1	1,5	14,1	0,1	-7,0%	-34,2%	-26,4%	-3,6%	-
Capital Regulatório	115,6	56,4	3,3	34,3	21,5	106,5	61,0	2,7	41,4	1,3	8,6%	-7,6%	22,3%	-17,1%	-
Criação de Valor	5,6	(3,2)	0,7	8,5	(0,3)	8,2	(0,9)	1,1	8,0	0,0	-31,6%	251,1%	-36,5%	5,9%	-
ROE Recorrente	20,3%	9,4%	34,0%	39,5%	9,9%	23,9%	13,3%	56,6%	33,9%	10,1%	-3,6 p.p	-3,8 p.p	-22,5 p.p	5,6 p.p.	-0,2 p.p

¹ Resultado de Seguros inclui os Resultados de Seguros, Previdência e Capitalização, antes das Despesas com Sinistros e Comercialização.

² Inclui Despesas Tributárias (ISS, PIS, COFINS e outras), Despesa de Comercialização de Seguros e Participações Minoritárias nas Subsidiárias.