




Ações Itaú em foco

nº 49

Informativo para acionistas
Ano 12 – 4º trimestre de 2015

 www.itaubr.com/relacoes-com-investidores

 facebook.com/itaunibancori

 [@itaunibanco_ri](https://twitter.com/itaunibanco_ri)



Mensagem do Presidente

Prezado (a) acionista,

O ano de 2015 foi marcado por grandes desafios no cenário econômico. Enquanto observamos movimentos de recuperação nas economias dos Estados Unidos e da Zona do Euro, o PIB brasileiro apresentou redução pelo segundo ano consecutivo.

Há alguns anos começamos a nos preparar para um cenário menos favorável, através de uma estratégia focada em: investimentos em tecnologia, apetite de crédito com menor perfil de risco, ampliação da nossa vocação como provedor de produtos de seguridade e serviços e disciplina no controle dos custos operacionais. Essas decisões de médio e longo prazo nos permitiram ser hoje uma instituição mais eficiente e menos exposta aos riscos macroeconômicos. Com disciplina e foco na execução dessa estratégia, a confiança de nossos clientes e os esforços de nossos

colaboradores, conseguimos encerrar mais um ano com resultados recorde, nosso lucro líquido recorrente em 2015 atingiu R\$ 23,8 bilhões, com crescimento de 15,6% em relação a 2014. Nossa rentabilidade recorrente anualizada sobre o patrimônio líquido médio foi de 23,9%.

O valor adicionado à economia atingiu R\$ 60,6 bilhões, com aumento de 12,6% em relação ao ano anterior, distribuído entre colaboradores (28%), tributos (30%), reinvestimento dos lucros (31%), acionistas (9%) e aluguéis (2%). As receitas cresceram 9,9% e os custos 8,8%, abaixo da inflação. Nosso índice de eficiência, que representa a relação entre custos e receitas do banco, atingiu 44,0%, com melhora de 3 pontos percentuais e nossa carteira de crédito total expandida apresentou crescimento de 4,6% em 12 meses, alcançando R\$ 585,5 bilhões.

O ano de 2015 também foi marcado pelo trabalho contínuo para nos tornarmos cada vez mais um Banco Digital, ampliando o nosso número de agências digitais para 94, um acréscimo de 63 em relação a 2014, e desenvolvendo novos canais para o cliente, como aplicativos e mecanismos de comunicação digital. No ano passado, 67% das transações realizadas no banco, equivalente a 8,9 bilhões de operações, foram provenientes de internet e celular. Além desta iniciativa vale destacar: a inauguração do nosso novo *Data Center*, mais eficiente em consumo de energia e que aumentará em 25 vezes nossa capacidade de processamento; reformulação do nosso Comitê Executivo, que trouxe ainda mais agilidade nas decisões.

Na área internacional, a fusão do Itaú Chile com o Corpbanca obteve todas as aprovações necessárias para sua efetivação, que deve ocorrer ainda no primeiro semestre de 2016. Essa operação vai aumentar significativamente nossa presença na América Latina e está em linha com a estratégia de regionalização do banco. Teremos nesses próximos 2 ou 3 anos

o desafio de integrar essas operações. A organização resultante da fusão será uma das instituições mais robustas da América Latina e será beneficiada com ganhos de sinergia, menores custos de *funding* e uma rede maior de atendimento a clientes.

Em 2015 o banco recomprou 1,9% de ações de emissão própria, com o objetivo de otimizar o uso de capital, ampliar a participação dos acionistas no lucro do banco (pela redução de ações emitidas) e disponibilizar ações para os programas de remuneração de longo prazo de nossos executivos.

Esperamos novamente um cenário desafiador em 2016, assim vamos manter nossa estratégia de administrar riscos com muita cautela e manter elevado o nível de provisões para devedores duvidosos e de capitalização do banco, focar na eficiência das operações e na qualidade de atendimento. Por fim, compartilho com vocês nossas expectativas no ano:

	Consolidado	Brasil¹
Carteira de Crédito Total ²	De -0,5% a 4,5%	De -1,0% a 3,0%
Margem Financeira com Clientes	Crescimento de 2,0% a 5,0%	Crescimento de 1,0% a 4,0%
Despesas de Provisões para Créditos de Liquidação Duvidosa Líquidas de Recuperação de Créditos	Entre R\$ 22 bilhões e R\$ 25 bilhões	Entre R\$ 21 bilhões e R\$ 24 bilhões
Receitas de Serviços e Resultado de Seguros ³	Crescimento de 6,0% a 9,0%	Crescimento de 4,5% a 7,5%
Despesas não Decorrentes de Juros	Crescimento de 5,0% a 7,5%	Crescimento de 4,0% a 6,5%

1. Inclui unidades externas ex-América Latina.

2. Inclui avais, fianças e títulos privados;

3. Receitas de Prestação de Serviços (+) Resultado de Operações de Seguros, Previdência e Capitalização (-) Despesas com Sinistros (-) Despesas de Comercialização de Seguros, Previdência e Capitalização.

Obs.: as projeções não contemplam os efeitos da operação com o CorpBanca.

Agradecemos a todos os acionistas pela confiança.

Boa leitura!

Roberto Setubal

Presidente Executivo & CEO

Destaques de janeiro a dezembro de 2015

No último dia 02 de fevereiro divulgamos nosso resultado referente ao período de janeiro a dezembro de 2015, e em 03 de fevereiro realizamos nossas teleconferências com os investidores, em português e inglês. Além de divulgar as informações no site de Relações com Investidores (www.itau.com.br/relacoes-com-investidores), divulgamos também nas mídias sociais: no *twitter* (@itauunibanco_ri) e no *facebook* ([facebook.com/itauunibancori](https://www.facebook.com/itauunibancori)).

Principais indicadores e índices da nossa performance de janeiro a dezembro de 2015 em relação ao mesmo período do ano anterior:

Lucro Líquido Recorrente

R\$ 23,8 bilhões

▲ 15,6%

ROE Recorrente (a.a.)¹

23,9%

▼ 0,1 p.p.

Índice de Inadimplência²

3,5% NPL 90

▲ 0,4 p.p.

Ativos Totais

R\$ 1,4 trilhão

▲ 12,4%

Carteira de Crédito³

R\$ 548,1 bilhões

▲ 4,3%

Despesas de Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa

R\$ 22,9 bilhões

▲ 26,7%

Índice de Eficiência Ajustado ao Risco

63,0%

▲ 0,1 p.p.

Margem Financeira Gerencial

R\$ 66,6 bilhões

▲ 20,7%

Receitas de Serviços e Resultados de Seguros

R\$ 34,7 bilhões

▲ 9,9%

1. Retorno recorrente sobre o patrimônio líquido médio anualizado.

2. Acima de 90 dias. NPL = Non Performing Loan.

3. Inclui avais e fianças.

Para você receber nossas informações em tempo real, cadastre-se na lista de *mailing* da área de Relações com Investidores:

www.itau.com.br/relacoes-com-investidores > O Itaú Unibanco > Alertas por e-mail > Cadastre-se aqui para receber os alertas por e-mail

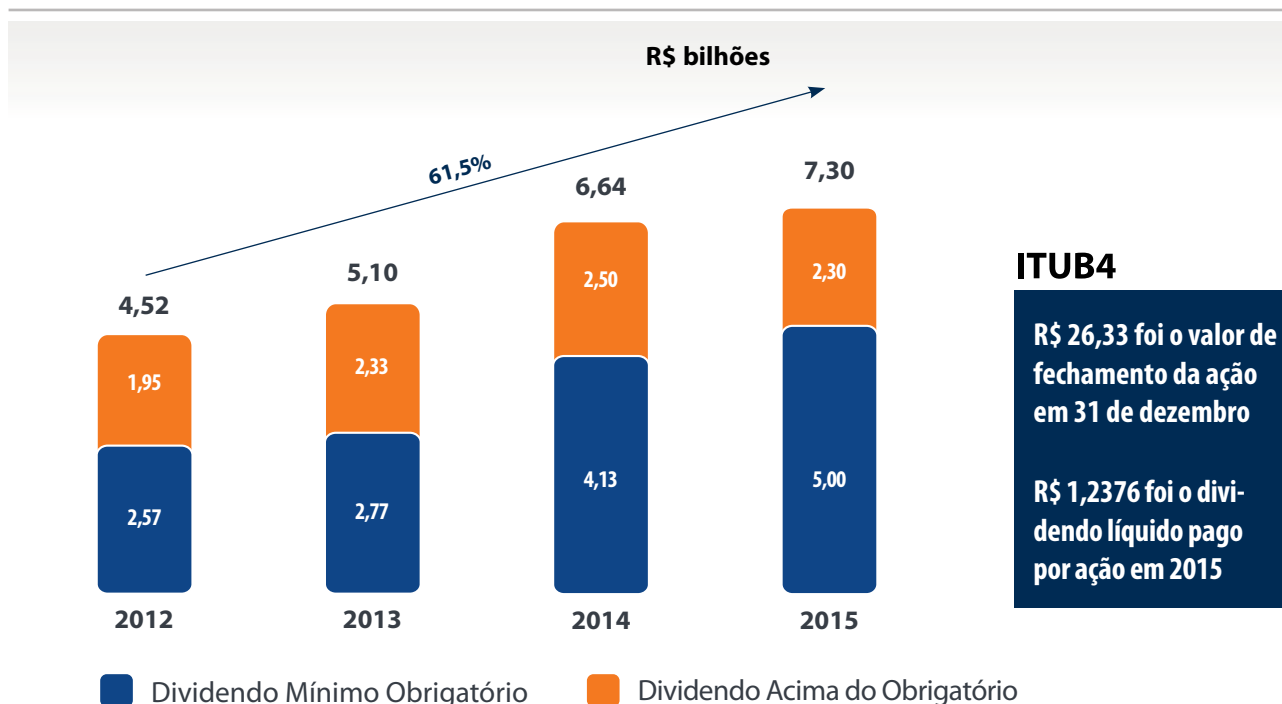
Remuneração aos Acionistas em 29 de fevereiro de 2016

Na reunião do Conselho de Administração do dia 1º de fevereiro foi deliberada a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) e Dividendos Complementares referente ao exercício de 2015, a saber:

- **Direito à remuneração:** os acionistas que no final do dia 18.02.16 possuíam ações ordinárias ou preferenciais, lembrando que ambos ativos conferem ao seu detentor o mesmo direito no recebimento destes valores;
- **Valor da remuneração:** na forma de JCP, foram distribuídos R\$ 0,4564 por ação, que foram pagos com retenção de 15% de imposto de renda na fonte, resultando em juros líquidos de R\$ 0,38794 por ação. Na forma de Dividendos, foram distribuídos R\$ 0,1980 em valores líquidos por ação;
- **Data do pagamento:** o crédito correspondente a esses valores foram pagos aos acionistas em 29.02.16.

Adicionalmente, os juros sobre o capital próprio declarados pelo Conselho de Administração em 26.11.15, no valor bruto de R\$ 0,2090 por ação (líquido de R\$ 0,17765 por ação), conforme anteriormente divulgado, também foram pagos em 29.02.16.

Abaixo disponibilizamos, em valores líquidos, a evolução do montante distribuído aos nossos acionistas ao longo dos últimos anos em comparação ao dividendo mínimo obrigatório exigido por lei (25% do Lucro Líquido Ajustado):



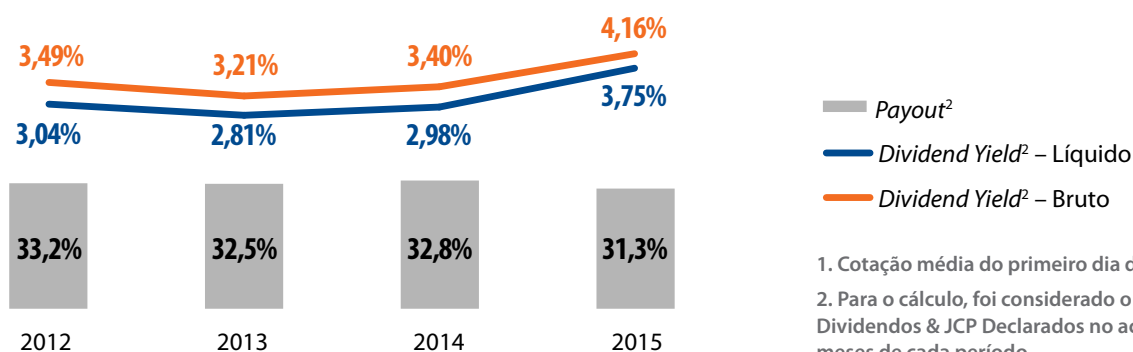
A Ata do Conselho da Administração e nossa política de remuneração aos acionistas podem ser encontradas em nosso site de Relações com Investidores: www.italu.com.br/relacoes-com-investidores.

Dividend Yield & Payout

Dividend Yield (Dividendos & JCP Declarados/Cotação Média¹)

É a relação entre o total de Dividendos & JCP Declarados e o preço da ação, que indica o retorno do investimento ao acionista pela participação no lucro em cada período.

Payout (Dividendos & JCP Líquidos Declarados/Lucro Líquido Consolidado)



1. Cotação média do primeiro dia de cada período.

2. Para o cálculo, foi considerado o total de Dividendos & JCP Declarados no acumulado de 12 meses de cada período.



Nossos Negócios

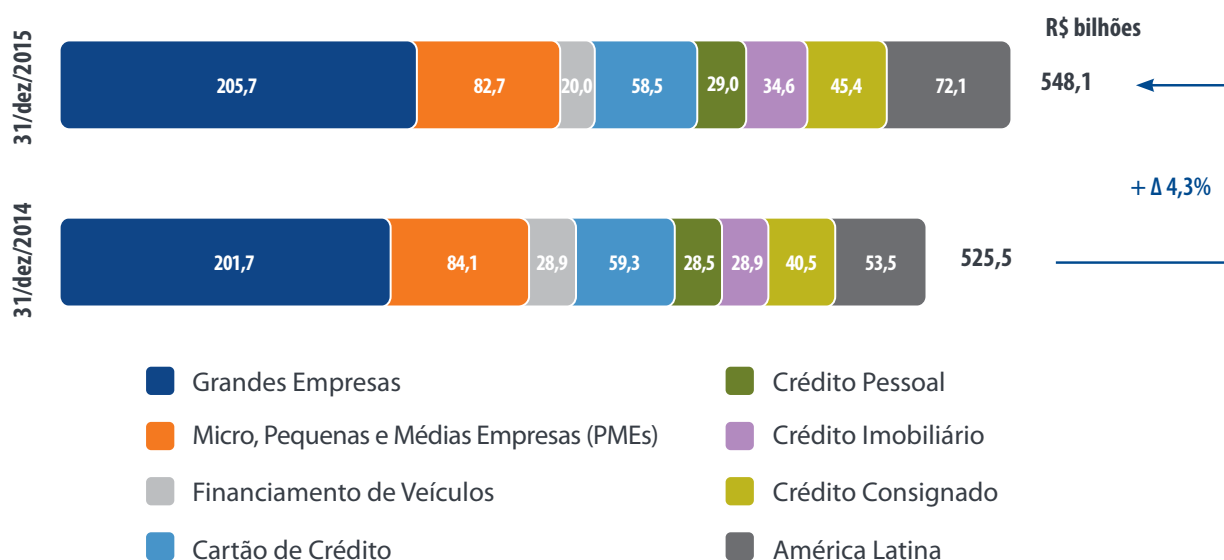
Indicadores

	2015	2014	Varição %
Dados quantitativos			
Colaboradores do Conglomerado (indivíduos)	90.320	93.175	-3,1
Agências + Postos de Atendimento	4.985	5.070	-1,7
Quantidade de Caixas Eletrônicos (unidades)	26.412	27.916	-5,4
Quantidade de Acionistas (indivíduos)	111.524	99.039	12,6
Ações			
Preço da Ação Preferencial (ITUB4) (R\$) ¹	26,30	31,56	-16,7
Preço da Ação Ordinária (ITUB3) (R\$) ¹	24,28	29,00	-16,3
Número de Ações em Circulação (milhões) ¹	5.921,4	6.024,7	-1,7
Valor Patrimonial por Ação (R\$)	17,98	15,91	13,0
Lucro Líquido por Ação (R\$)	3,90	3,36	16,1
Lucro Líquido Recorrente por Ação (R\$)	3,98	3,43	16,0
Dividendos e JCP Líquidos por Ação (R\$)	1,2376	1,2204	1,4
Valor de Mercado (R\$ bilhões) ²	155,7	190,2	-18,1

1. Ajustada pela bonificação efetivada em 17 de julho de 2015.

2. Calculado com base na cotação média das ações PN no último dia do período multiplicada pela quantidade de ações em circulação no fim do período.

Carteira de Crédito¹



1. Com avais e fianças.

Em 31 de dezembro de 2015 o saldo da carteira de crédito, incluindo avais e fianças, atingiu R\$ 548,1 bilhões, com crescimento de 4,3% em relação a 31 de dezembro de 2014, devido principalmente ao aumento das carteiras de crédito consignado, crédito imobiliário, grandes empresas e América Latina. Se considerarmos também os riscos de crédito que temos na modalidade de títulos privados, essa evolução atinge 4,6%. Desconsiderando-se o efeito da variação cambial, a nossa carteira de crédito, incluindo títulos privados, teria reduzido 2,9% em relação ao ano anterior.



Crédito Imobiliário

- Somos líderes na concessão de financiamento de imóveis para Pessoas Físicas entre os bancos privados brasileiros com utilização dos recursos da poupança (SBPE – Sistema Brasileiro de Poupança e Empréstimo).
- De janeiro a dezembro de 2015, realizamos cerca de 34,1 mil financiamentos para mutuários, no valor de R\$ 10,5 bilhões. Para empresários, foram realizadas contratações que geraram 20,0 mil novas unidades no valor de R\$ 3,4 bilhões.
- A relação entre o valor dos empréstimos e o valor dos imóveis, em carteira, foi de aproximadamente 43,7% no período de janeiro a dezembro de 2015.



Crédito Consignado

- Somos líderes em saldo de crédito consignado entre os bancos privados brasileiros.
- O saldo da carteira de crédito atingiu 8,3% do total de crédito do Banco. Os destaques foram as carteiras de aposentados e pensionistas do INSS, que representaram 63,5% da carteira total de crédito consignado.



América Latina

- O saldo da carteira de crédito da América Latina atingiu R\$ 72,1 bilhões, crescendo 34,8% em relação a dezembro de 2014. Desconsiderando o efeito da variação cambial das respectivas moedas locais frente ao real, a variação da carteira no período foi de 7,3%.
- Estamos presentes em 18 países, além do Brasil, dos quais sete estão na América Latina. Esta região é nossa prioridade na expansão internacional devido à proximidade geográfica e cultural.

Inadimplência

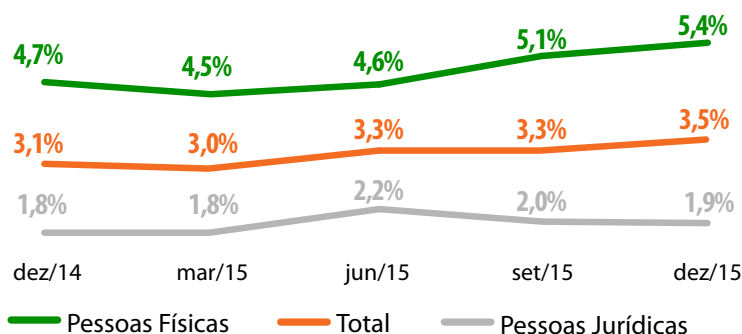
Nossa estratégia de redução de risco na concessão de crédito, iniciada em 2011, influenciou no índice de inadimplência, principalmente pela mudança para um perfil mais conservador de nossa carteira. Em função da conjuntura econômica:

- **índice de inadimplência total** (operações em atraso há mais de 90 dias), alcançou 3,5% em 31 de dezembro de 2015, aumento de 0,4 p.p. em relação a 31 de dezembro de 2014;
- na carteira de clientes **pessoas físicas** esse índice atingiu 5,4% ao final de dezembro de 2015, aumento de 0,7 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior; e
- na carteira de clientes **pessoas jurídicas** esse índice atingiu em 1,9% ao final de dezembro de 2015, aumento de 0,1 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

➤ O índice de cobertura* da carteira com atraso acima de 90 dias atingiu 208% em dezembro de 2015, crescimento de 15 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

* O índice de cobertura mede a razão entre a provisão contabilizada e as operações vencidas há mais de 90 dias.

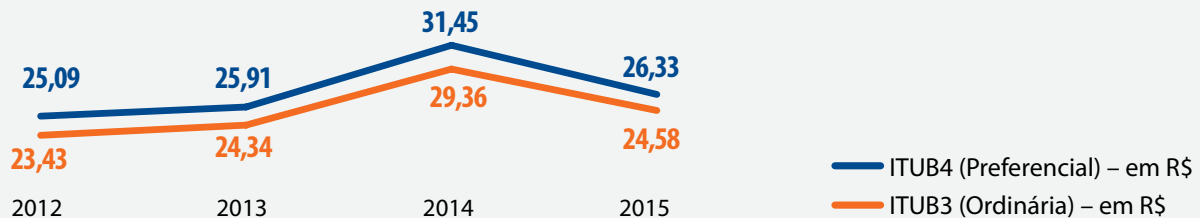
INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS





Mercado de Capitais

Cotação de Fechamento das Ações ao fim de cada período¹



1. As séries históricas de 2014, 2013 e 2012 do ITUB4, ITUB3 e ITUB foram ajustadas pelas bonificações de julho de 2015, junho de 2014 e maio de 2013.

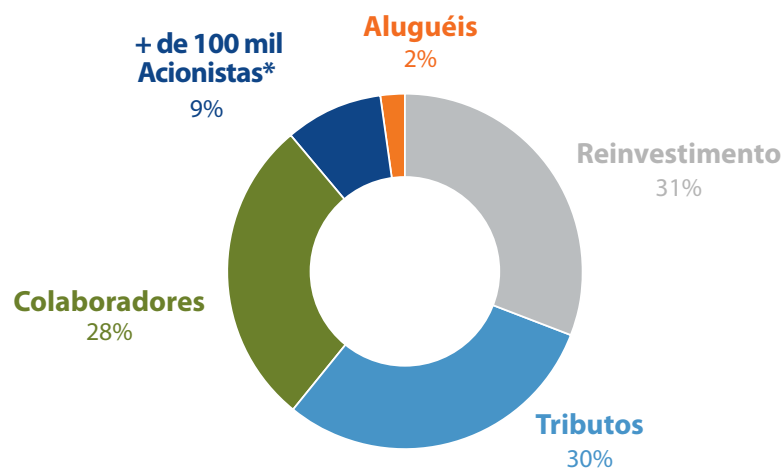
Liquidez das nossas ações

	2015	2014
BM&FBOVESPA (ITUB4)		
Total do volume financeiro negociado no mercado à vista (em R\$ milhões)	116.770	102.223
Quantidade de negócios (em mil)	7.767,7	6.158,1
Volume médio por negócio (em R\$ mil)	15,0	16,6
Índice de Negociabilidade (IN) ¹	5,07%	3,94%
NYSE (ADR)		
Total do volume financeiro negociado (em R\$ milhões)	127.617	103.087
Quantidade de negócios (em mil)	9.319,3	9.232,2
Volume médio por negócio (em R\$ mil)	13,7	11,2
Total de ADRs em circulação (em milhões)	873,9	913,0
Relação total ADRs em circulação/Total ações preferenciais em circulação	30,4%	33,7%

1. O IN representa o percentual de negociação da ação em relação a todas as ações negociadas no mercado à vista na BM&FBOVESPA. Para o cálculo, foram consideradas as negociações dos últimos 12 meses de cada período. Fonte: Economática.

Distribuição do Valor Adicionado

Em 2015, o valor adicionado pelo banco à economia ultrapassou R\$ 60,6 bilhões, com aumento de 12,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, e foi distribuído conforme gráfico abaixo:



* Em forma de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio (JCP). O Itaú Unibanco paga dividendos mensais e, no mínimo, dois complementares ao ano.



Eventos Societários

Recompra de Ações – Em 2015 adquirimos 115,4 milhões de ações preferenciais de emissão própria no montante total de R\$ 3,3 bilhões ao preço médio de R\$ 28,80 por ação. O saldo de ações em tesouraria atingiu 162,6 milhões de ações preferenciais em dezembro de 2015, que equivalem a 5,7% das ações da mesma classe em circulação (*free float*).

Adicionalmente, em janeiro de 2016, foram recompradas 8,0 milhões de ações preferenciais.

Em fevereiro de 2016, foi deliberada em reunião do Conselho de Administração, a renovação do programa de recompra de ações, autorizando a aquisição de até 10,0 milhões de ações ordinárias e 50,0 milhões de ações preferenciais, válido para o período de 03 de fevereiro de 2016 a 02 de agosto de 2017.

Fusão do Banco Itaú Chile com o CorpBanca – Em 2015, a fusão foi aprovada no Chile. Portanto, obtivemos todas as autorizações regulatórias no Brasil, Chile, Colômbia e Panamá. O banco resultante da fusão terá denominação de Itaú CorpBanca, operará sob a marca “Itaú” e será controlado pelo Itaú Unibanco por meio de uma participação acionária de 33,58% em seu capital social.

A concretização da fusão, que deverá ocorrer no primeiro semestre de 2016, trará os seguintes benefícios para os acionistas do Banco Itaú Chile e do CorpBanca:

- Criação de uma das instituições financeiras mais robustas da América Latina;
- Ampliação da rede de atendimento a clientes;
- Menores custos de funding e maior capacidade de alavancagem do capital de Nível 1; e
- Sinergias de custos operacionais.

Essa operação consolida a estratégia do banco de expandir sua presença na América Latina, colocando o banco em posição de destaque no Chile e na Colômbia, bem como diversificando nossa atuação na região.

Aquisição de ações da ConectCar – Em 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 à Odebrecht Transport S.A. 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 operação foi aprovada pelo CADE e BACEN no fim de 2015.

Aquisição de controle – Recovery – Em dezembro de 2015, celebramos um contrato com o Banco BTG Pactual S.A. (“BTG”) por meio do qual nos comprometemos a adquirir 81,94% de participação no capital social da Recovery do Brasil Consultoria S.A. (“Recovery”), correspondente à totalidade da participação do BTG na Recovery. A operação foi aprovada pelo Bacen e, após a aprovação do CADE tornar-se definitiva, além do cumprimento de determinadas condições suspensivas, pagaremos R\$ 640 milhões ao BTG por referida participação.

Em conjunto com a aquisição da participação no capital social da Recovery, nos comprometemos a adquirir aproximadamente 70% de um portfólio de R\$ 38 bilhões em direitos creditórios relacionados às atividades de recuperação de carteiras, decorrentes de créditos originados principalmente de alguns bancos do mercado. Sujeito às mesmas condições precedentes para a aquisição da participação no capital social da Recovery, pagaremos R\$ 570 milhões ao BTG pela participação em tal portfólio.

Evento Subsequente

Gestora de Inteligência de Crédito – Em 21 de janeiro de 2016, comunicamos ao mercado a assinatura de Memorando de Entendimentos com o Banco Bradesco S.A., o Banco do Brasil S.A., o Banco Santander (Brasil) S.A. e a Caixa Econômica Federal, visando à criação de uma gestora de inteligência de crédito (GIC), que será estruturada como uma sociedade anônima e seu controle será compartilhado, onde cada banco deterá 20%. A GIC desenvolverá um banco de dados com o objetivo de agregar, conciliar e tratar informações cadastrais e creditícias, de pessoas físicas e jurídicas que autorizarem expressamente a sua inclusão no banco de dados conforme exigido pelas normas aplicáveis.

Tal atuação propiciará uma maior troca de informações sobre tais pessoas físicas e jurídicas, permitindo o desenvolvimento e o alcance de maior eficiência na gestão do crédito, o que poderá facilitar, para os participantes do Sistema Financeiro Nacional e as demais empresas no mercado de crédito, a concessão de linhas de crédito numa perspectiva de médio e longo prazos. A operacionalização técnica da GIC será realizada em conjunto com parceiro técnico selecionado para desenvolver e implementar a plataforma tecnológica e analítica da GIC por meio de contrato de prestação de serviços. A criação da GIC está sujeita à celebração de contratos definitivos entre os cinco bancos, bem como ao cumprimento de determinadas condições precedentes, incluindo a aprovação das autoridades regulatórias competentes.

Relações com o Mercado

Em 2015 participamos de 30 conferências e 9 *road shows* no Brasil e exterior e realizamos 22 reuniões Apimec (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimentos do Mercado de Capitais) pelo Brasil, com a presença de mais de 2,6 mil participantes, fortalecendo o nosso relacionamento com acionistas, analistas e investidores do mercado de capitais.

Expectativas x Realizado de 2015

	Expectativa	Realizado	
Carteira de Crédito Total ¹	Crescimento de 3,0% a 7,0%	Crescimento de 4,6% ²	✓
Margem Financeira Gerencial ³	Crescimento de 14,5% a 17,5%	Crescimento de 20,7%	✓
Despesas de Provisões para Créditos de Liquidação Duvidosa Líquidas de Recuperação de Créditos	Entre R\$ 15 bilhões e R\$ 18 bilhões	R\$ 18,1 bilhões	✗
Receitas de Serviços e Resultado de Seguros ⁴	Crescimento de 9,5% a 11,5%	Crescimento de 9,9%	✓
Despesas não Decorrentes de Juros	Crescimento de 7,0% a 10,0%	Crescimento de 8,8%	✓

1 Inclui avais, fianças e títulos privados;

2 Ex-Variação Cambial – Redução de 2,9%;

3 Considera Margem Financeira com Clientes e Margem Financeira com o Mercado;

4 Receitas de Prestação de Serviços (+) Resultado de Operações de Seguros, Previdência e Capitalização (-) Despesas com Sinistros (-) Despesas de Comercialização de Seguros, Previdência e Capitalização.

Obs.: as expectativas não contemplam os efeitos da operação com o CorpBanca.



Agenda de 2016

Fevereiro

- ✓ **2** – Divulgação dos resultados do 4T15
- ✓ **3** – Teleconferência sobre os resultados do 4T15

Maio

- 3** – Divulgação dos resultados do 1T16

Agosto

- 2** – Divulgação dos resultados do 2T16

Outubro

- 31** – Divulgação dos resultados do 3T16

Você sabia?



Em 2015, fomos selecionados pela primeira vez para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade da Euronext Vigeo – Emerging 70. O índice é composto por 70 companhias, selecionadas dentre 900 empresas listadas em países em desenvolvimento, que apresentaram as melhores performances em responsabilidade corporativa, segundo os ratings atribuídos pela Vigeo.

Sobre a Vigeo: Fundada em 2002, a Vigeo é agência líder na Europa na avaliação de responsabilidade corporativa, realizada por seis aspectos: comportamento dos negócios, envolvimento com a comunidade, governança corporativa, meio ambiente, direitos humanos e recursos humanos.



Perfil da Companhia



O Itaú Unibanco é a maior instituição financeira privada do Brasil e uma das maiores do mundo, com ativos que atingiram R\$ 1,4 trilhão em dezembro de 2015. Com mais de 90 mil colaboradores, possui aproximadamente 5,0 mil postos de atendimento no Brasil e expressiva atuação na América Latina, além de estar presente nos Estados Unidos, na Europa, na Ásia e no Oriente Médio.

Por meio de uma estratégia de negócios segmentada, o Itaú Unibanco atua com destaque no Brasil e exterior, participando de maneira abrangente da atividade econômica e exercendo liderança em diversos segmentos do setor, sendo reconhecido por sua história, solidez financeira e performance. Sua abertura de capital ocorreu em 1944 e hoje possui ações listadas na BM&FBOVESPA, na NYSE (*New York Stock Exchange*) e na BCBA (*Bolsa de Comercio de Buenos Aires*), com valor de mercado de R\$ 155,7 bilhões em 31 de dezembro de 2015.



Expediente

Conteúdo e coordenação: Relações com Investidores do Itaú Unibanco

Diagramação: TheMediaGroup

Atendimento aos acionistas Itaú Unibanco Holding S.A.

(dias úteis, das 9h às 18h)

Para maior segurança, todas as ligações são gravadas.

3003 9285 – Capitais e regiões metropolitanas

0800 720 9285 – Demais localidades

As principais informações para o controle dos investimentos em ações estão disponíveis na internet.

Correntistas: www.itaubanco.com.br

Não correntistas: www.itaucorretora.com.br

O Itaú Unibanco garante o sigilo dos seus dados. Acesse o site do Itaú Unibanco e conheça nossa Política da Privacidade Online. Caso não deseje receber mais este informativo, por favor responda este e-mail com o assunto REMOVE.

O Ações Itaú em foco é uma publicação trimestral do Itaú Unibanco Holding S.A. direcionada aos seus acionistas e disponível no formato digital no site de Relações com Investidores > Informações Financeiras.