



# *resultados em foco*

ITAÚSA



50  
ANOS  
ITAÚSA

1º SEMESTRE 2025

# AVISO LEGAL

# *DISCLAIMER*

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam crenças e tendências relativas à **Itaúsa 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.

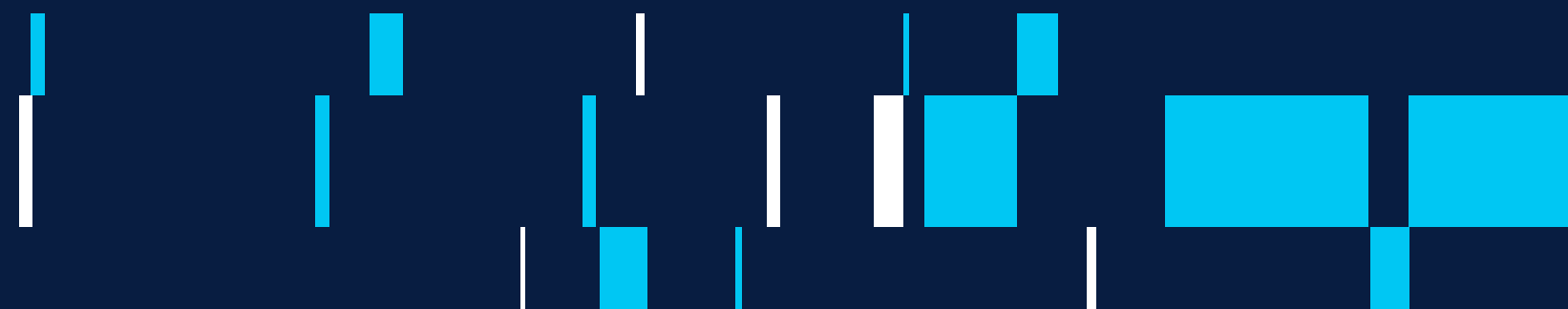
Isto porque um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes substancialmente dos planos, objetivos e expectativas expressos nesta apresentação, muitos dos quais estão além da capacidade de controle da Itaúsa.

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 no padrão IFRS.



# AGENDA

01



AMBIENTE  
DE NEGÓCIOS

02



RESULTADOS  
1S25

03



GESTÃO  
DE LIQUIDEZ

04



PROVENTOS

05



CONSIDERAÇÕES  
FINAIS

06



PERGUNTAS  
E RESPOSTAS

01

# AMBIENTE DE NEGÓCIOS



# 01 CENÁRIO MACROECONÔMICO



## PIB Brasil<sup>1</sup>

## Selic<sup>1</sup>

## IPCA<sup>1</sup>

2024

3,4%

(▲ 0,2 p.p. vs. 2023)

12,25% a.a.

(▲ 0,5 p.p. vs. 2023)

4,8%

(▲ 0,2 p.p. vs. 2023)

2025e<sup>2</sup>

2,2%

(▼ 1,2 p.p. vs. 2024)

15,00% a.a.

(▲ 2,75 p.p. vs. 2024)

5,2%

(▲ 0,4 p.p. vs. 2024)

2026e<sup>2</sup>

1,5%

(▼ 0,6 p.p. vs. 2025e)

12,75% a.a.

(▼ 2,25 p.p. vs. 2025e)

4,4%

(▼ 0,8 p.p. vs. 2025e)

(1) IBGE.  
(2) Projeções do Itaú BBA (jul/2025).

# 01 RESULTADOS RECORDES

1S25

Lucro Líquido<sup>1</sup>

R\$ **8,0 bi**

▲ 10% vs. 1S24

Lucro Líquido Recorrente

R\$ **7,9 bi**

▲ 10% vs. 1S24

Patrimônio Líquido

R\$ **89,6 bi**

▲ 7% vs. 30.06.2024

ROE

**18,0% a.a.**

▲ 0,4 p.p. vs. 1S24

ROE Recorrente

**17,9% a.a.**

▲ 0,3 p.p. vs. 1S24

Valor de Mercado  
Portfólio<sup>2</sup>

R\$ **159,3 bi**

▲ 24% vs. 30.06.2024

(1) Impactado positivamente por eventos não recorrentes que totalizaram R\$ 67 milhões no 1S25.

(2) Somatório do valor de mercado em 30.06.2025 das participações nas empresas listadas, do valor do investimento (Copa Energia, Aegea) e do valor justo (NTS) contabilizado no Balanço em 30.06.2025.

# 01 PERFORMANCE DA AÇÃO

## ITSA4 SUPERA *BENCHMARKS*

|                    | 12 meses <sup>2</sup> | 5 anos <sup>2</sup> | 10 anos <sup>2</sup> |
|--------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| ITSA4 <sup>1</sup> | ▲ 28,7%               | ▲ 102,7%            | ▲ 285,2%             |
| IBOVESPA           | ▲ 12,1%               | ▲ 46,1%             | ▲ 161,6%             |
| IBrX100            | ▲ 12,1%               | ▲ 46,1%             | ▲ 166,6%             |
| S&P500             | ▲ 13,6%               | ▲ 100,1%            | ▲ 200,8%             |

DESCONTO  
ELEVADO  
NÃO REFLETE O  
VALOR JUSTO  
DO NOSSO  
PORTFÓLIO

Valor de Mercado  
do Portfólio  
(jul/25)

R\$ 151,7 bilhões<sup>1</sup>



R\$ 141,2 bilhões

R\$ 10,5  
bilhões  
Outras  
investidas<sup>2</sup>

ITAÚSA

Desconto  
25,0%

Não reflete o fim da  
ineficiência fiscal

Valor de Mercado  
da Itaúsa  
(jul/25)

R\$ 113,8 bilhões<sup>1</sup>

(1) Valor de mercado das empresas listadas de 31 de julho de 2025.

(2) Inclui outros ativos e passivos da Itaúsa de 30.06.2025. Investidas não listadas estão consideradas pelo valor contábil ou valor justo em 30.06.2025.



02

# RESULTADOS

## 1S25



02

1S25 vs. 1S24

RESULTADO RECORRENTE DAS

NOSSAS INVESTIDAS<sup>1</sup>

|  |  |  |   |  |  |   |
|--|--|--|---|--|--|---|
| <div>itaú</div> <div><div>Lucro Líquido</div><div>R\$ 21,6 bi</div><div>▲ 9%</div><div>ROE Recorrente</div><div>21,0%</div><div>▼ 0,2 p.p.</div></div> | <div>DEXCO</div> <div><div>EBITDA Ajustado e Recorrente<sup>2</sup></div><div>R\$ 1,0 bi</div><div>▲ 31%</div><div>Lucro Líquido Recorrente<sup>2</sup></div><div>R\$ 94 mi</div><div>▼ 6%</div></div> | <div>ALPARGATAS</div> <div><div>EBITDA Recorrente</div><div>R\$ 399 mi</div><div>▲ 122%</div><div>Lucro Líquido Recorrente</div><div>R\$ 221 mi</div><div>▲ 250%</div></div> | <div>motiva</div> <div><div>EBITDA Ajustado e Recorrente</div><div>R\$ 4,5 bi</div><div>▲ 9%</div><div>Lucro Líquido Recorrente</div><div>R\$ 937 mi</div><div>▲ 9%</div></div> | <div>aegea</div> <div><div>EBITDA Ajustado Consolidado<sup>3</sup></div><div>R\$ 3,4 bi</div><div>▲ 22%</div><div>Lucro Líquido Consolidado<sup>3</sup></div><div>R\$ 554 mi</div><div>▼ 19%</div><div>Lucro Líquido Controlador<sup>3</sup> (Recorrente)<sup>4</sup></div><div>R\$ 204 mi</div><div>▲ 81%</div></div> | <div>COPA energia</div> <div><div>EBITDA Recorrente</div><div>R\$ 570 mi</div><div>▲ 19%</div><div>Lucro Líquido Recorrente</div><div>R\$ 295 mi</div><div>▲ 18%</div></div> | <div>nts</div> <div><div>EBITDA</div><div>R\$ 3,7 bi</div><div>▲ 12%</div><div>Lucro Líquido</div><div>R\$ 1,8 bi</div><div>▲ 19%</div></div> |
|--|--|--|---|--|--|---|

(1) Atribuível aos acionistas controladores. (2) Considera 49% do Lucro Líquido da LD Celulose. (3) Exclui R\$ 591 milhões do crédito PIS/COFINS. (4) Exclui R\$ 591 milhões do crédito PIS/COFINS e a reorganização societária da Parsan em anos anteriores.

# 02 COMPOSIÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO

(em R\$ milhões)

1S25



(1) Refere-se, principalmente, à amortização das mais-valias atribuídas nos PPAs (purchase price allocation ou alocação de preço de compra) dos investimentos na Motiva, Aegea Saneamento, Alpargatas, Copa Energia e Itaú Unibanco.

02

COMPOSIÇÃO DO  
RESULTADO INVESTIDAS  
(em R\$ milhões)

1S25

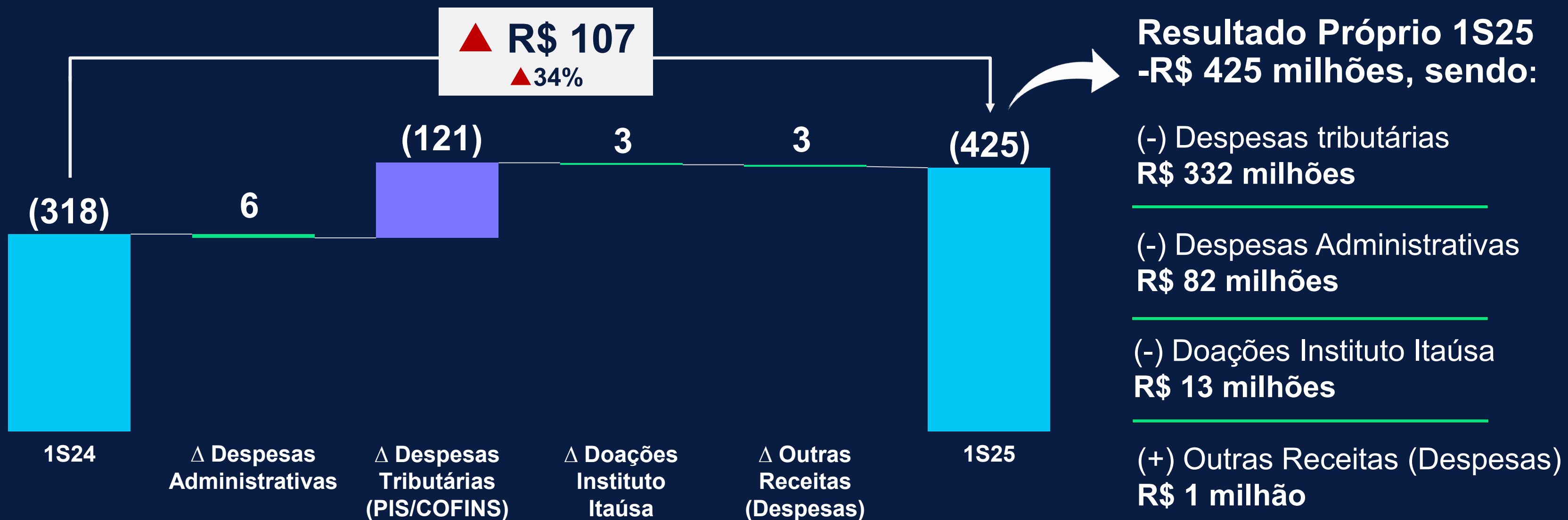


(1) Além do setor não financeiro, considera-se o valor de R\$ 2 milhões referentes a outras empresas.  
(2) Refere-se, principalmente, à amortização das mais-valias atribuídas nos PPAs (purchase price allocation ou alocação de preço de compra) dos investimentos na Motiva, Aegea Saneamento, Alpargatas, Copa Energia e Itaú Unibanco.

# 02 1S25 vs. 1S24

## EVOLUÇÃO DO RESULTADO PRÓPRIO

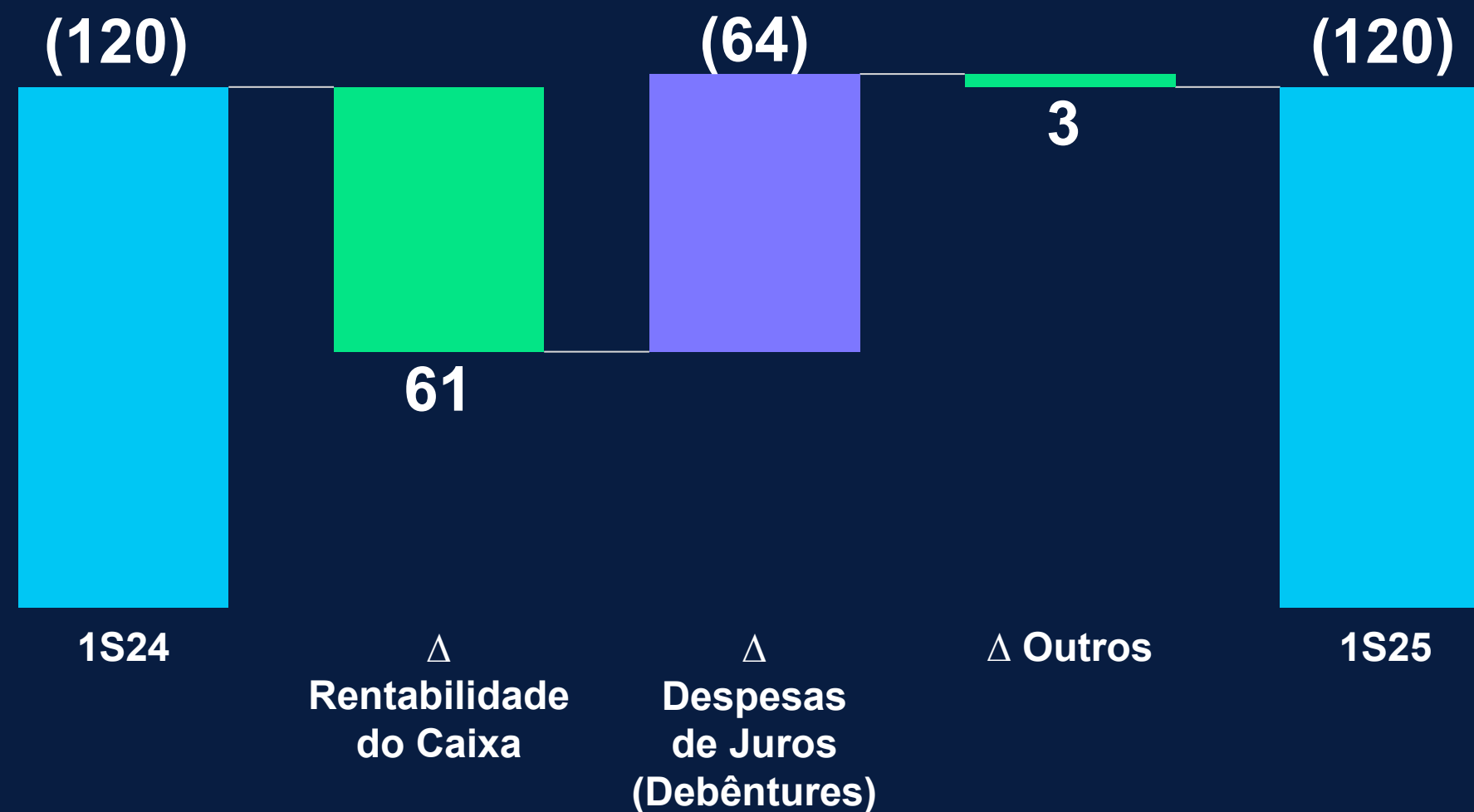
(em R\$ milhões)



# 02 1S25 vs. 1S24

## EVOLUÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO

(em R\$ milhões)



**Resultado Financeiro 1S25**  
**-R\$ 120 milhões, sendo:**

(-) Despesas de Juros  
**R\$ 331 milhões**

(+) Rentabilidade do Caixa  
**R\$ 246 milhões**

(-) Outros  
**R\$ 34 milhões**

03

# GESTÃO DE LIQUIDEZ



03

HISTÓRICO DA ESTRATÉGIA DE  
LIABILITY MANAGEMENT

| 2022                                       | 2023  | 2024  | 2025  |
|--|---|---|---|
| Dívida Bruta<br>R\$ 8,4 bi                 |   |   | Dívida Bruta<br>R\$ 3,6 bi  |
| Redução da<br>dívida bruta<br>(▼ 22%)      | Redução (▼ 40%) e alongamento<br>(▲ 2 anos) da dívida                                   | Alongamento (▲ 1 ano) e<br>redução do custo médio da<br>dívida (▼ 52 bps) | Redução da<br>dívida bruta (▼ 28%) e do custo<br>médio da dívida (▼ 17 bps) |
| Pré-pagamento<br>(R\$ 1,8 bi) <sup>1</sup> | Pré-pagamento (R\$ 2,5 bi) <sup>2</sup><br>+ Refinanciamento (R\$ 1,25 bi) <sup>3</sup> | Refinanciamento<br>(R\$ 1,3 bi) <sup>4</sup>                              | Pré-pagamento<br>(R\$ 1,25 bi) <sup>5</sup>                                 |

| Resultados desde set/22 <sup>6</sup> |                         |   |                           |                             |               |
|--------------------------------------|-------------------------|---|---------------------------|-----------------------------|---------------|
| ▼ 57%<br>Dívida Bruta                | ▼ 90%<br>Dívida Líquida | ▼ 58%<br>Serviço da Dívida <sup>7</sup> | ▲ 2,2 anos<br>Prazo Médio | Sem amortização<br>até 2028 | Rating<br>AAA |

(1) Resgate antecipado da 2ª emissão de debêntures (R\$ 800 mi) e da 2ª série da 5ª emissão de debêntures (R\$ 1,0 bi). (2) Resgate antecipado da 1ª série da 5ª emissão de debêntures (R\$ 2,5 bi). (3) 6ª emissão de debêntures para resgate antecipado da 1ª série da 4ª emissão de debêntures (R\$ 1,25 bi). (4) 7ª emissão de debêntures para resgate antecipado da 3ª emissão de debêntures (R\$ 1,3 bi) concluído no 4T24. (5) Resgate antecipado da 2ª série da 4ª emissão de debêntures (R\$ 1,25 bi). (6) Período comparativo escolhido em função de ter sido o intervalo de maior alavancagem da Itaúsa (Dívida bruta de R\$8,4bilhões). (7) Considera o custo médio do 3T22 (CDI+1,43% a.a.) e do 2T25 Proforma (CDI+1,37% a.a.) multiplicado pelo saldo da Dívida Bruta no final dos referidos trimestres.

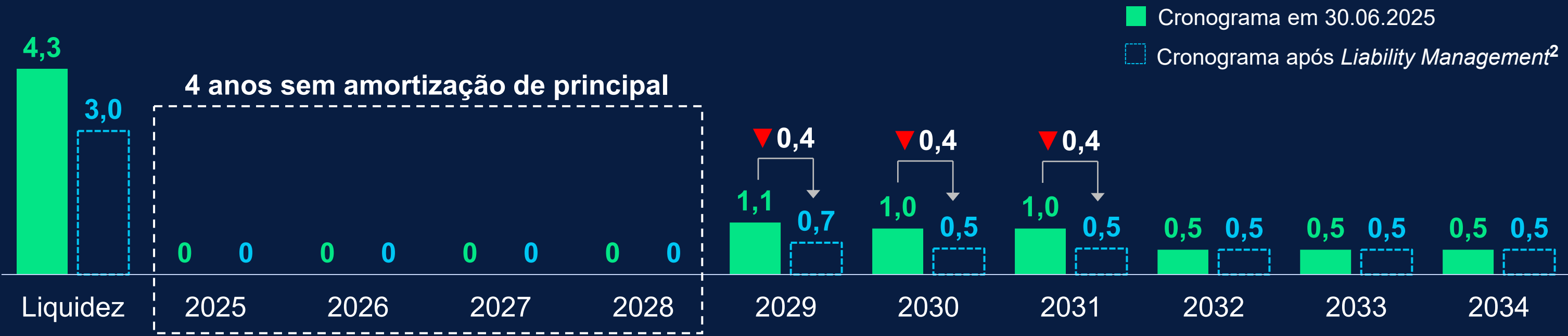


03

ESTRATÉGIA DE  
LIABILITY MANAGEMENT

Cronograma de amortização<sup>1</sup>

(em R\$ bilhões)



30.06.2025 Proforma (após *Liability Management*)

Dívida Líquida<sup>2</sup>

(▼30% vs. 30.06.24)

R\$ 587 mi

Custo Médio<sup>2</sup>

(▼61 bps vs. 30.06.24)

CDI+ 1,37% a.a.

Prazo Médio<sup>2</sup>

(vs. 6,0 anos em 30.06.24)

6,5 anos

Endividamento

(Dívida Bruta<sup>2</sup>/Proventos)

0,4x

Alavancagem

(Dívida Líquida<sup>3</sup>/NAV)

0,4%

Cobertura de Juros

(Proventos<sup>4</sup> /Despesas de Juros)

14,3x

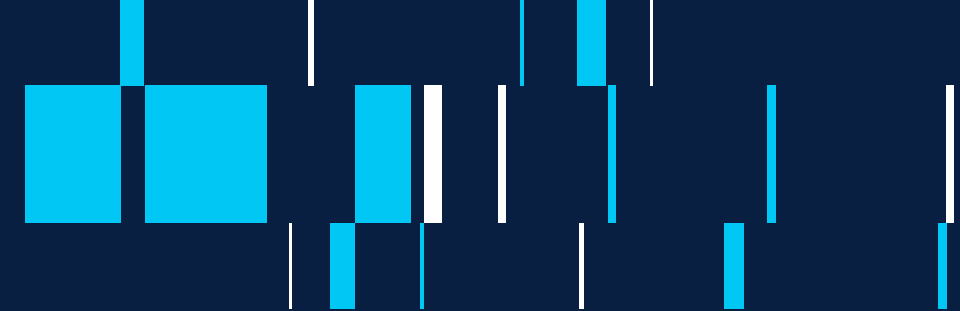
(1) Não considera eventual pagamento de passivos tributários contabilizados. (2) Proforma. Após pré-pagamento da 4ª emissão de debêntures. (3) Dívida Financeira. Não considera eventual pagamento de passivos tributários contabilizados e proforma 2T25 (após pré-pagamento da 4ª emissão de debêntures). (4) Considera os proventos recebidos das investidas nos últimos 12 meses.

# PROVENTOS



# 04 PAGAMENTO DE JCP

## R\$ 2,3 BI EM 29.08



(LÍQUIDOS)



em  
16.06.2025

R\$ **553**  
milhões

R\$ 0,050/ação

Posição  
Acionária

**20.06.2025**

Pagamento  
em

**29.08.2025**

em  
11.08.2025

R\$ **1.737**  
milhões

R\$ 0,158/ação

Posição  
Acionária

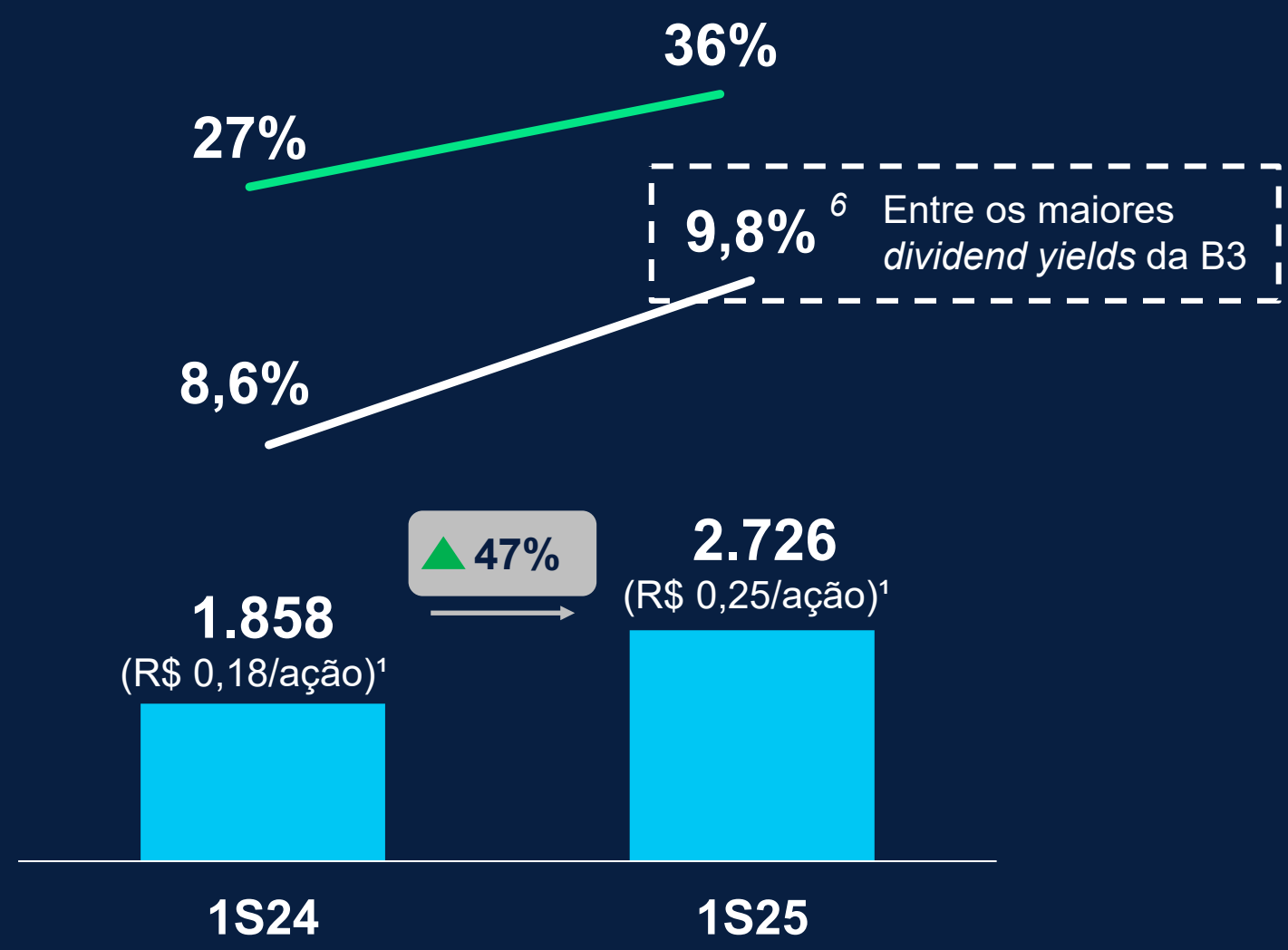
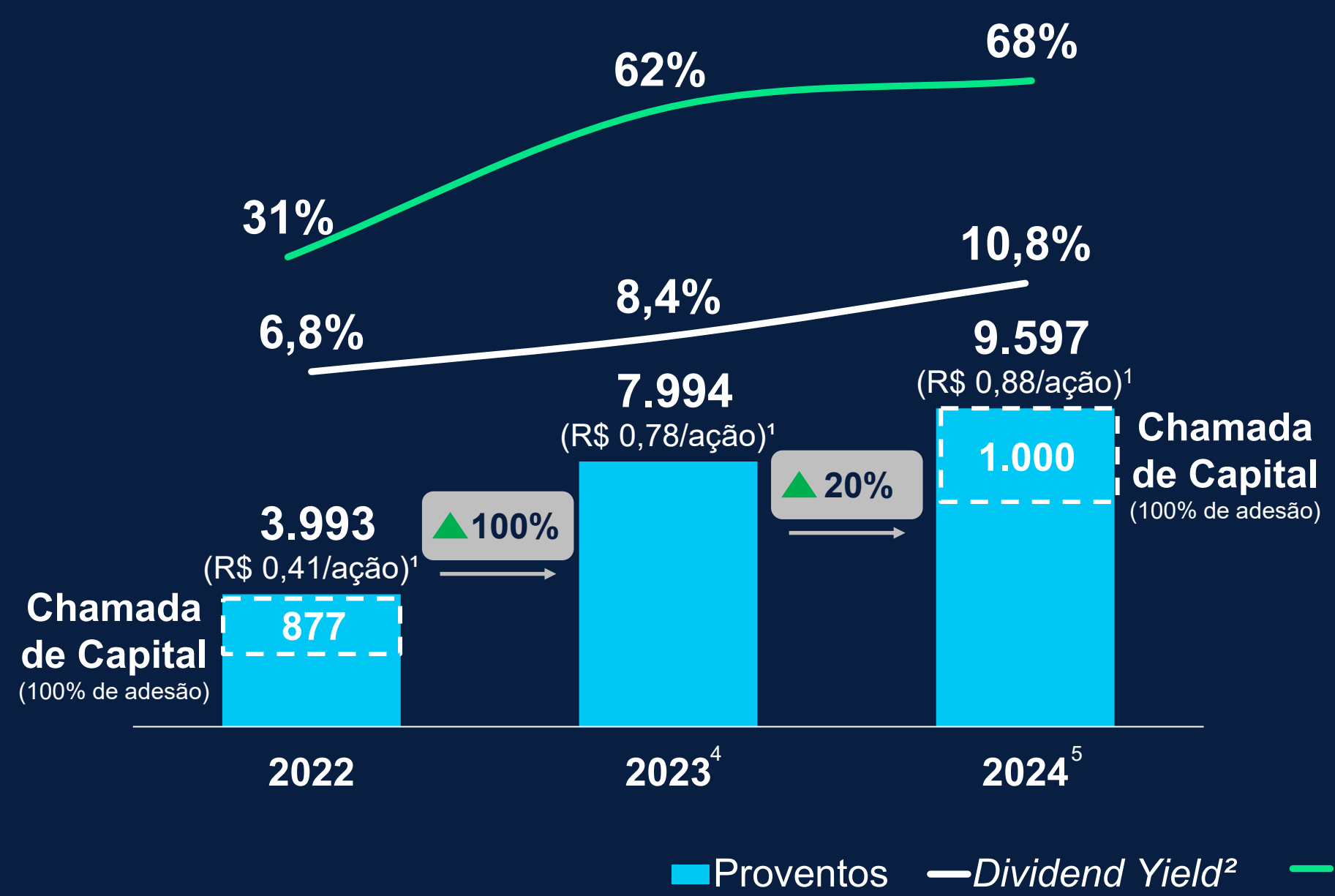
**18.08.2025**

Pagamento  
em

**29.08.2025**

04

DECLARAÇÃO DE  
R\$ 2,7 BI EM PROVENTOS NO 1S25  
(LÍQUIDOS)



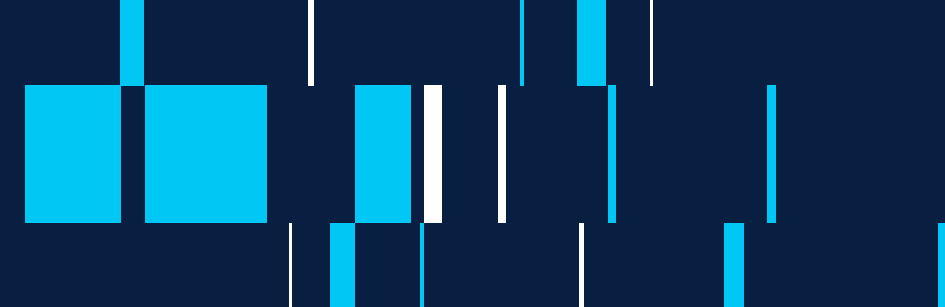
(1) Considera os proventos ajustados pelos eventos corporativos. (2) Conforme convenção de mercado, o Dividend Yield foi calculado considerando os proventos brutos por ação ajustados por eventos corporativos (bonificação e subscrição). (3) Payout = Proventos (líquidos) pagos e a pagar (base competência) / Lucro Líquido deduzido da reserva legal de 5%. (4) Dividend Yield 2023 considera os UDM findos em fev/24 (dividendos extraordinários). (5) Dividend Yield 2024 considera os UDM findos em fev/25 (dividendos extraordinários). (6) Considera o preço de fechamento da ação preferencial da Itaúsa em 11.08.2025 e o JCP declarado em 11.08.2025.

05

# CONSIDERAÇÕES FINAIS



# 05 CONSIDERAÇÕES FINAIS 1S25



ITAÚSA



Ação ITSA4 com performance acima de *benchmarks*



Bem-sucedida estratégia de *liability management*



Crescimento de proventos, *payout* e *dividend yield* atrativo



Balanço robusto e resultados recordes

## PORTFÓLIO COM RESULTADOS CONSISTENTES



- ▶ Crescimento sustentável
- ▶ Alta rentabilidade
- ▶ Cultura centrada no cliente
- ▶ Transformação digital e eficiência

DEXCO

- ▶ Destaque para Divisão Madeira
- ▶ Desafios em Revestimentos e Metais e Louças
- ▶ Recorde operacional de LD Celulose



- ▶ Eficiência operacional
- ▶ Foco no *core* e na simplificação
- ▶ Melhor mix de canais e produtos
- ▶ Geração de caixa recorrente

motiva

- ▶ Eficiência operacional
- ▶ Disciplina na alocação de capital
- ▶ Revisão do portfólio

aegea

- ▶ Entrada de novas concessões
- ▶ Aumento do volume faturado
- ▶ Crescimento expressivo no resultado operacional



- ▶ Geração de valor consistente
- ▶ Alta geração de caixa e desalavancagem
- ▶ Entrada na GNLink



- ▶ Previsibilidade com forte geração de caixa

# CONSIDERAÇÕES FINAIS

## PERSPECTIVAS 2S25



Continuidade da  
estratégia de  
***Liability Management***



Foco em **eficiência e  
rentabilidade** do portfólio



**Consistência e solidez**  
do portfólio



Foco contínuo na **gestão  
ativa do portfólio**



Reflexos do fim da  
**ineficiência fiscal no  
desconto da ação**



Sem perspectiva de  
alteração da prática de  
**declaração de proventos**  
(repasse do setor  
financeiro)

06

# PERGUNTAS E RESPOSTAS





**ALFREDO SETUBAL**

CEO e DRI

**PRISCILA GRECCO**

CFO



Escaneie o *QR code* ao lado e compartilhe sua opinião sobre a nossa *live* de resultados

**RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

(11) 3543-4177

[ri@itausea.com.br](mailto:ri@itausea.com.br)



SAVE THE DATE

Panorama

Itaúsa 2025

30 DE SETEMBRO | 10H (BRT)



ITAÚSA