

# Informativo sobre Desconto da Itaúsa

## 30/04/2018



# ITAÚSA

MEMBER OF  
Dow Jones  
Sustainability Indices  
In Collaboration with RobecoSAM

Índice de Sustentabilidade Empresarial  
ISE  
2018

CDP  
ENVIRONMENTAL ECONOMICS

Índice Carbono Eficiente  
ICO2

NÍVEL 1

Índice de Ações com Top Along Diferenciado  
ITAG

IBOVESPA

CÓDIGO ABRASCA  
autorregulatório e boas práticas  
para o mercado de capitais

A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. é uma sociedade de participações (holding) de capital aberto que lidera um portfólio de empresas que atuam nos segmentos financeiro e industrial. A Itaúsa define, centraliza e alinha a visão para o desenvolvimento e gestão dos negócios, os valores empresariais que direcionam a atuação das empresas. Ao mesmo tempo, preserva a autonomia operacional de cada uma delas, permitindo a adoção de estratégias específicas de acordo com as exigências das respectivas áreas de atuação. As principais empresas do portfólio da Itaúsa, Duratex S.A., Alpargatas S.A., Elekeiroz S.A., Itaotec S.A. e o Itaú Unibanco Holding S.A., representam marcas tradicionais e respeitadas em seus respectivos mercados.

Um dos indicadores mais utilizados pelos analistas, acionistas e investidores do mercado de capitais para avaliar o investimento na Itaúsa diz respeito à diferença entre o valor de mercado verificado para a Itaúsa em comparação com o valor de mercado teórico que se obtém através da "soma das partes" que a compõem. O valor "justo" da Itaúsa seria composto pelo valor de mercado da soma de suas participações nas companhias abertas e à diferença deste valor para o valor de mercado efetivamente verificado da Itaúsa se dá o nome de desconto.

Abaixo, apresentamos um detalhamento do cálculo do desconto da Itaúsa para a última data-base disponível, bem como um histórico deste desconto e a evolução do investimento em ações da Itaúsa.

### 1. Cálculo do Desconto no Preço da Itaúsa em 30/04/2018:

Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média da Ação Mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas Empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(A) x (B)	(C)	(A x B) x (C)
Itaú Unibanco Holding S.A.	6.487.678	51,13	331.715	37,51%	124.417
Duratex S.A.	689.306	10,80	7.445	36,68%	2.730
Alpargatas S.A.	463.053	15,50	7.177	27,55%	1.978
Itaotec S.A.	11.072	15,71	174	98,93%	172
Elekeiroz S.A.	31.485	9,95	313	96,60%	303
Nova Transportadora do Sudeste S.A - NTS (D)					1.393
Demais Ativos e Passivos Líquidos (E)					-2.403
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 30/04/2018 (F)</b>					<b>128.590</b>
Valor de Mercado da Itaúsa em 30/04/2018 (G)	7.473.630	13,61	101.716		101.716
<b>Desconto (%) (H) = (G)/(F)-1</b>					<b>-20,90%</b>

onde:

(A) = Total de ações em circulação representativas do capital social das companhias abertas (obtidos das demonstrações contábeis mais recentes de cada empresa disponíveis no site da CVM - Comissão de Valores Mobiliários).

(B) = As ações mais líquidas do Itaú Unibanco, Duratex, Alpargatas, Itaotec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ALPA4 (preferencial) ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidas do site da BM&FBOVESPA ([www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)).

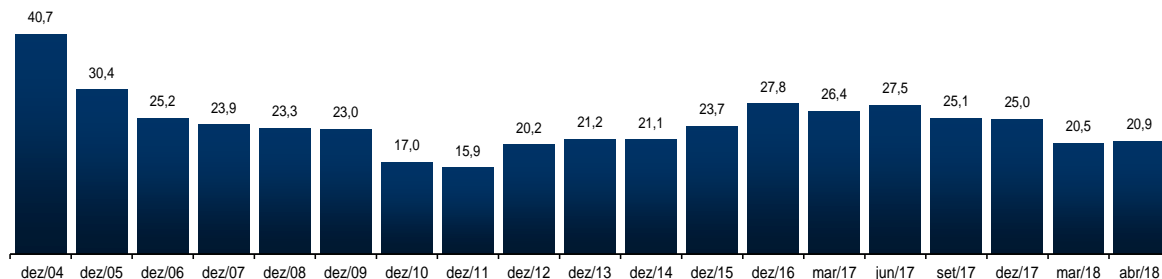
(C) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 31 de março de 2018, disponíveis no site [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br).

(D) = Refere-se ao valor contábil da participação no capital da NTS e da aplicação em debêntures emitidas por essa empresa.

(E) = Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço individual de 31 de março de 2018.

(G) = Valor de mercado "real", ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Itaúsa em bolsa.

### 2. Histórico do Desconto da Itaúsa (%):

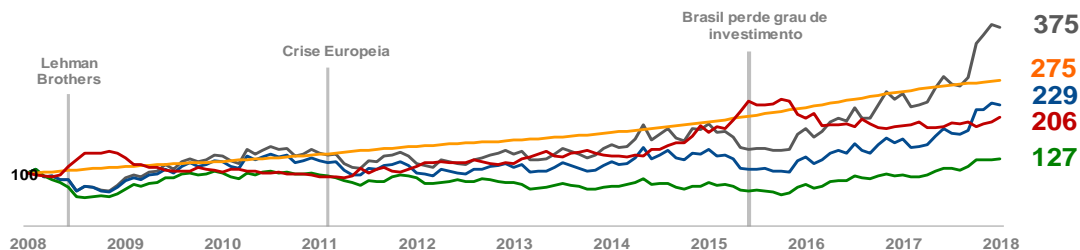


### 3. Valorização das Ações Preferenciais - ITSA4

Evolução de R\$ 100 investidos em 30 de abril de 2008 até 30 de abril de 2018

Valorização Média Anual em Reais

	Itaúsa(1)	Itaúsa(2)	Ibov. (3)	CDI (4)	Dólar (5)
10 anos	14,13%	8,64%	2,41%	10,64%	7,51%
5 anos	22,64%	15,52%	9,02%	11,16%	11,70%
12 meses	50,09%	38,99%	31,67%	8,12%	8,84%



(1) Com reinvestimento de dividendos  
(2) Sem reinvestimento de dividendos  
(3) Ibovespa

(4) Certificado de Depósito Interbancário  
(5) USD