

# Informativo sobre Desconto da Itaúsa

## 31/07/2018



# 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  
do mercado de capitais

A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) 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., Itaútec 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 a 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 31/07/2018:

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.	6.475.506	45,34	293.599	37,58%	110.328
Duratex S.A.	689.374	10,15	6.997	36,67%	2.566
Alpargatas S.A.	463.053	12,76	5.909	27,55%	1.628
Itaútec S.A.	11.072	15,08	167	98,93%	165
Nova Transportadora do Sudeste S.A. - NTS (D)					996
Demais Ativos e Passivos Líquidos (E)					-664
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 31/07/2018 (F)</b>					<b>115.019</b>
Valor de Mercado da Itaúsa em 31/07/2018 (G)	8.411.698	10,51	88.407		88.407
<b>Desconto (%) (H) = (G)/(F)-1</b>					<b>-23,14%</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, Itaútec e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ALPA4 (preferencial) ITEC3 (ordinária), e ITSA4 (preferencial). Cotações médias no último dia do período obtidas do site da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br).

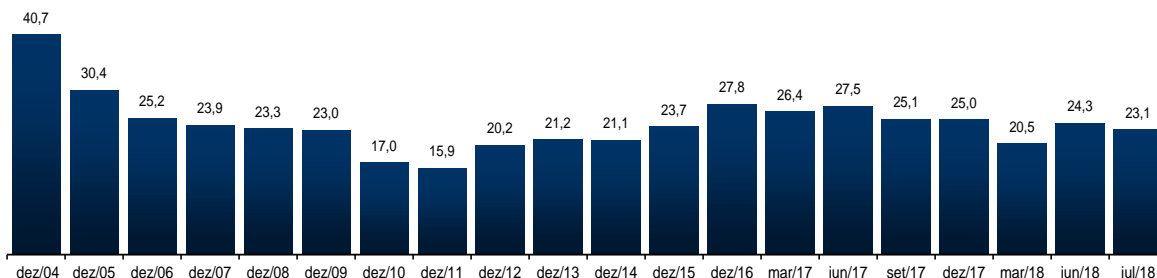
(C) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 30 de junho de 2018, disponíveis no site www.itausa.com.br.

(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 30 de junho 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 (%):

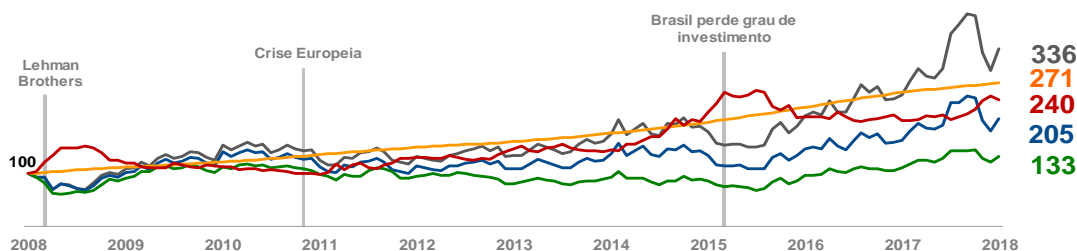


### 3. Valorização das Ações Preferenciais - ITSA4

Evolução de R\$ 100 investidos em 31 de julho de 2008 até 31 de julho de 2018

Valorização Média Anual em Reais

	Itaúsa(1)	Itaúsa(2)	Ibov. (3)	CDI (4)	Dólar (5)
<b>10 anos</b>	12,87%	7,43%	2,90%	10,50%	9,13%
<b>5 anos</b>	20,24%	13,26%	10,43%	11,10%	10,39%
<b>12 meses</b>	35,12%	25,15%	20,18%	7,09%	19,94%



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

(4) Certificado de Depósito Interbancário  
(5) USD