

Informativo sobre Desconto da Itaúsa

31/01/2018



ITAÚSA

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

Índice de Sustentabilidade Empresarial
ISE
2018

CDP
ENVIRONMENTAL LEADERS

Índice Carbono Eficiente
ICO2

NÍVEL 1

Índice de Ações com Top Along Diferenciado
ITAG

IBOVESPA

CÓDIGO ABRASCA
autorregulada e baseada em boas práticas
de governança corporativa

A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. é uma sociedade de participações (holding pura) de capital aberto que lidera um Conglomerado 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 Conglomerado 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 31/01/2018:

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.	6.464.631	52,54	339.652	37,64%	127.848
Duratex S.A.	689.306	10,39	7.162	36,68%	2.627
Alpargatas S.A.	463.053	15,99	7.404	27,55%	2.040
Itaotec S.A.	11.072	15,61	173	98,93%	171
Elekeiroz S.A.	31.485	9,08	286	96,60%	276
Nova Transportadora do Sudeste S.A - NTS (D)					1.387
Demais Ativos e Passivos Líquidos (E)					-2.273
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 31/01/2018 (F)					132.076
Valor de Mercado da Itaúsa em 31/01/2018 (G)	7.473.630	13,29	99.325		99.325
Desconto (%) (H) = (G)/(F)-1					-24,80%

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).

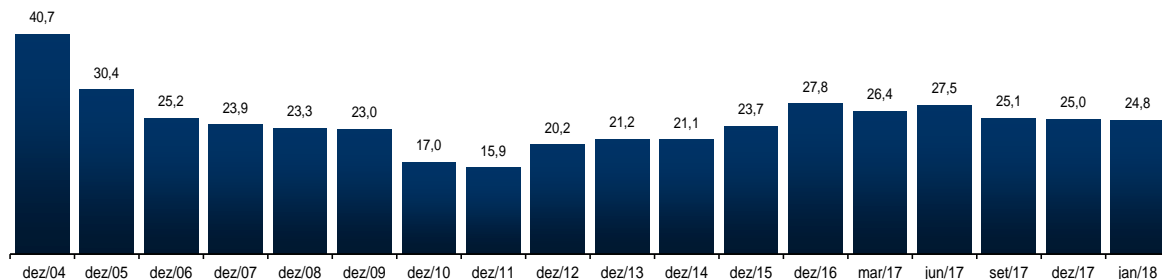
(C) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 31 de dezembro de 2017, disponíveis no site www.itausa.com.br.

(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 31 de dezembro de 2017.

(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 janeiro de 2008 até 31 de janeiro de 2018
Valorização Média Anual em Reais

	Itaúsa(1)	Itaúsa(2)	Ibov. (3)	CDI (4)	Dólar (5)
10 anos	15,45%	10,15%	3,62%	10,75%	6,03%
5 anos	20,65%	14,45%	7,28%	11,19%	9,73%
12 meses	50,46%	43,70%	31,30%	9,40%	1,13%

