

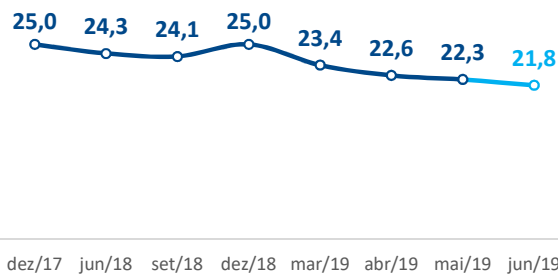
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A. e NTS (Nova Transportadora do Sudeste S.A.).

O cálculo do desconto é um dos indicadores mais utilizados por analistas, acionistas e investidores para avaliação de investimentos na Itaúsa, e diz respeito a diferença entre o valor de mercado da Itaúsa e a somatória do valor de mercado das participações detidas nas investidas - "soma das partes".

## Cálculo do desconto da Itaúsa

	Cotação da ação mais líquida (R\$) (A)	Total de ações (milhões) (B)	Valor de mercado (R\$ milhões)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
Itaú	36,26	9.743	353.290	37,5%	132.350
Duratex	11,82	690	8.151	36,7%	2.988
ALPARGATAS	20,41	579	11.814	28,5%	3.361
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.082
<b>Demais Ativos e Passivos (E)</b>					-1.067
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes</b>					<b>138.714</b>
<b>ITAÚSA</b>	<b>12,89</b>	<b>8.411</b>	<b>108.415</b>		<b>108.415</b>
<b>Desconto</b>					<b>-21,8%</b>

## Histórico do desconto (%)



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Duratex (DTEX3), Alpargatas (ALPA4) e Itaúsa (ITSA4). Cotações de fechamento no último dia do período.

(B) Total de ações emitidas menos ações em tesouraria.

(C) Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 2.4.a das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 30/06/2019, 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) Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço individual de 30/06/2019.

## Valorização média anual Evolução de R\$ 100 investidos<sup>1</sup>

	<b>Itaúsa</b> Retorno total <sup>2</sup>	<b>Itaúsa</b> sem reinvestimento	<b>Ibovespa</b>	<b>CDI</b>	<b>Dólar</b>
10 anos	<b>16,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,0%</b>
5 anos	<b>23,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>11,7%</b>
12 meses	<b>53,1%</b>	<b>40,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,6%</b>

<sup>1</sup>Período de 30/06/2009 a 28/06/2019

<sup>2</sup>com reinvestimento de dividendos/JCP

