

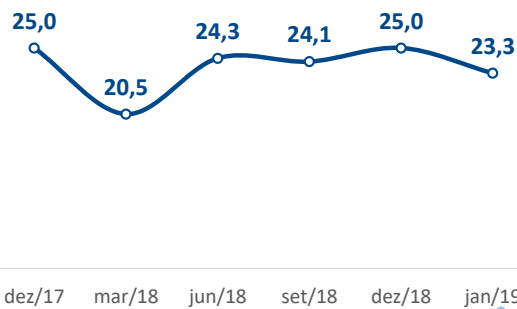
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste S.A.) e a Itautec 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) (C)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
Itaú	38,78	9.721	376.962	37,5%	141.548
Duratex	12,24	689	8.439	36,7%	3.094
ALPARGATAS	20,06	463	9.289	27,6%	2.559
Itautec	15,08	11	167	98,9%	165
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.030
Demais Ativos e Passivos (E)					-389
Valor de Mercado da Soma das Partes					148.008
ITAÚSA	13,50	8.411	113.544		113.544
Desconto					-23,3%

Histórico do desconto (%)



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Duratex (DTEX3), Alpargatas (ALPA4), Itautec (ITEC3) 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 31/12/2018, disponíveis no site 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 31/12/2018.

Valorização média anual Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	20,0%	14,1%	9,5%	10,1%	4,7%
5 anos	26,6%	19,1%	15,4%	10,8%	8,5%
12 meses	22,1%	13,2%	14,7%	6,4%	15,5%

¹Período de 31/01/2009 a 31/01/2019
²com reinvestimento de dividendos/JCP

