

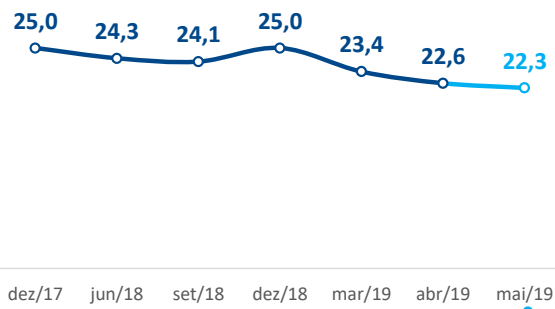
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	35,00	9.743	340.999	37,5%	127.751
Duratex	10,54	690	7.268	36,7%	2.665
ALPARGATAS	18,36	579	10.627	27,6%	2.928
Itautec	40,10	11	444	98,9%	439
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.053
Demais Ativos e Passivos (E)					-747
Valor de Mercado da Soma das Partes					134.089
ITAÚSA	12,39	8.411	104.209		104.209
Desconto					-22,3%

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 31/03/2019, 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 31/03/2019.

Valorização média anual

Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	15,6%	9,7%	6,2%	10,0%	7,2%
5 anos	22,5%	14,5%	13,6%	10,5%	12,0%
12 meses	32,3%	21,4%	26,4%	6,3%	5,5%

¹Período de 31/05/2009 a 31/05/2019

²com reinvestimento de dividendos/JCP

