

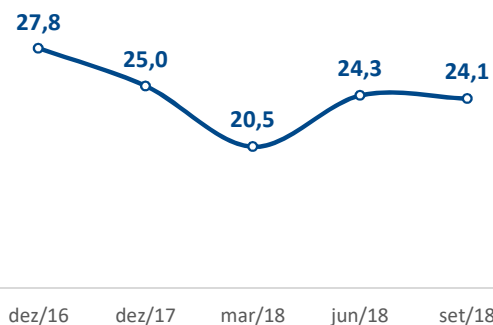
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	44,13	6.476	285.784	37,6%	107.383
Duratex	9,03	689	6.225	36,7%	2.283
ALPARGATAS	12,25	463	5.672	27,6%	1.563
Itautec	15,08	11	167	98,9%	165
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	986
Demais Ativos e Passivos (E)					-514
Valor de Mercado da Soma das Partes					111.866
ITAÚSA	10,10	8.411	84.948		84.948
Desconto					-24,1%

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 30/09/2018, 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 30/09/2018.

Valorização média anual

Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	13,6%	8,0%	4,8%	10,4%	7,7%
5 anos	18,1%	10,9%	8,7%	11,0%	12,4%
12 meses	11,3%	1,7%	6,8%	6,7%	26,4%

¹Período de 30/09/2008 a 28/09/2018

²com reinvestimento de dividendos/JCP

