

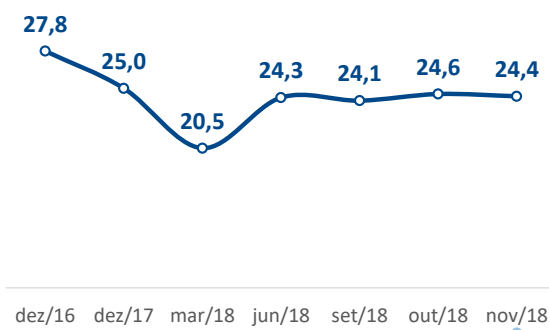
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste S.A.) e a Itaotec 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	36,02	9.714	349.896	37,6%	131.474
Duratex	12,24	689	8.438	36,7%	3.094
ALPARGATAS	16,30	463	7.548	27,6%	2.080
Itaotec	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					137.285
ITAÚSA	12,34	8.411	103.788		103.788
Desconto					-24,4%

Histórico do desconto (%)



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Duratex (DTEX3), Alpargatas (ALPA4), Itaotec (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	17,6%	11,7%	9,4%	10,3%	5,2%
5 anos	22,1%	14,7%	11,3%	10,9%	10,7%
12 meses	44,5%	32,1%	24,4%	6,4%	18,4%

¹Período de 30/11/2008 a 30/11/2018

²com reinvestimento de dividendos/JCP

