

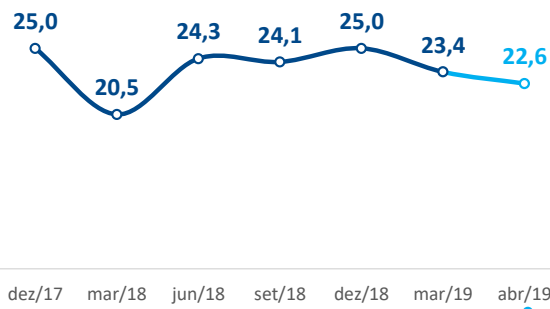
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	33,83	9.743	329.600	37,5%	123.480
Duratex	9,94	690	6.855	36,7%	2.513
ALPARGATAS	15,65	579	9.058	27,6%	2.496
Itautec	57,39	11	635	98,9%	629
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.053
<b>Demais Ativos e Passivos (E)</b>					<b>-747</b>
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes</b>					<b>129.424</b>
<b>ITAÚSA</b>	<b>11,91</b>	<b>8.411</b>	<b>100.171</b>		<b>100.171</b>
<b>Desconto</b>					<b>-22,6%</b>

## 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](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 31/03/2019.

## Valorização média anual

Evolução de R\$ 100 investidos<sup>1</sup>

	Itaúsa Retorno total <sup>2</sup>	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	15,8%	9,9%	7,4%	10,0%	6,1%
5 anos	20,5%	12,6%	13,3%	10,6%	12,0%
12 meses	4,9%	-3,7%	11,9%	6,3%	13,3%

<sup>1</sup>Período de 30/04/2009 a 30/04/2019

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

