

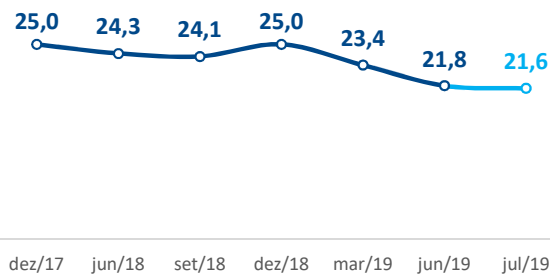
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A. e NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
Itaú	34,82	9.743	339.260	37,5%	127.094
Duratex	12,57	690	8.668	36,7%	3.178
ALPARGATAS	20,75	579	12.010	28,5%	3.417
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.082
Demais Ativos e Passivos (E)					-1.067
Valor de Mercado da Soma das Partes					133.703
ITAÚSA	12,47	8.411	104.883		104.883
Desconto					-21,6%

Histórico do desconto (%)



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Duratex (DTEX3), Alpargatas (ALPA4) 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 30/06/2019, 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 30/06/2019.

Valorização média anual Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	14,9%	9,1%	6,4%	9,9%	7,2%
5 anos	20,1%	12,2%	12,8%	10,4%	10,7%
12 meses	30,5%	19,7%	28,5%	6,3%	0,3%

¹Período de 31/07/2009 a 31/07/2019

²com reinvestimento de dividendos/JCP

