

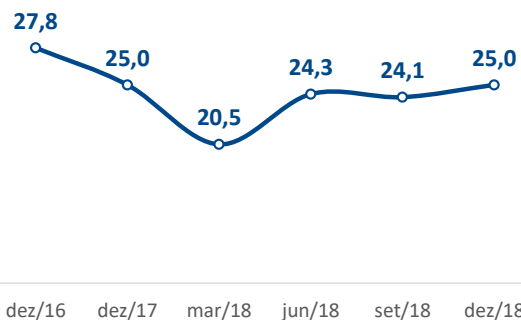
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	35,50	9.721	345.078	37,5%	129.576
Duratex	11,83	689	8.156	36,7%	2.991
ALPARGATAS	17,02	463	7.881	27,6%	2.172
Itautec	15,08	11	167	98,9%	165
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.030
Demais Ativos e Passivos (E)					-389
Valor de Mercado da Soma das Partes					135.544
ITAÚSA	12,08	8.411	101.601		101.601
Desconto					-25,0%

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 31/12/2018, 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 31/12/2018.

Valorização média anual Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	17,7%	11,8%	8,9%	10,2%	5,2%
5 anos	22,4%	15,2%	11,3%	10,8%	10,6%
12 meses	33,7%	24,0%	15,0%	6,4%	17,1%

¹Período de 30/12/2008 a 28/12/2018

²com reinvestimento de dividendos/JCP

