

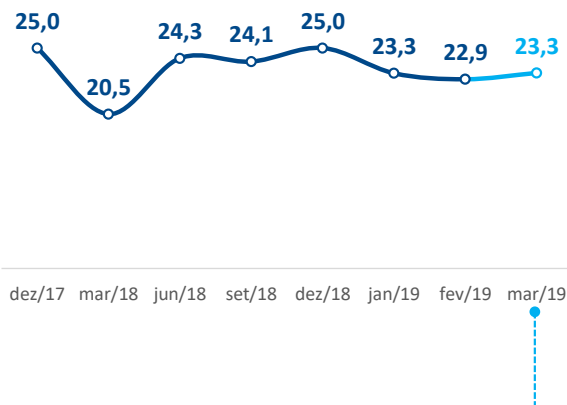
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	34,43	9.721	334.678	37,5%	125.670
Duratex	10,97	689	7.563	36,7%	2.773
ALPARGATAS	15,38	463	7.122	27,6%	1.962
Itautec	30	11	332	98,9%	329
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					131.375
ITAÚSA	11,98	8.411	100.760		100.760
Desconto					-23,3%

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	17,8%	11,8%	8,8%	10,0%	5,3%
5 anos	22,1%	14,1%	13,6%	10,7%	11,5%
12 meses	4,2%	-4,4%	11,8%	6,3%	17,2%

¹Período de 31/03/2009 a 29/03/2019

²com reinvestimento de dividendos/JCP

