







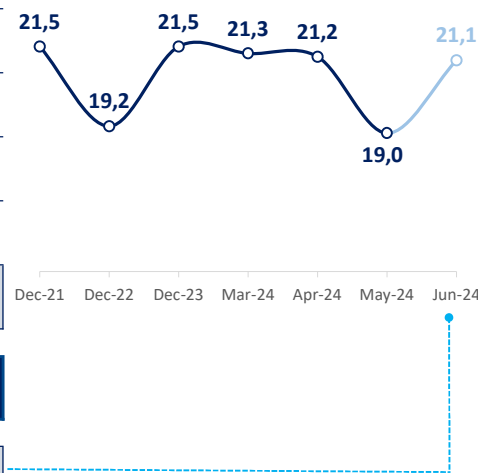
A Itaúsa S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos, tais investidas são: Itaú Unibanco Holding S.A., Alpargatas S.A., Dexco S.A., CCR S.A., Aegea Saneamento e Participações S.A., Copa Energia e Nova Transportadora 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**

 **Histórico do desconto (%)**

Empresas do Portfólio	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)
 <b>itaú</b>	R\$ 32,41	9.792	317.373	37,2%	118.297
 <b>ALPARGATAS</b>	R\$ 9,12	676	6.165	29,5%	1.818
<b>DEXCO</b>	R\$ 6,56	808	5.303	37,9%	2.007
 <b>CCR</b>	R\$ 11,64	2.017	23.478	10,3%	2.429
 <b>aegea</b> (D)	n/a	n/a	n/a	12,9%	2.468
 <b>ntr</b> (E)	n/a	n/a	n/a	8,5%	1.726
 <b>COPA energia</b> (D)	n/a	n/a	n/a	48,9%	1.664
<b>Demais Ativos e Passivos (F)</b>					-1.813
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes</b>					<b>128.596</b>
<b>ITAÚSA</b>	<b>R\$ 9,82</b>	<b>10.327</b>	<b>101.410</b>		<b>101.410</b>
<b>Desconto</b>					<b>-21,1%</b>



(A) Cotações de fechamento no último dia do período das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Alpargatas (ALPA4), Dexco (DXCO3), CCR (CCRO3), e Itaúsa (ITSA4).  
 (B) Total de ações emitidas menos ações em tesouraria.  
 (C) Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 1 das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 30.06.Sunday, disponíveis no site [www.itausa.com.br](http://www.itausa.com.br).  
 (D) Considera o valor do investimento contabilizado no Balanço Patrimonial de 30.06.Sunday.  
 (E) Considera o valor justo contabilizado no Balanço Patrimonial de 30.06.Sunday.  
 (F) Pro forma. Considera o balanço individual de 30.06.Sunday.

 **Valorização média anual**  
Evolução de R\$ 100 investidos<sup>1</sup>

	<b>Itaúsa</b> Retorno total <sup>2</sup>	<b>Itaúsa</b> sem reinvestimento	<b>Ibovespa</b>	<b>CDI</b>	<b>Dólar</b>
10 anos	<b>13,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,7%</b>
5 anos	<b>4,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,7%</b>
12 meses	<b>17,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>11,7%</b>	<b>15,3%</b>

<sup>1</sup> Período de 30/06/Monday a 28/06/Friday.  
<sup>2</sup> Com reinvestimento de dividendos/JCP.

