

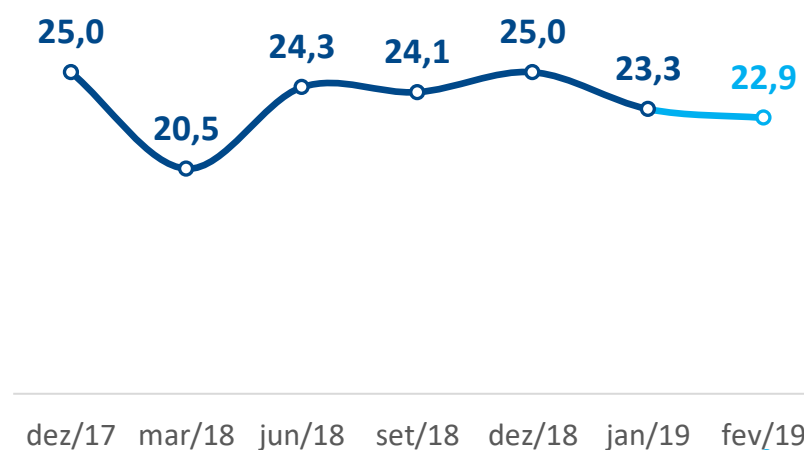
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Duratex S.A., Alpargatas S.A., NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
Itaú	35,23	9.721	342.454	37,5%	128.590
Duratex	11,8	689	8.136	36,7%	2.983
ALPARGATAS	19,18	463	8.881	27,6%	2.447
Itautec	20,52	11	227	98,9%	225
nts (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.030
Demais Ativos e Passivos (E)					-389
Valor de Mercado da Soma das Partes					134.886
ITAÚSA	12,37	8.411	104.040		104.040
Desconto					-22,9%

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	20,1%	13,5%	9,6%	10,1%	4,6%
5 anos	25,0%	16,8%	15,2%	10,7%	9,9%
12 meses	13,0%	3,7%	12,0%	6,4%	15,2%

¹Período de 28/02/2009 a 28/02/2019
²com reinvestimento de dividendos/JCP

