





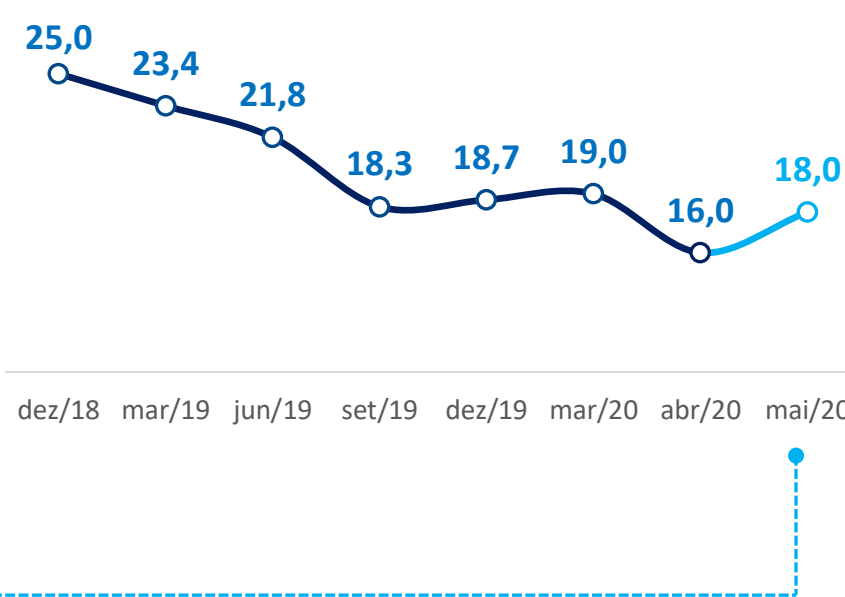
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Alpargatas S.A., Duratex S.A. e NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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) (C)	Participação da Itaúsa (%) (C)	Valor de mercado das participações (R\$ milhões)
 Itaú	23,04	9.746	224.539	37,4%	83.953
 ALPARGATAS	24,83	579	14.372	29,1%	4.185
 Duratex	10,76	690	7.422	36,6%	2.719
 ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.166
Demais Ativos e Passivos (E)					-1.106
Valor de Mercado da Soma das Partes					90.917
ITAÚSA	8,86	8.411	74.520		74.520
Desconto					-18,0%

Histórico do desconto (%)



(A) Cotações das ações mais líquidas do Itaú Unibanco (ITUB4), Alpargatas (ALPA4), Duratex (DTEX3) 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 1 das Demonstrações Contábeis da Itaúsa de 31/03/2020, 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 31/03/2020.

Valorização média anual

Evolução de R\$ 100 investidos¹

	Itaúsa Retorno total ²	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	9,8%	3,8%	3,3%	9,6%	11,6%
5 anos	12,1%	4,3%	10,6%	9,2%	11,3%
12 meses	-23,5%	-28,5%	-9,9%	4,9%	37,7%

¹ Período de 31/05/2010 a 31/05/2020
² com reinvestimento de dividendos/JCP

