

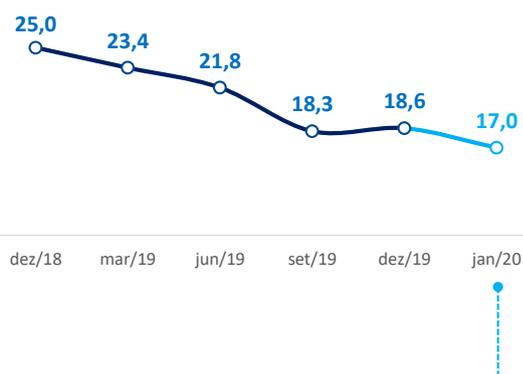
A Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITSA3 e ITSA4) é uma sociedade de participações (*holding*) que lidera um portfólio de empresas que atuam em diferentes segmentos. As principais investidas da Itaúsa são: Itaú Unibanco Holding S.A., Alpargatas S.A., Duratex S.A. e NTS (Nova Transportadora do Sudeste 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	32,82	9.746	319.851	37,5%	119.793
ALPARGATAS	35,84	579	20.745	28,9%	5.992
Duratex	15,7	690	10.829	36,7%	3.969
ntr (D)	n/d	n/d	n/d	7,7%	1.213
<b>Demais Ativos e Passivos (E)</b>					-706
<b>Valor de Mercado da Soma das Partes</b>					<b>130.261</b>
<b>ITAÚSA</b>	<b>12,86</b>	<b>8.411</b>	<b>108.163</b>		<b>108.163</b>
<b>Desconto</b>					<b>-17,0%</b>

## 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 31/12/2019, disponíveis no site [www.itausa.com.br](http://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 31/12/2019.

## 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>13,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,6%</b>
5 anos	<b>22,2%</b>	<b>13,8%</b>	<b>19,4%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,9%</b>
12 meses	<b>4,4%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>16,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>16,9%</b>

<sup>1</sup> Período de 31/01/2010 a 31/01/2020

<sup>2</sup> com reinvestimento de dividendos/JCP

