

Informativo sobre Desconto da Itaúsa - 31/05/2010

Como holding pura de capital aberto, a Itaúsa concentra todas as decisões financeiras e estratégicas, de forma que as empresas do Grupo tenham as melhores condições para se aplicar em suas atividades e expandir seus negócios. Assim, as controladas conseguem alcançar altos níveis de produtividade, capacitando seus colaboradores e desenvolvendo tecnologia para aprimorar permanentemente os produtos e serviços que oferece ao mercado. As principais empresas controladas pela Itaúsa se destacam nos diversos setores de negócios a que se dedicam: Itaú Unibanco Holding S.A. e suas controladas no segmento financeiro, e Duratex, Itautec e Elekeiroz, líderes de seus respectivos ramos industriais.

Um dos indicadores mais utilizados pelos analistas, acionistas e investidores do mercado de capitais para avaliar o investimento na Itaúsa diz respeito à diferença entre o valor de mercado verificado para a Itaúsa em comparação com o valor de mercado teórico que se obtém através da "soma das partes" que a compõem. Ou seja, o valor "justo" da Itaúsa seria composto pelo valor de mercado da soma de suas participações nas companhias abertas controladas, e à diferença deste valor para o valor de mercado efetivamente verificado da Itaúsa se dá o nome de desconto.

Abaixo, apresentamos um detalhamento do cálculo do desconto da Itaúsa para a última data-base disponível, bem como um histórico deste desconto e a evolução do investimento em ações da Itaúsa.

1. Cálculo do Desconto no Preço da Itaúsa em 31/05/2010:

Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média da Ação Mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas Empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.531.244	34,18	154.878	35,43%	54.877
Duratex S.A.	457.683	15,50	7.094	35,27%	2.502
Itautec S.A.	11.651	45,00	524	94,01%	493
Elekeiroz S.A.	31.485	12,08	380	96,45%	367
Demais Ativos Líquidos (F)					1.144
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 31/05/2010 (G)					59.383
Valor de Mercado da Itaúsa em 31/05/2010 (H)	4.345.833	10,99	47.761	-	47.761
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-19,57%

onde:

(A) = Total de ações em circulação representativas do capital social das companhias abertas controladas pela Itaúsa (obtidos das demonstrações contábeis mais recentes de cada empresa disponíveis no site da CVM - Comissão de Valores Mobiliários).

(B) = As ações mais líquidas do Itaú Unibanco, Duratex, Itautec, Elekeiroz e Itaúsa são, respectivamente: ITUB4 (preferencial), DTEX3 (ordinária), ITEC3 (ordinária), ELEK4 (preferencial) e ITSA4 (preferencial). Cotações de final de período obtidas do site da BM&FBOVESPA (www.bovespa.com.br).

(C) = Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas controladas pela Itaúsa.

(D) = Participação direta e indireta da Itaúsa no capital total das companhias, conforme Nota Explicativa 3 (Demonstrações Consolidadas) das Demonstrações Contábeis da Itaúsa, disponíveis no site www.itausa.com.br.

(E) = Valor de mercado, ou seja, a parcela detida pela Itaúsa em cada companhia aberta controlada.

(F) = Valor líquido de demais ativos e passivos. Dados do balanço consolidado pró-forma da Itaúsa e sub-holdings.

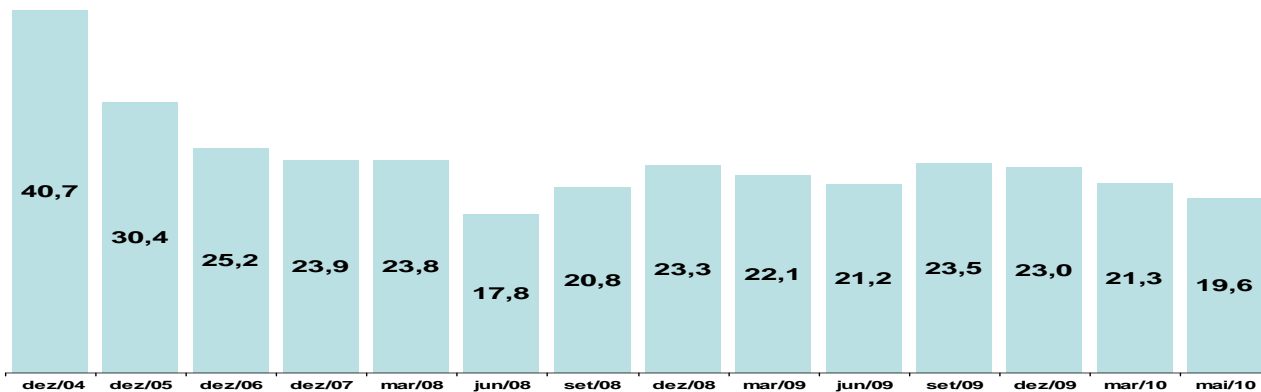
(G) = Valor de mercado teórico da Itaúsa, calculado com base na soma do valor de mercado das participações detidas pela Itaúsa nas companhias abertas controladas.

(H) = Valor de mercado "real", ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Itaúsa em bolsa.

(I) = Valor calculado de desconto. Observe que o desconto é válido para a database em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

Obs: dados de balanço de março de 2010.

2. Histórico do Desconto da Itaúsa (%):



3. Evolução das ações da Itaúsa

Valorização das Ações Preferenciais – ITSA4

Evolução de US\$ 100 investidos em 31 de maio de 2000 até 31 de maio de 2010

	Itaúsa(1)	Itaúsa(2)	Ibov. (3)
10 anos	32,90%	26,33%	15,47%
5 anos	37,69%	32,22%	20,12%
12 meses	39,46%	35,18%	18,51%

