

- Sumário Executivo
- Estrutura Acionária
- Destaques no trimestre
- Análise de Desempenho
- Principais Indicadores das Controladas
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Demonstrações Contábeis Consolidadas – Sub Holdings

Expectativas futuras decorrentes da leitura deste relatório devem considerar os riscos e incertezas que envolvem quaisquer atividades e que estão fora do controle das empresas do conglomerado (mudanças políticas e econômicas, volatilidade nas taxas de juros e câmbio, mudanças tecnológicas, inflação, pressões competitivas sobre produtos e preços e mudanças na legislação tributária).

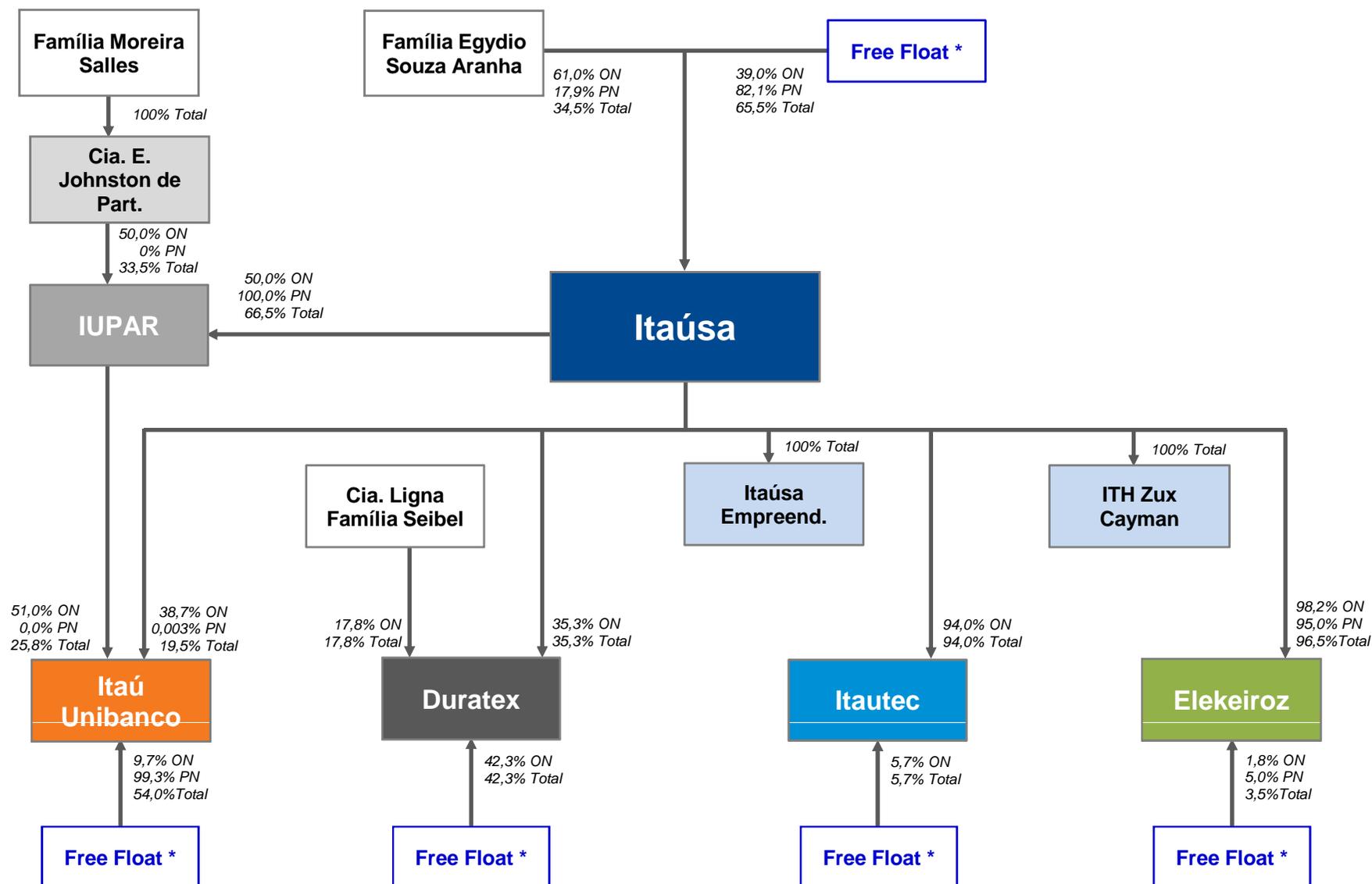
Apresentamos as informações e indicadores financeiros da Itaúsa – Investimentos Itaú S.A. (ITAÚSA).

As informações são apresentadas em R\$ milhões, exceto onde indicado.

Este relatório inclui o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado Consolidado com as controladas não operativas (Consolidado Sub Holdings) representado pelas seguintes empresas:

- Itaucorp S.A. (*)
- Seg Part S.A. (*)
- Rouxinol Administração e Participações Ltda. (*)
- Elekpart Participações e Administração S.A. (*)
- ITH Zux Cayman

(*) Empresas incorporadas pela Itaúsa em 30/04/2010.



(*) Excluindo as ações detidas por controladores e as ações em tesouraria.

ITAÚSA

Em 01/06/2010 a Itaúsa efetuou captação no mercado mediante a emissão de debêntures não conversíveis em ações, no montante total de R\$ 1 bilhão, com remuneração de 106,5% do CDI. Até este nível de taxa, a captação poderia ter sido 30% superior.

O Bank of America Corporation (BAC) vendeu sua participação no capital social do Itaú Unibanco em maio. As ações preferenciais foram negociadas fora do Brasil. As ações ordinárias foram adquiridas pela Itaúsa, que elevou sua participação direta e indireta no capital social do Itaú Unibanco de 35,43% para 36,66%. Esta operação gerou ágio de R\$ 809 milhões e está contabilizado na rubrica intangível.

Visando a otimização de sua estrutura societária, neste trimestre a Itaúsa efetivou o processo de incorporação total das controladas Seg-Part S.A., Itaucorp S.A., Elekpart Participações e Administração S.A. e Rouxinol Administração e Participações Ltda.

A Itaúsa efetuou aumento de capital no montante de R\$ 266 milhões, mediante integralização em dinheiro ou em créditos originários de dividendos e juros sobre o capital próprio.

A Itaúsa é a primeira colocada em faturamento entre os 200 maiores grupos empresariais do país na pesquisa da Exame Melhores & Maiores, divulgada em julho. A Itaúsa também é destaque no tradicional ranking das 500 maiores empresas do mundo divulgado em julho pela revista Fortune, subindo 32 posições e passando a ocupar em 2010 o 117º lugar.



Pela sétima vez consecutiva, a marca Itaú é reconhecida como a mais valiosa no Brasil pela consultoria Interbrand, tendo sido avaliada em R\$ 20,7 bilhões. O valor é quase 100% superior ao apresentado no último ranking, em 2008 (R\$ 10,5 bilhões). Os quesitos que serviram de base para a avaliação são solidez financeira, impacto da marca junto ao consumidor e potencial para geração de lucro.

O Itaú Unibanco em linha com a nova visão de “Ser o banco líder em performance sustentável e em satisfação dos clientes”, apresentou em junho o novo conceito de relacionamento com os clientes, que prevê as agências se tornarem cada vez mais um canal de relacionamento, não apenas para a realização de transações, mas focado na consultoria financeira e na venda de produtos. As agências ficarão mais espaçosas, mais iluminadas e voltadas para atender às necessidades de cada perfil de cliente, com tecnologia e praticidade.



O Conselho de Administração da Duratex aprovou investimentos adicionais às Divisões Madeira e Deca. Em julho, foram adquiridos em leilão 8.671 hectares de terras com florestas formadas, no estado de São Paulo, no valor de R\$ 148 milhões. Na Deca, o segmento de louças sanitárias, além dos investimentos em curso no site de Cabo de Santo Agostinho (PE), recebe investimentos para a modernização e expansão do site de Queimados (RJ), o que permitirá elevar a capacidade de produção total para 9,9 milhões de peças anuais, a partir de 2012 (7,2 milhões atualmente). Os investimentos dirigidos ao segmento de metais sanitários são para a expansão do site de Jundiáí (SP), que contará com uma capacidade de 18,2 milhões de peças anuais (15,8 atualmente). Em abril, foi inaugurada a nova fábrica de resinas, que abastecerá as unidades de painéis localizadas no Estado de São Paulo.



A expedição total de produtos orgânicos e inorgânicos por parte da Elekeiroz atingiu 222,5 mil toneladas no primeiro semestre de 2010, 12% superior ao total expedido nos mesmos meses de 2009. Esse volume representou queda de 11% em relação ao mesmo período de 2008, indicando que, apesar da recuperação em andamento, ainda não houve retorno ao patamar do período pré-crise.



Em 06 de julho, a Itautec comunicou ao mercado a conclusão da venda das ações da Tallard Technologies para a AVnet Inc., com recebimento de R\$ 45 milhões pelas ações, mais R\$ 24 milhões referentes a créditos decorrentes de empréstimos. A operação reforça a estratégia da Itautec de concentrar sua atuação nas áreas de Soluções de Automações, Soluções de Computação e Serviços Tecnológicos, por meio do desenvolvimento e comercialização de produtos próprios, integração de soluções e prestação de serviços.

PRINCIPAIS INDICADORES DE RESULTADO DA ITAÚSA CONSOLIDADO - 1º SEMESTRE 2010

R\$ milhões

	Controladora		Minoritários		Conglomerado	
	30/06/10	30/06/09	30/06/10	30/6/2009	30/06/10	30/6/2009
Lucro Líquido	2.264	1.909	4.742	3.738	7.006	5.647
Lucro Líquido Recorrente	2.340	1.915	4.786	3.683	7.126	5.598
Patrimônio Líquido	21.544	18.509	40.618	34.983	62.162	53.492
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	22,0%	21,9%	24,0%	22,4%	23,3%	22,2%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	22,7%	22,0%	24,2%	22,0%	23,7%	22,0%

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS - 1º SEMESTRE 2010

	Jun/10	Jun/09	Evolução %
Resultados por lote de ações - em R\$			
Lucro Líquido da Controladora	0,52	0,44	17,9
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,53	0,44	21,5
Valor Patrimonial da Controladora	4,93	4,26	15,7
Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	0,16	0,13	21,9
Preço da Ação PN (1)	10,93	8,66	26,2
Capitalização de Mercado (2) - em R\$ milhões	47.811	37.647	27,0

(1) Com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período

(2) Calculado com base na cotação média das ações preferenciais no último dia do período (cotação da ação PN média multiplicada pela quantidade de ações em circulação no final do período).

PRINCIPAIS INDICADORES DAS EMPRESAS CONTROLADAS PELA ITAÚSA - 1º SEMESTRE 2010

	R\$ milhões					
	Janeiro a Junho	ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS		ÁREA INDUSTRIAL		CONSOLIDADO/ CONGLOMERADO (1)
		Itaú Unibanco Holding	Duratex	Itautec	Elekeiroz	
Ativos Totais	2010	651.583	4.860	1.204	604	660.370
	2009	596.387	3.249	1.110	645	603.261
Receitas Operacionais (2)	2010	56.586	1.319	1.015	402	58.039
	2009	56.474	807	838	273	57.970
Lucro Líquido	2010	6.399	192	21	18	7.006
	2009	4.586	92	14	(11)	5.647
Patrimônio Líquido	2010	55.074	2.496	490	455	62.162
	2009	47.269	1.790	464	429	53.492
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%) (3)	2010	24,2%	15,8%	8,4%	8,1%	23,3%
	2009	20,2%	10,4%	6,2%	-5,2%	22,2%
Geração Interna de Recursos (4)	2010	17.163	379	72	36	17.236
	2009	18.237	97	18	(27)	17.915

(1) Os dados do Consolidado/Conglomerado apresentam valores líquidos das eliminações de consolidação e dos resultados não-realizados de operações intercompanhias.

(2) As Receitas Operacionais por área de atuação foram obtidas conforme segue:

- Itaú Unibanco : Receitas de Intermediação Financeira, Receita de Recuperação de Créditos Baixados como Prejuízo, Receitas de Prestação de Serviços, Rendas de Tarifas Bancárias , Receitas de Prêmios de Seguros , Previdência e Capitalização, Resultado de Participação em Coligadas e Outras Receitas Operacionais.
- Duratex , Itautec e Elekeiroz : Receitas Líquidas de Vendas de Produtos e/ou Serviços.

(3) Representa a relação entre o lucro líquido do período e o patrimônio líquido médio ((dez + mar + jun)/3)

(4) Refere-se aos recursos provenientes das operações obtidos pela Demonstração dos Fluxos de Caixa.

Demonstração de Resultado Pró Forma da Controladora – R\$ milhões

	2º Trimestre 2010	1º Trimestre 2010	2º Trimestre 2009	Variação (%)	
				2º Tim 2010 / 1º Trim 2010	2º Tim 2010 / 2º Trim 2009
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.183	1.123	875	5,3%	35,2%
ÁREA INDUSTRIAL	52	38	25	36,8%	108,0%
DURATEX	41	29	22	41,4%	86,4%
ELEKEIROZ	11	6	8	83,3%	37,5%
ITAUTEC	-	3	(5)	-100,0%	-100,0%
Outras Áreas - Itaúsa Empreendimentos	1	1	1	0,0%	0,0%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL (1)	1.236	1.162	901	6,4%	37,2%
RECEITAS FINANCEIRAS	20	26	19	-23,1%	5,3%
DESPEAS ADMINISTRATIVAS / PATRIMONIAIS	(9)	(4)	(7)	125,0%	28,6%
DESPEAS TRIBUTÁRIAS	(1)	(58)	(1)	-98,3%	0,0%
DESPEAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(3)	(6)	(5)	-50,0%	-40,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERACIONAIS	(85)	(50)	86	70,0%	-198,8%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA (2)	(78)	(92)	92	-15,2%	-184,8%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.158	1.070	993	8,2%	16,6%
IR / CS	131	(19)	(33)	-789,5%	-497,0%
LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE	1.289	1.051	960	22,6%	34,3%
RESULTADO EXTRAORDINÁRIO (3)	(104)	28	48		
PRÓPRIO	(40)	5	(5)		
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(45)	23	56		
ÁREA INDUSTRIAL	(19)	-	(3)		
DURATEX	-	-	-		
ELEKEIROZ	-	-	(3)		
ITAUTEC	(19)	-	-		
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.185	1.079	1.008	9,8%	17,6%
EXCLUSÃO DO EFEITO LÍQUIDO DA AMORTIZAÇÃO DE ÁGIOS	(278)	(255)	(286)	9,0%	-2,8%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	907	824	722	10,1%	25,6%

1) Resultado de Equivalência Patrimonial

Como holding pura a Itaúsa tem seu resultado composto basicamente pelo Resultado de Equivalência Patrimonial, apurado a partir do resultado de suas controladas. Abaixo, apresentamos o cálculo da Equivalência Patrimonial por empresa.

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial recorrente foi de R\$ 1.236 milhões e aumentou 6,4%, em relação ao 1º trimestre/2010, puxado principalmente pelo resultado oriundo da Área de Serviços Financeiros que aumentou 5,3%.

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial – 2º Trimestre/2010 – R\$ Milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	Outras (Itaúsa Empreend.)	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	3.298	111	15	11	1	
(x) Participação Direta / Indireta	36,66%	35,32%	94,01%	96,49%	99,90%	
(=) Participação no Lucro Líquido	1.178	41	14	11	1	1.245
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido (*)	5	0	(14)	0	0	(9)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	1.183	41	0	11	1	1.236
Resultado Extraordinário	(45)	-	(19)	-	-	(64)
Compra de ações para tesouraria	2	-	-	-	-	2
Constituição de Provisão para Contingências - Planos Econômicos	(47)	-	-	-	-	(47)
Provisão / ajustes de estoques - Itautec	-	-	(19)	-	-	(19)
Resultado de Equivalência Patrimonial Consolidado sub Holding	1.138	41	(19)	11	1	1.172

(*) Decorre basicamente de variação de participação (Itaú Unibanco) e eliminação de Lucros não Realizados (Itautec).

2) Resultado próprio da Itaúsa

No trimestre o resultado próprio da Itaúsa foi impactado basicamente pelas seguintes ocorrências:

- **Resultado Financeiro**

Despesa no valor de R\$ 6 milhões relativa a atualização das debêntures emitidas em 01.06.2010.

- **Outras Receitas/Despesas Operacionais:**

Despesa no valor de R\$ 85 milhões, refere-se a atualização vinculada a variação de preço relativo a contrato de alienação de participação societária no exterior.

3) Resultado Extraordinário

- Itaúsa – Principalmente pelo efeito da variação cambial decorrente da operação de aquisição das ações do Itaú Unibanco Holding junto ao BAC.
- Área de Serviços Financeiros – Decorre basicamente de efeito do provisionamento de contingências relacionadas a planos econômicos.
- Itautec – Decorre basicamente de provisões/ajustes de estoques.

Principais indicadores das controladas no trimestre – R\$ Milhões

	2º Trimestre	1º Trimestre	2º Trimestre	Variação (%)	
	2010	2010	2009	2º Trim/2010 1º Trim/2010	2º Trim/2010 2º Trim/2009
Itaú Unibanco					
Lucro Líquido Recorrente	3.298	3.168	2.429	4,1%	35,8%
Lucro Líquido	3.165	3.234	2.571	-2,1%	23,1%
Margem Financeira Gerencial	10.892	10.388	10.596	4,9%	2,8%
ROE Recorrente (1) - anualizado	24,4%	24,4%	21,1%		
Market Capitalization (2)	149.619	176.175	140.837	-15,1%	6,2%
DURATEX					
Receita Líquida	712	607	529	17,3%	34,6%
EBITDA Recorrente	228	196	121	16,3%	88,4%
Lucro Líquido Recorrente	112	81	48	38,3%	133,3%
Lucro Líquido	112	81	48	38,3%	133,3%
Market Capitalization (2)	7.641	6.972	2.725	9,6%	180,4%
Itautec					
Receita Líquida	551	464	408	18,8%	35,0%
EBITDA Recorrente	21	20	15	5,0%	40,0%
Lucro Líquido Recorrente	15	6	9	150,0%	66,7%
Lucro Líquido	15	6	9	150,0%	66,7%
Market Capitalization (2)	531	524	466	1,3%	13,9%
Elekeiroz					
Receita Líquida	197	205	144	-3,9%	36,8%
EBITDA Recorrente	20	16	16	25,0%	25,0%
Lucro Líquido Recorrente	11	7	8	57,1%	37,5%
Lucro Líquido	11	7	8	57,1%	37,5%
Market Capitalization (2)	370	456	381	-18,9%	-2,9%

1) Representa a relação entre o lucro do período e o patrimônio líquido médio.

2) Market Capitalization: Calculado com base na cotação média das ações mais líquidas no último dia do período multiplicada pela quantidade de ações em circulação no final do período.

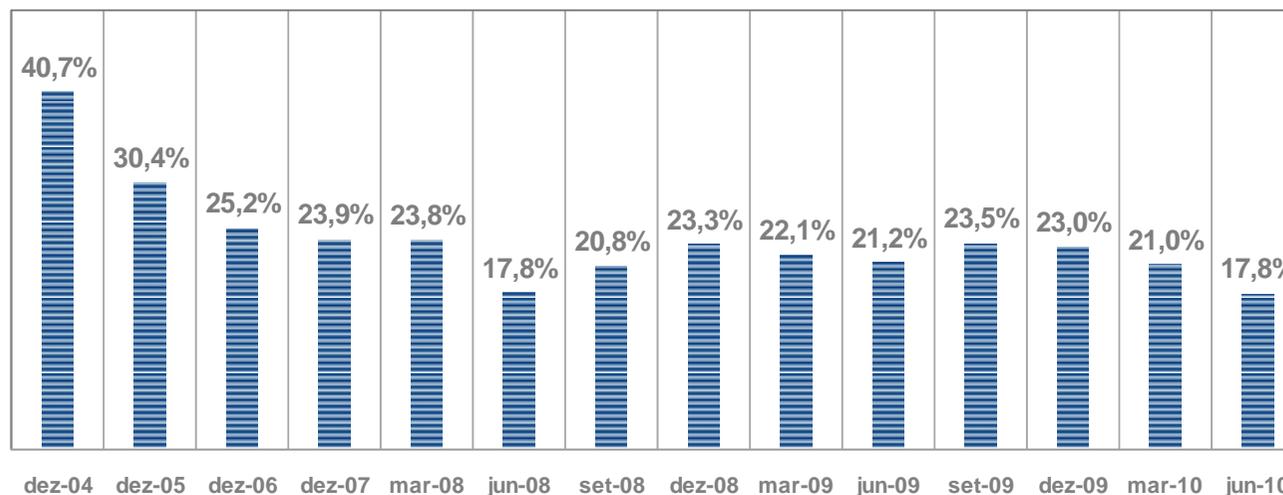
3) No 2º trimestre de 2009, inclui o resultado da Satipel (pro-forma) para efeitos comparativos.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 30 de junho de 2010

Empresas de Capital Aberto	Total de Ações	Cotação	Valor de	Participação da	Valor de
	(mil)	Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Itaúsa nas empresas (%)	Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.533.922	33,00	149.619	36,66%	54.846
Duratex S.A.	457.833	16,69	7.641	35,32%	2.699
Itautec S.A.	11.651	45,55	531	94,01%	499
Elekeiroz S.A.	31.485	11,76	370	96,49%	357
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					-249
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					58.153
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.374.282	10,93	47.811	-	47.811
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-17,78%

Histórico do Desconto



(*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.

(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (dados do balanço consolidado pro forma da Itaúsa e Sub-Holdings)

Recompra e Cancelamento de Ações

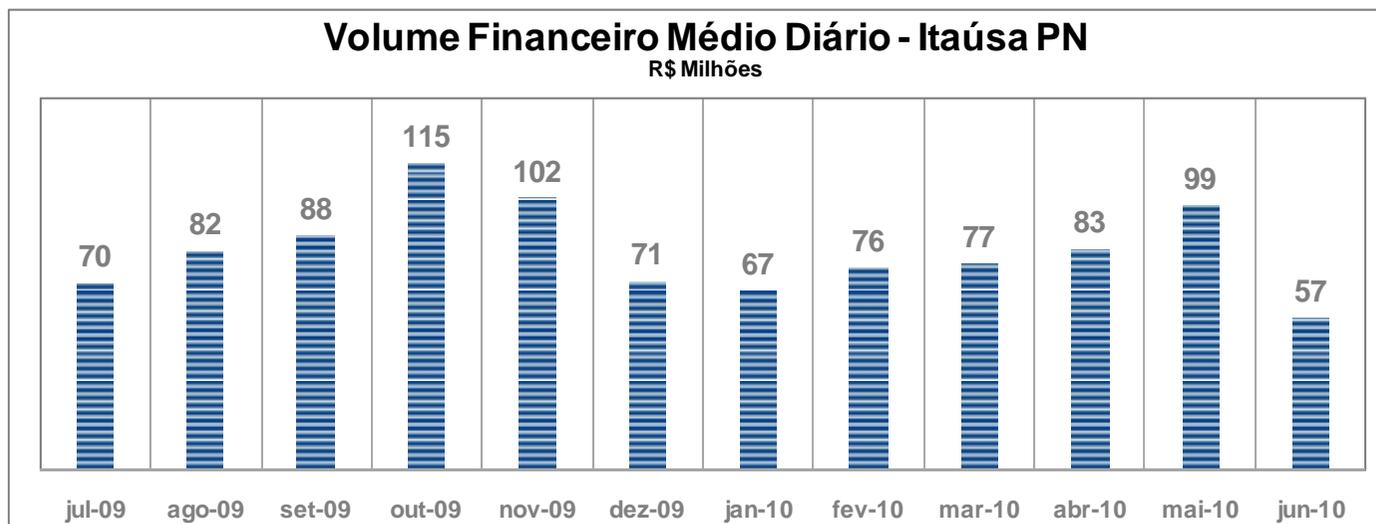
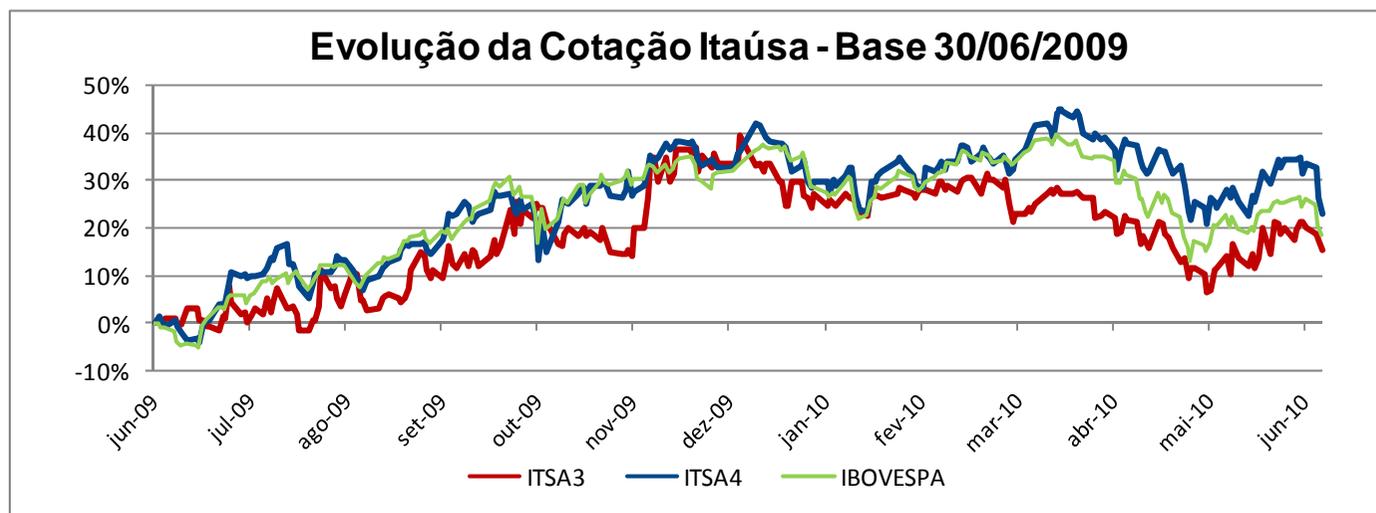
Em milhões de ações

Ano	Ações Recompradas (*)	Ações Canceladas (*)
2003	24,6	-
2004	56,2	42,6
2005	97,9	38,3
2006	15,9	97,9
2007	6,1	19,0
2008	31,7	29,9
2009	1,4	4,8
2010	-	1,4
Total (A)	233,8	233,8
	Ações em Circulação (B)	4.374,3
	(A) / (B)	5,3%

Posição em 30/06/2010.

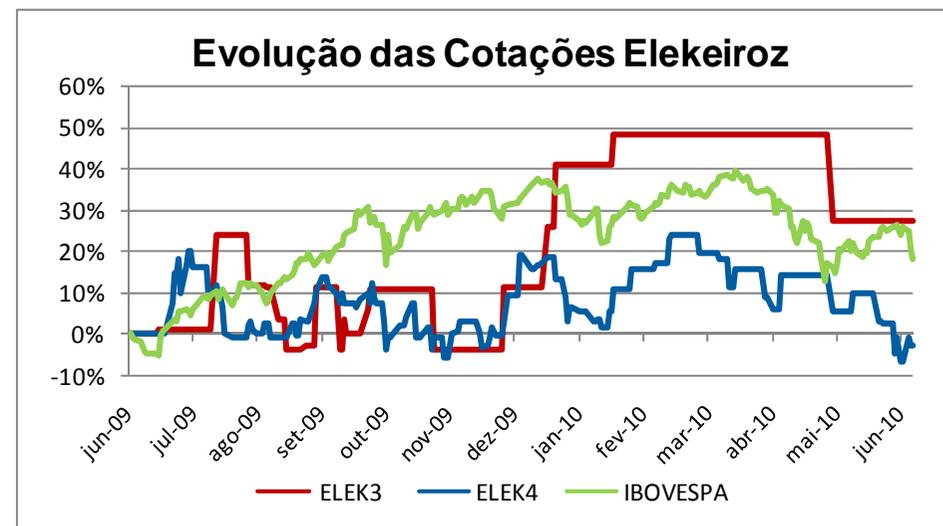
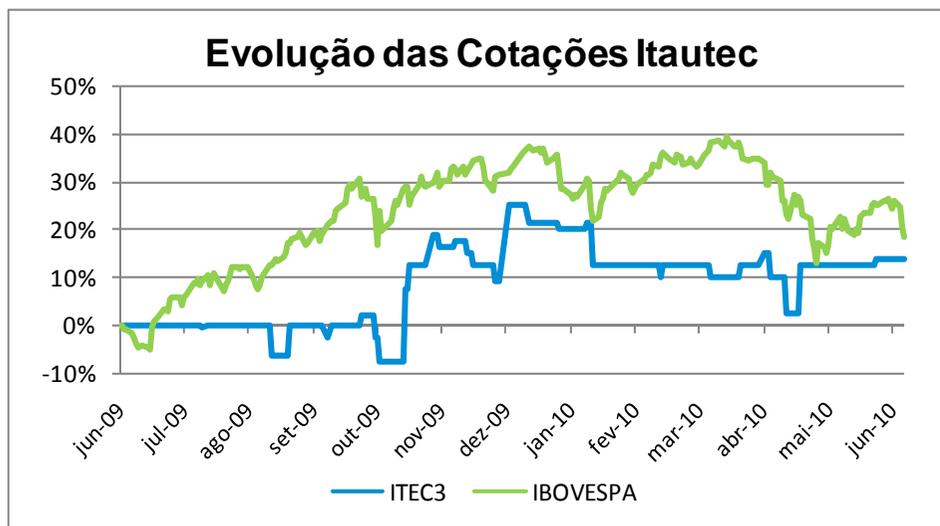
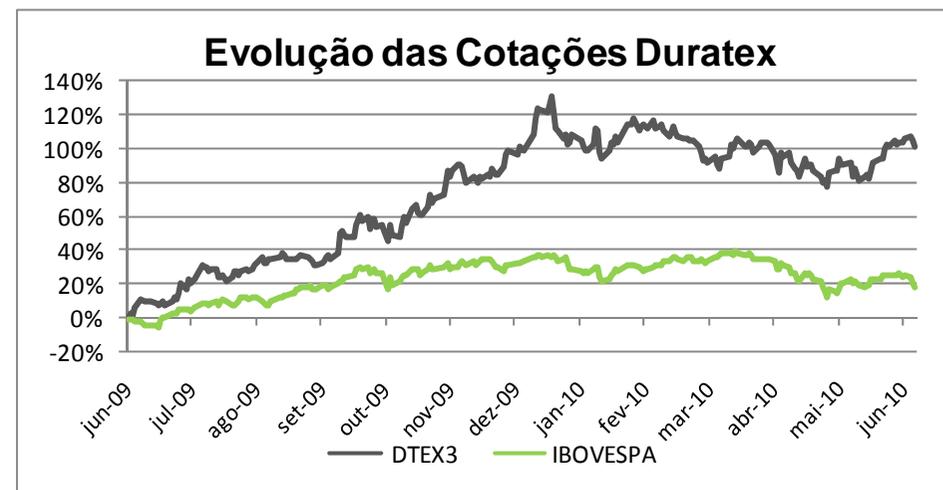
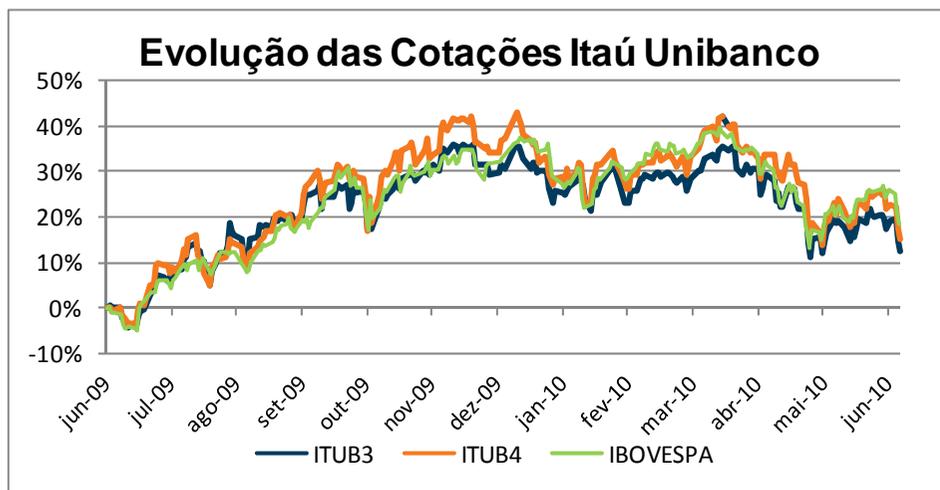
(*) Quantidades ajustadas pelas bonificações ocorridas no período.

Evolução da Cotação das Ações na BMF&BOVESPA - Itaúsa

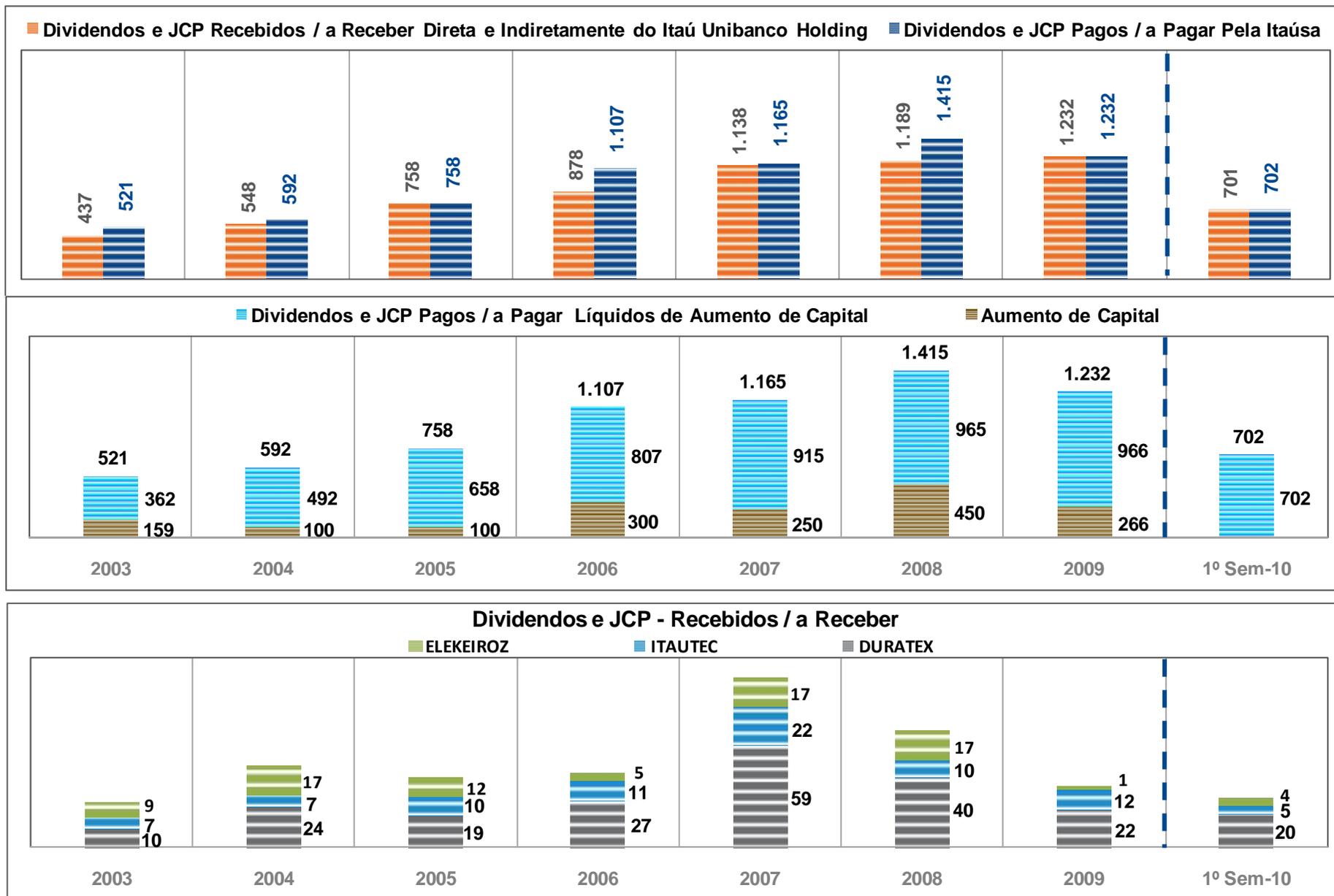


Fonte: Economática
 Período: 30/06/2009 à 30/06/2010
 Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

Evolução da Cotação das Ações na BMF&BOVESPA – Controladas – Base 30/06/2009



Fonte: Economática
 Período: 30/06/2009 à 30/06/2010
 Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.



(*) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF

Balanço Patrimonial Consolidado – Sub Holdings – R\$ milhões

ATIVO	30/06/2010	31/03/2010	30/06/2009
Circulante	1.567	1.925	1.867
Disponível	42	42	45
Títulos e Valores Mobiliários	528	1.282	998
Dividendos/Juros sobre o Capital Próprio a receber	699	345	500
Créditos Tributários/Impostos a Compensar	254	234	277
Outros Créditos	44	22	47
Investimentos	19.450	17.850	15.725
Participações em Controladas	19.437	17.837	15.712
Outros Investimentos	13	13	13
Imobilizado	8	6	6
Intangível	2.450	1.640	1.640
TOTAL DO ATIVO	23.475	21.421	19.238
PASSIVO			
Circulante	1.931	888	729
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	811	744	661
Debêntures	1.008	-	-
Obrigações Fiscais e Previdenciárias	21	129	55
Outras Obrigações	91	15	13
Patrimônio Líquido	21.544	20.533	18.509
TOTAL DO PASSIVO	23.475	21.421	19.238

Demonstração de Resultado Consolidado – Sub Holdings – R\$ Milhões

	2º Trim/10	1º Trim/10	2º Trim/09
RECEITAS OPERACIONAIS	1.133	1.216	1.028
Valores Mobiliários	(43)	26	33
Resultado de Participações em Controladas	1.172	1.190	949
Outras Receitas Operacionais	4	-	46
DESPESAS OPERACIONAIS	(96)	(116)	20
Administrativas/Patrimoniais	(8)	(4)	(8)
Honorários da Diretoria	(2)	(4)	(3)
Despesas Tributárias	(1)	(58)	-
Outras Despesas Operacionais	(85)	(50)	31
RESULTADO OPERACIONAL	1.037	1.100	1.048
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO E PARTICIPAÇÕES	1.037	1.100	1.048
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	150	(19)	(38)
PARTICIPAÇÕES NO LUCRO - Administradores	(2)	(2)	(2)
LUCRO LÍQUIDO	1.185	1.079	1.008
RESULTADO EXTRAORDINÁRIO	104	(28)	(48)
LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE	1.289	1.051	960