

SABER investimento durabilidade crescimento expansão difusão capacidade EVOLUÇÃO sociedade confiabilidade cidadania
 atividade governança ética expansão capacidade EVOLUÇÃO INFORMAÇÃO tradição cidadania
 criatividade desempenho cultura MARCA fidelização resultado PROGRESSO CONHECIMENTO foco responsabilidade SUSTENTABILIDADE
 ideia excelência desempenho fidelização resultado PROGRESSO CONHECIMENTO PERFORMANCE
 INTEGRAÇÃO DIVERSIDADE MOTIVAÇÃO resultado PROGRESSO CONHECIMENTO PERFORMANCE
 liderança MOTIVAÇÃO qualidade SOLIDEZ difusão SABER cidadania ideia

Informações Trimestrais Seleccionadas

4º Trimestre 2011

ITAÚSA

segurança pessoas confiabilidade ORGANIZAÇÃO relacionamento expansão
 talento pessoas durabilidade responsabilidade DURABILIDADE DESENVOLVIMENTO expansão
 VALORES internacionalização DURABILIDADE GLOBALIZAÇÃO expansão

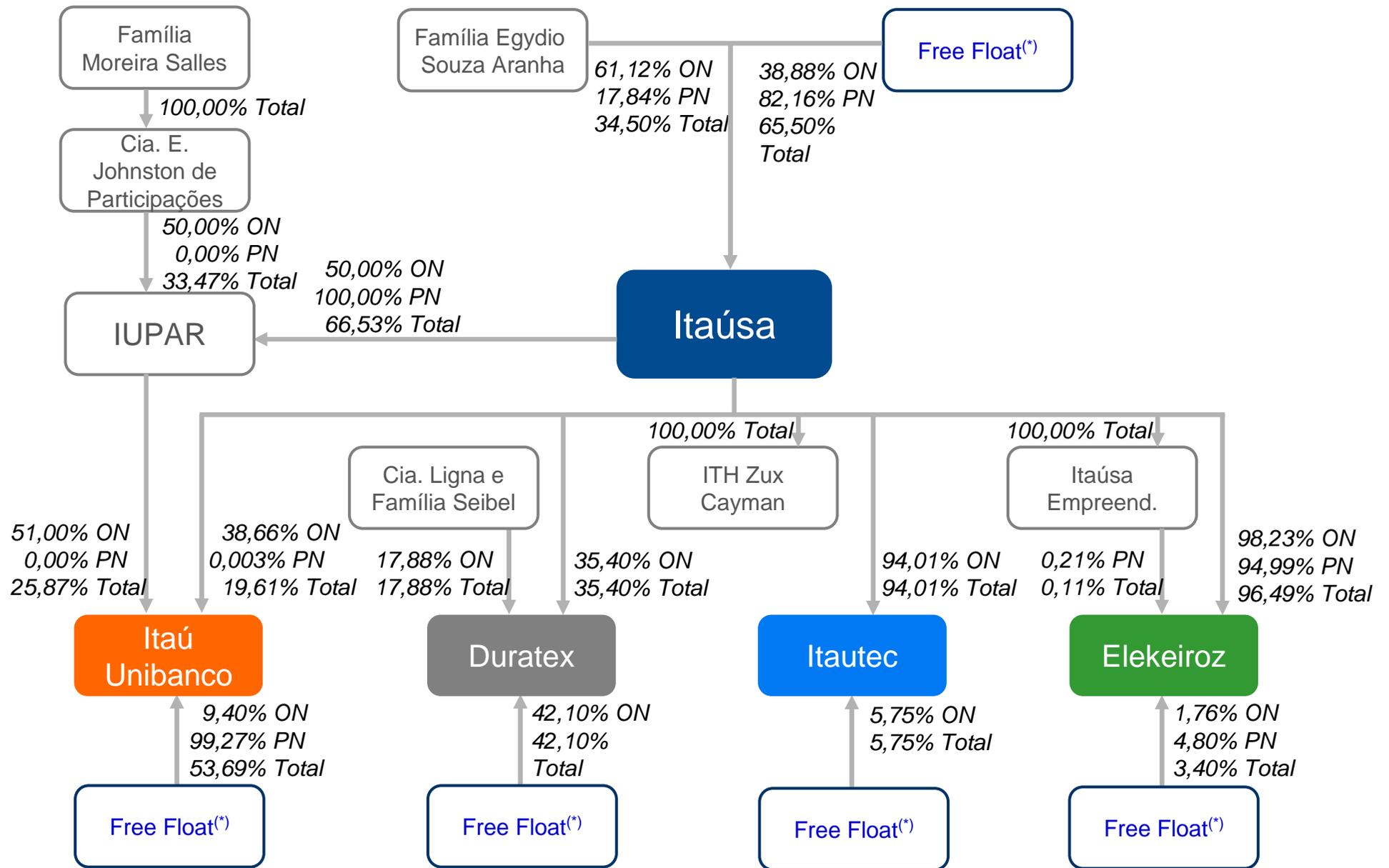
- Sumário Executivo
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Demonstrações Contábeis

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) no padrão internacional de reporte IFRS (*International Financial Reporting Standards*) em consonância com as instruções CVM 457/07 e CVM 485/10.

Como os ajustes decorrentes da adoção do IFRS impactaram de forma significativa as demonstrações contábeis consolidadas da Companhia bem como de suas controladas – Duratex, Itaotec, Elekeiroz e Itaú Unibanco -, e com o objetivo de fazer uma transição de maneira transparente e dentro das melhores práticas, apresentaremos, quando aplicável, as informações antes e após os ajustes, para melhor comparabilidade.

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



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

ITAÚSA

A Itaúsa foi selecionada pela 8ª vez para compor a carteira Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) em sua edição 2011/2012 e pelo 5º ano consecutivo, foi selecionada para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa (ISE) em sua edição 2012.

Como parte desse processo de evolução e aprimoramento constante na gestão sustentável dos negócios, a Itaúsa realizou em janeiro de 2012, pela primeira vez, um Diálogo com Especialistas, que contou com a participação de profissionais destacados em suas áreas de atuação. As opiniões e expectativas desses especialistas colaboraram para o entendimento sobre os desafios, os riscos e as oportunidades que a sustentabilidade representa para a Itaúsa, considerando seu perfil de holding pura de capital aberto. O resultado desse diálogo servirá tanto para a definição de temas e indicadores relevantes que serão abordados no Relatório Anual de Sustentabilidade de 2011, que segue as diretrizes da *Global Reporting Initiative* (GRI), como para a orientação estratégica de sustentabilidade da Itaúsa.



Pela 8ª vez consecutiva, a marca Itaú foi reconhecida como a mais valiosa no Brasil pela consultoria Interbrand, pioneira no desenvolvimento do método de valoração de marcas, sendo avaliada em R\$ 24,3 bilhões, 18% superior ao apresentado em 2010 e 130% maior do que em 2008 (ano da associação entre Itaú e Unibanco).

Pelo 7º ano consecutivo, o Itaú Unibanco manteve-se dentre o grupo de empresas selecionadas para compor a carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa (ISE) em sua edição 2012.

O processo de remodelação na rede de atendimento de varejo, baseado no novo modelo de relacionamento com os clientes, que reformula conceitos de atendimento e layouts, atingiu cerca de 1.500 unidades reformadas no final de 2011, tendo sido 535 remodeladas durante 2011.

Finalizada a integração das agências do Itaú e do Unibanco em 2010, o Itaú Unibanco implantou o “Projeto Eficiência”, que propicia a gestão orçamentária e de acompanhamento matricial dos custos e de receitas, o estabelecimento de metas para cada unidade de negócio e a disseminação de uma forte cultura de eficiência operacional. Os princípios desse projeto determinam a análise detalhada de indicadores de resultados, o compartilhamento das melhores práticas e o seu controle matricial. Esse projeto permitiu ao Itaú Unibanco estabelecer o desafio de atingir o índice de eficiência, que mede a relação entre despesas e receitas operacionais, de 41% ao final de 2013.



Ciente dos desafios que tem pela frente, a Duratex mantém seu plano estratégico de expansão de capacidade produtiva. Isso se dá pela percepção de que as condições do mercado interno continuam favoráveis aos seus segmentos de atuação. Nessa linha, é destaque o investimento realizado no período de R\$ 635,8 milhões. Para 2012, são estimados investimentos adicionais de aproximadamente R\$ 650 milhões.

Em comemoração aos seus 60 anos a Duratex promoveu uma série de 12 concertos com a Filarmônica Bachiana Sesi (SP), sob a regência de João Carlos Martins, nas cidades onde possui unidades instaladas.

Juntamente com a série de concertos, foi realizado, a partir de setembro, o projeto Rino Mania, que reuniu 75 esculturas de rinocerontes decoradas por artistas. Dessas, 60 ficaram expostas na cidade de São Paulo e outras 15 seguiram um roteiro itinerante por 11 localidades onde a empresa atua com unidades fabris e florestais.

Itautec

De acordo com seu Plano Estratégico, a Itautec investiu R\$ 82,2 milhões no ano, dos quais R\$ 68,7 milhões em pesquisa e desenvolvimento, em especial direcionados ao desenvolvimento de produtos nos segmentos de automações bancária e comercial, incluindo hardwares e softwares, e R\$ 13,5 milhões em imobilizado operacional.

O portfólio também foi ampliado, com ofertas adequadas às necessidades dos clientes, incluindo soluções de segurança e aplicativos. Entre os que despontaram está o projeto da ATM Adattis Touchless 3D, primeiro equipamento no mundo com essa tecnologia. Na linha de produtos de computação, a empresa contava, ao final do exercício, com 16 modelos entre notebooks, netbooks e desktops, sete plataformas de servidores, dois modelos All-in-One e o TabWay, tablet lançado em novembro, que combina hardware, software e serviços para otimização de negócios no segmento corporativo.

Elekeiroz

Concluídas no site de Camaçari (BA) as ampliações: (a) de 70% da capacidade de produção da planta de ácido 2-etil hexanoico; (b) de 20% da capacidade da unidade de gás oxo, o que tornou a empresa autossuficiente na produção dessa importante matéria-prima para a planta de oxo-alcoóis.

Outro destaque foi o lançamento do plastificante Plastek 81, ocorrido durante a realização da feira e congresso da 12ª ABRAFATI – Associação Brasileira dos Fabricantes de Tintas. Esse plastificante emprega em sua formulação matéria-prima de fonte renovável, possuindo excelente desempenho nos transformadores de PVC.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
BRGAAP						
Lucro Líquido	5.192	4.953	9.768	9.714	14.960	14.667
Patrimônio Líquido	27.909	23.743	48.025	44.424	75.934	68.167
Rentabilidade sobre PL Médio (%)	20,1%	23,0%	21,6%	23,7%	21,0%	23,4%
IFRS						
Lucro Líquido	4.837	4.417	530	596	5.367	5.013
Lucro Líquido Recorrente	5.040	4.837	514	578	5.554	5.415
Patrimônio Líquido	29.341	26.159	2.949	2.877	32.290	29.036
Rentabilidade sobre PL Médio (%)	17,5%	17,5%	18,3%	21,4%	17,6%	17,9%
Rentabilidade Recorrente sobre PL Médio (%)	18,3%	19,2%	17,8%	20,8%	18,2%	19,3%

Resultados por lote de mil ações - em R\$	31/12/11	31/12/10	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora - IFRS	1,10	1,01	0,09	8,7
Lucro Líquido Recorrente da Controladora - IFRS	1,15	1,11	0,04	3,4
Valor Patrimonial da Controladora - IFRS	6,66	5,98	0,68	11,4
Dividendos/JCP Líquido	0,37	0,33	0,04	12,5
Preço da Ação PN ⁽¹⁾	11,18	13,14	(1,96)	(14,9)
Capitalização de Mercado ⁽²⁾ - em R\$ milhões	49.268	57.478	(8.210)	(14,3)

(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).

Reconciliações entre BRGAAP e IFRS

R\$ milhões

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido	
	31/12/11	31/12/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10
Consolidado antes dos ajustes de IFRS	75.934	68.167	14.960	14.667
Ajustes que afetam o patrimônio líquido entre BRGAAP e IFRS	(43.644)	(39.131)	(9.593)	(9.654)
Desconsolidação do Itaú Unibanco	(45.077)	(41.547)	(9.238)	(9.118)
Operações de Crédito	433	444	(11)	(523)
Reconhecimento da totalidade de Crédito Tributário	400	631	(231)	(241)
Combinação de Negócios	620	698	(78)	(339)
Ativos biológicos	230	219	11	34
Dividendos Excedentes	-	445	-	-
Outros	(250)	(21)	(46)	533
Consolidado em IFRS	32.290	29.036	5.367	5.013

Como podemos constatar na reconciliação acima, o principal impacto da adoção do IFRS decorre do Pronunciamento Técnico CPC 19, segundo o qual o controlador, para fins de consolidação das demonstrações contábeis das entidades controladas em conjunto, pode reconhecer a sua participação nos ativos, passivos, receitas e despesas utilizando o método de consolidação proporcional. Neste contexto, as demonstrações contábeis da IUPAR – Itaú Unibanco Participações e de sua subsidiária Itaú Unibanco Holding S.A., por tratar-se de uma entidade financeira sob controle compartilhado da Itaúsa foram consolidadas proporcionalmente à participação detida pela Itaúsa.

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente em IFRS

R\$ milhões

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10	Jan-Dez/11	Jan-Dez/10
Lucro Líquido	4.837	4.417	530	596	5.367	5.013
Exclusão dos Efeitos não Recorrentes	203	420	(16)	(18)	187	402
Próprios	-	40	-	-	-	40
Hedge Operações BAC x Itaú Unibanco Holding	-	30	-	-	-	30
Despesa Financeira Operações BAC x Itaú Unibanco Holding	-	10	-	-	-	10
Decorrentes de Participação Acionária no Itaú Unibanco Holding	212	372	-	-	212	372
Movimentação de Ações em Tesouraria	205	(55)	-	-	205	(55)
Programa de Pagamento ou Parcelamento de Tributos Federais - Lei nº 11.941/09	(170)	(48)	-	-	(170)	(48)
Contingências Fiscais	-	136	-	-	-	136
Ajuste a Valor de Mercado - BPI	82	-	-	-	82	-
Provisão para contingências - Planos Econômicos	95	156	-	-	95	156
Gastos com a Associação Itaú e Unibanco	-	185	-	-	-	185
Decorrente de Participação nas demais empresas controladas	(9)	9	(16)	(18)	(25)	(9)
Outros	(9)	9	(16)	(18)	(25)	(9)
Lucro Líquido Recorrente	5.040	4.837	514	578	5.554	5.415

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - Antes dos Ajustes em IFRS

	Janeiro a dezembro					ITAÚSA (1)
Lucro Líquido	2011	14.621	372	41	15	14.960
	2010	13.323	442	3	47	14.667
Patrimônio Líquido	2011	71.347	2.849	497	489	75.934
	2010	60.879	2.624	479	477	68.167

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - em IFRS

	Janeiro a dezembro					ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	2011	818.136	6.814	1.176	654	312.002
	2010	727.082	6.171	1.081	633	275.492
Receitas Operacionais	2011	124.877	2.970	1.542	777	56.238
	2010	104.414	2.742	1.571	851	47.492
Lucro Líquido	2011	13.837	375	44	15	5.367
	2010	11.708	467	12	45	5.013
Patrimônio Líquido	2011	73.941	3.693	538	477	32.290
	2010	65.875	3.453	514	466	29.036
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2011	19,9%	10,5%	8,3%	3,1%	17,6%
	2010	18,9%	14,1%	2,2%	10,1%	17,9%
Geração Interna de Recursos	2011	43.182	861	66	35	17.166
	2010	40.100	839	70	88	16.688

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

(2) O Conglomerado Itaúsa inclui: a consolidação de 100% das empresas controladas; e a consolidação proporcional à participação detida, das empresas sob controle conjunto.

Demonstração de Resultado Pró Forma - EM IFRS

R\$ milhões

	4º Trim		3º Trim		4º Trim		Jan-Dez		Jan-Dez		Variação		
	2011		2011		2010		2011		2010		4ºT11 / 3ºT11	4ºT11/ 4ºT10	Jan-Dez 11/ Jan-Dez 10
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.345	97,6%	1.273	97,2%	1.378	100,1%	4.996	96,8%	4.671	96,3%	5,7%	-2,4%	7,0%
ÁREA INDUSTRIAL	33	2,4%	35	2,7%	(3)	-0,2%	164	3,2%	178	3,7%	-5,7%	0,0%	-7,6%
DURATEX	28	2,0%	36	2,8%	39	2,8%	125	2,4%	161	3,3%	-22,2%	-28,2%	-22,4%
ITAUTEC	8	0,6%	-	0,0%	(58)	-4,2%	25	0,5%	(34)	-0,7%	0,0%	-113,8%	-173,5%
ELEKEIROZ	(3)	-0,2%	(1)	-0,1%	16	1,2%	14	0,3%	51	1,1%	200,0%	-118,8%	-71,8%
Outras Áreas	-	0,0%	1	0,1%	1	0,1%	3	0,1%	3	0,1%	-100,0%	-100,0%	0,0%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	1.378	100,0%	1.309	100,0%	1.376	100,0%	5.163	100,0%	4.852	100,0%	5,3%	0,1%	6,4%
RECEITA FINANCEIRA	13		23		20		82		85		-43,5%	-35,0%	-3,7%
DESPESA FINANCEIRA - Debêntures	(21)		(22)		(28)		(102)		(63)		-4,5%	-25,0%	62,6%
AJUSTE DE PREÇO - ALIENAÇÃO DE INVEST. BPI	-		-		141		-		8		-	-	-
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(5)		(20)		(25)		(29)		20,0%	-70,0%	-13,8%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(26)		(26)		(50)		(139)		(150)		0,0%	-48,0%	-7,3%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(6)		(2)		(6)		(13)		(18)		200,0%	0,0%	-27,8%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	0		(1)		-		(1)		-		1,40	-	-
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(46)		(33)		57		(198)		(167)		38,2%	-180,0%	18,6%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.332		1.276		1.433		4.965		4.685		4,4%	-7,0%	6,0%
IR / CS	25		2		64		76		157		1150,0%	-60,9%	-52,0%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL RECORRENTE	1.357		1.278		1.495		5.040		4.837		6,2%	-9,2%	4,2%
RESULTADO NÃO RECORRENTE	(19)		(155)		(202)		(203)		(424)				
PRÓPRIO	-		-		-		-		(40)				
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	(19)		(160)		(213)		(211)		(374)				
ÁREA INDUSTRIAL	-		5		11		8		(10)				
DURATEX	-		5		11		8		9				
ITAUTEC	-		-		-		-		(19)				
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL	1.338		1.124		1.294		4.837		4.417		19,0%	3,4%	9,5%
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Não													
Controladores	140		150		165		530		596		-6,7%	-15,2%	-11,1%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.478		1.274		1.459		5.367		5.013		16,0%	1,3%	7,1%

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.

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 4º trim 2011

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	3.710	80	14	(3)	-	
(x) Participação Direta / Indireta	36,82%	35,40%	94,01%	96,49%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente	1.366	28	13	(3)	-	1.404
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(21)	-	(5)	-	-	(26)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	1.345	28	8	(3)	-	1.378
Resultado não Recorrente	(19)	-	-	-	-	(19)
Movimentação de Ações em Tesouraria	3	-	-	-	-	3
Constituição de Provisão para Contingências - Planos Econômicos	(18)	-	-	-	-	(18)
Outros	(4)	-	-	-	-	(4)
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.326	28	8	(3)	-	1.360

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - Jan-Dez/11

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido Recorrente	13.809	350	44	14	3	
(x) Participação Direta / Indireta	36,82%	35,40%	94,01%	96,49%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido Recorrente ⁽¹⁾	5.069	123	40	13	3	5.248
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	(73)	2	(15)	1	-	(85)
Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente	4.996	125	25	14	3	5.163
Resultado não Recorrente	(211)	8	-	-	-	(203)
Movimentação de Ações em Tesouraria	(204)	(1)	-	-	-	(205)
Constituição de Provisão para Contingências - Planos Econômicos	(95)	-	-	-	-	(95)
Programa de Pagto/Parcelamento de Tributos Federais - Lei nº 11.941/09	170	-	-	-	-	170
Outros	(82)	9	-	-	-	(73)
Resultado de Equivalência Patrimonial	4.785	133	25	14	3	4.960

(1) Esse valor considera a variação de participação ocorrida ao longo do ano.

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente foi de R\$ 1.378 milhões com crescimento de 5,3%, em relação ao 3º trimestre/2011, e mantendo-se em linha com o quarto trimestre do ano anterior, afetado principalmente pelo resultado oriundo da Área de Serviços Financeiros. No acumulado de 2011, o Resultado de Equivalência Patrimonial Recorrente alcançou R\$ 5.163 milhões e evoluiu 6,4% em relação ao ano anterior.

O Resultado Próprio da Itaúsa foi impactado basicamente pela seguinte ocorrência:

- Ajustes de Preço – Alienação de Invest. BPI

No 4º trimestre de 2010 houve a reversão de provisão para desvalorização de investimentos, no valor de R\$ 150 milhões, uma vez que o saldo da variação de preço, do contrato de alienação de participação societária no exterior, foi liquidado em dezembro de 2010.

O Resultado não Recorrente no período de janeiro a dezembro de 2011 decorre basicamente de:

- Efeito no resultado de equivalência patrimonial pela movimentação de ações em tesouraria pelo Itaú Unibanco.

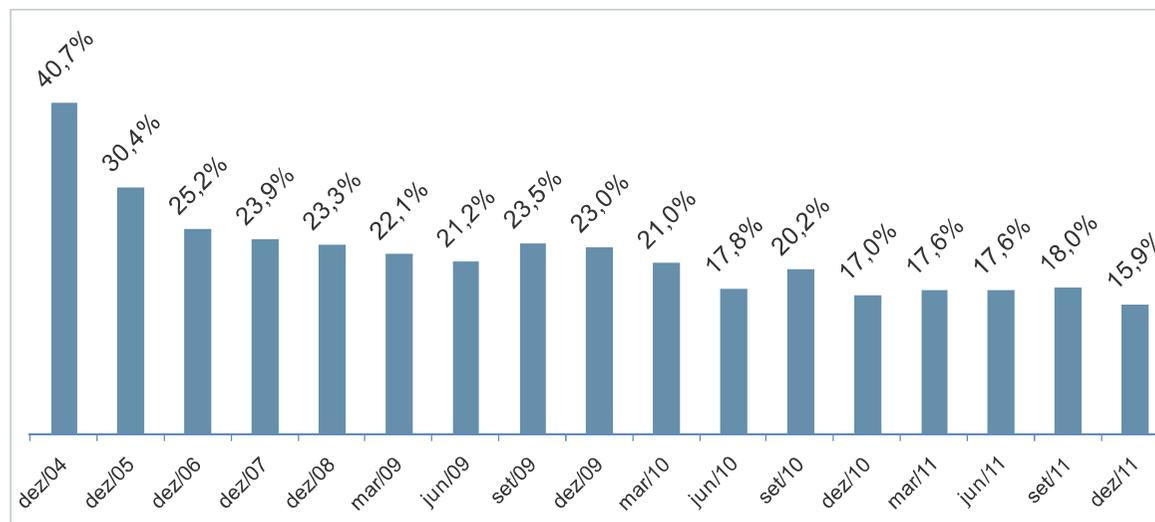
- Área de Serviços Financeiros – efeito do programa de pagamento ou parcelamento de Tributos Federais – Lei 11.941/09, pelo provisionamento de contingências relacionadas a planos econômicos e redução ao valor recuperável de investimentos no exterior – BPI.

- Duratex – efeito na venda de imobilizado.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa Em 29 de dezembro de 2011

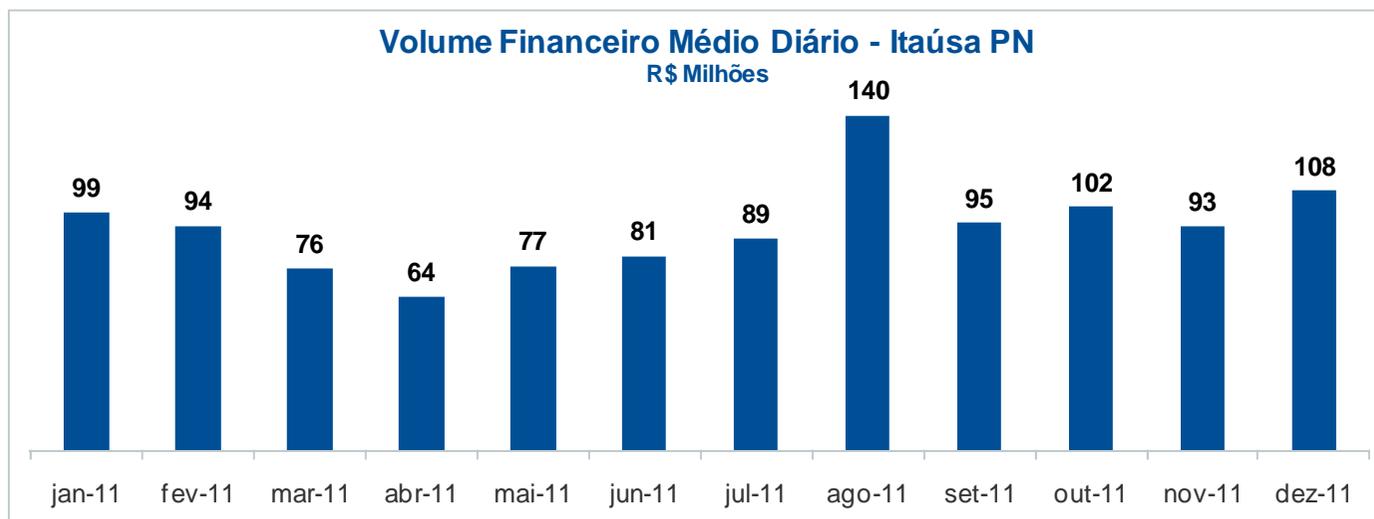
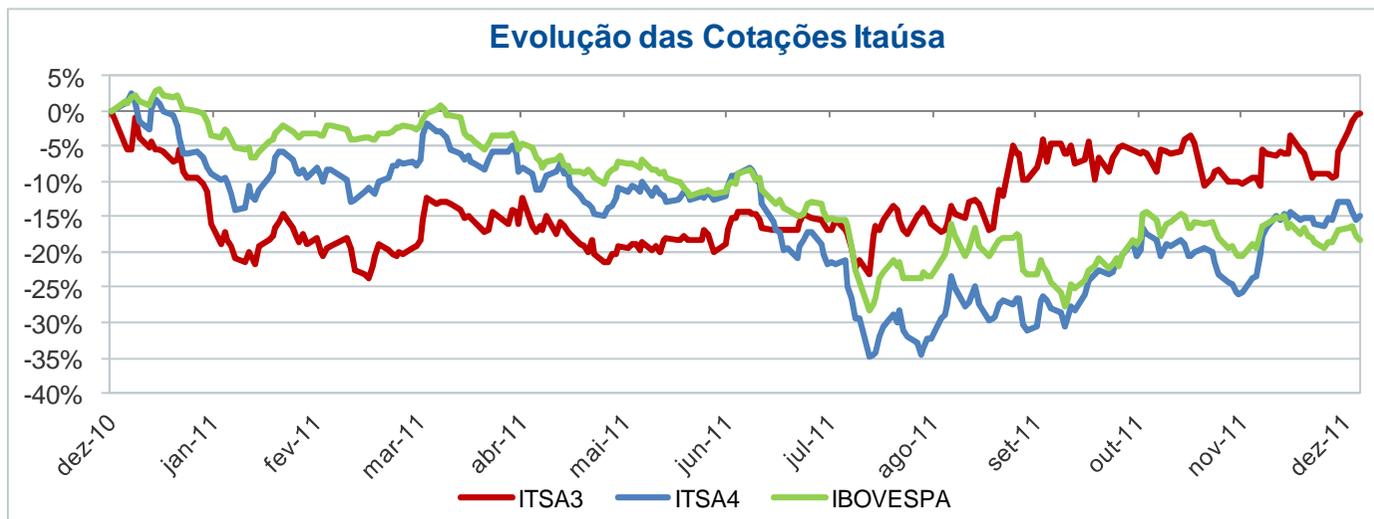
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.513.640	33,85	152.787	36,82%	56.259
Duratex S.A.	548.146	8,86	4.857	35,40%	1.719
Itautec S.A.	11.651	28,00	326	94,01%	307
Elekeiroz S.A.	31.485	9,49	299	96,60%	289
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					29
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					58.603
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.406.782	11,18	49.268	-	49.268
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-15,93%

Histórico do Desconto



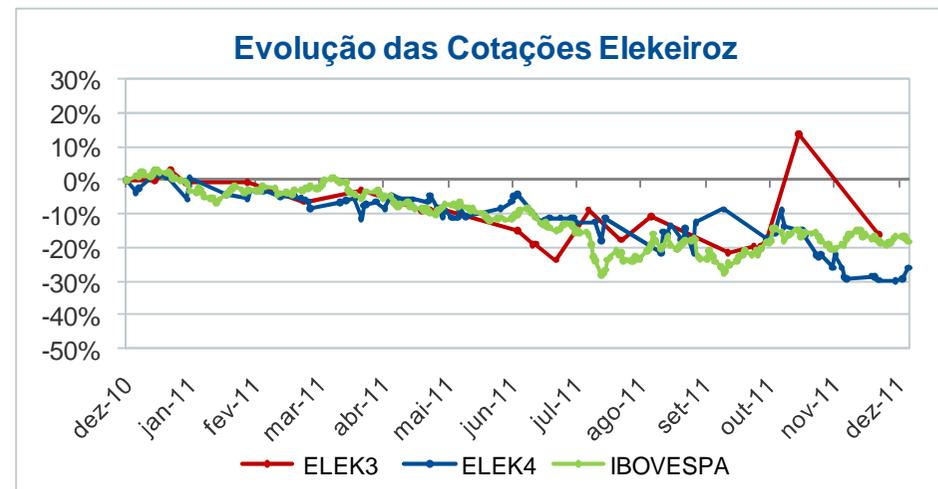
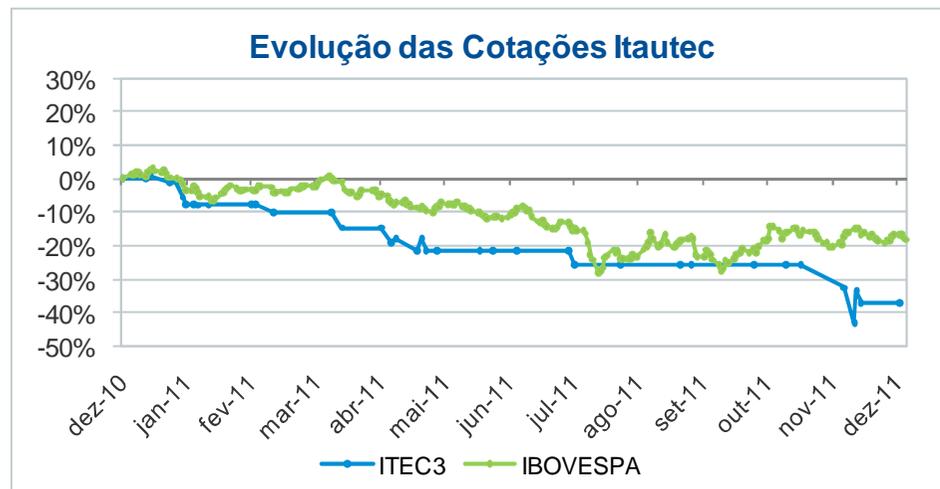
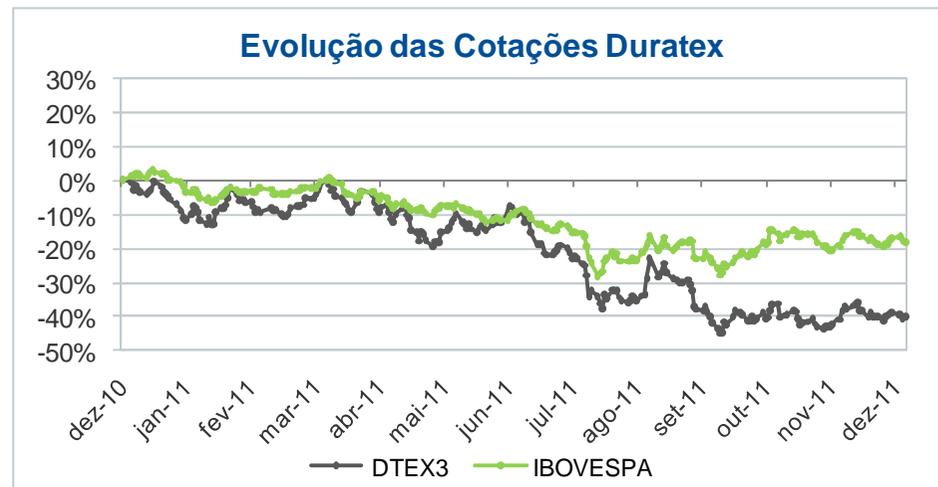
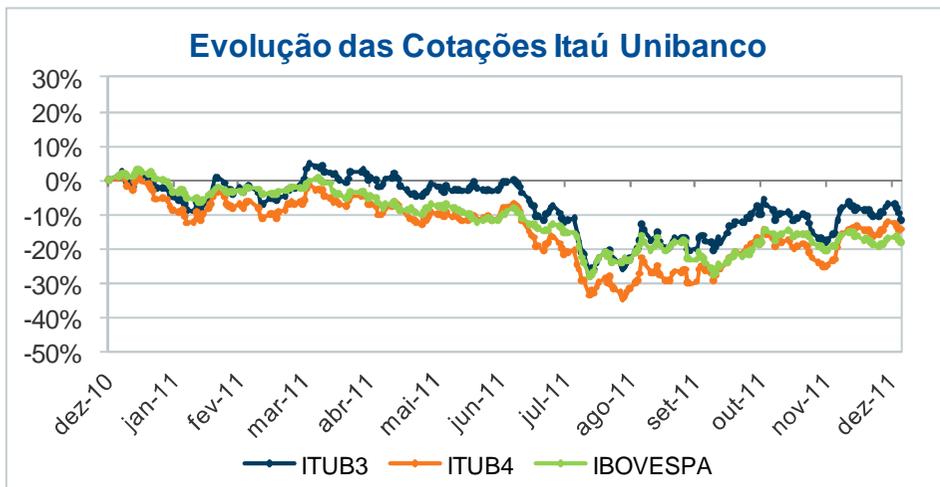
(*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual)

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2010



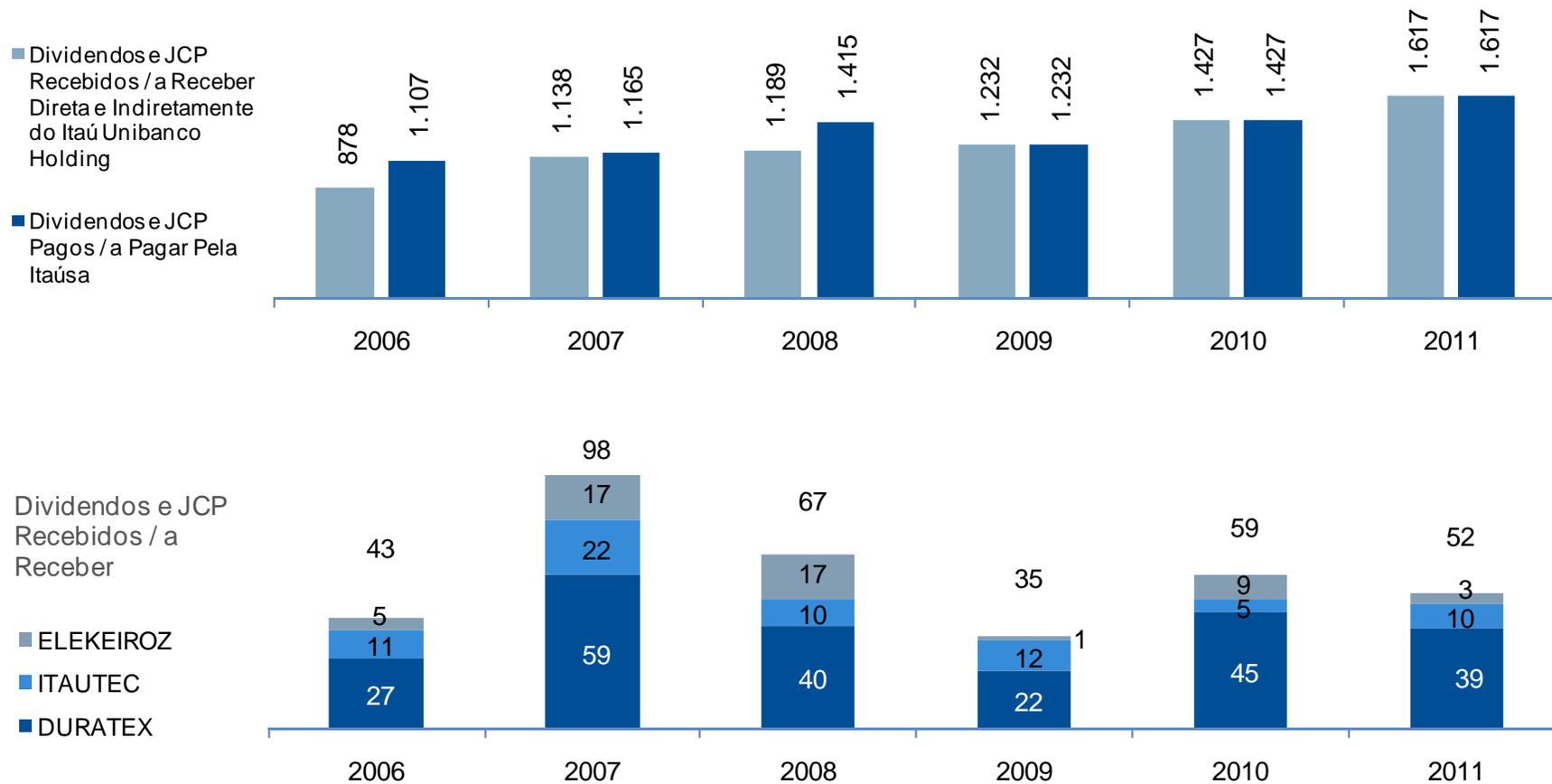
Fonte: Economática
 Período: 30/12/2010 a 29/12/2011
 Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/12/2010



Fonte: Economática
 Período: 30/12/2010 a 29/12/2011
 Cotações médias ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

ITAÚSA | Fluxo de Dividendos / JCP(*) – R\$ Milhões



(*) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010
(Em Milhões de Reais)

ATIVO	31/12/2011	31/12/2010	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2011	31/12/2010
Ativos Financeiros	802	1.028	Circulante e não Circulante	1.702	1.916
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	317	489	Recursos Captados em Mercados Institucionais - Debêntures	751	1.064
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	12	29	Obrigações Fiscais - Imposto de Renda e Contribuição Social	112	104
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	473	510	Provisões	58	14
			Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	776	712
Ativos Fiscais	618	519	Outros passivos não financeiros	5	22
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	160	136			
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	458	383			
Investimentos	28.996	25.625	TOTAL DO PASSIVO	1.702	1.916
Imobilizado, Líquido	72	7			
Ativos Intangíveis	460	832	Patrimônio Líquido	29.341	26.159
			Capital Social	13.678	13.266
Outros Ativos não Financeiros	95	64	Reservas	16.083	13.032
Depósitos em Garantia	91	50	Resultado Abrangente Acumulado	(340)	(139)
Outros Créditos Diversos	4	14	(-) Ações em Tesouraria	(80)	-
TOTAL DO ATIVO	31.043	28.075	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31.043	28.075

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL
 Períodos findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010
 (Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 31/12/2011	01/01 a 31/12/2010
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	5.041	4.663
Ganhos líquidos com Ativos Financeiros	58	41
Resultado de Equivalência Patrimonial	4.965	4.465
Outras Receitas Operacionais	18	157
DESPESAS OPERACIONAIS	(280)	(424)
Despesas Gerais e Administrativas	(40)	(51)
Outras Despesas Operacionais	(138)	(167)
Despesa Financeira	(102)	(206)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	4.761	4.239
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	76	178
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	12	1
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	64	177
LUCRO LÍQUIDO	4.837	4.417
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	1,10	1,01
Preferenciais	1,10	1,01