

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 SOLIDEZ difusão SABER cidadania ideia

Informações Trimestrais Seleccionadas

2º Trimestre 2011

ITAÚSA

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

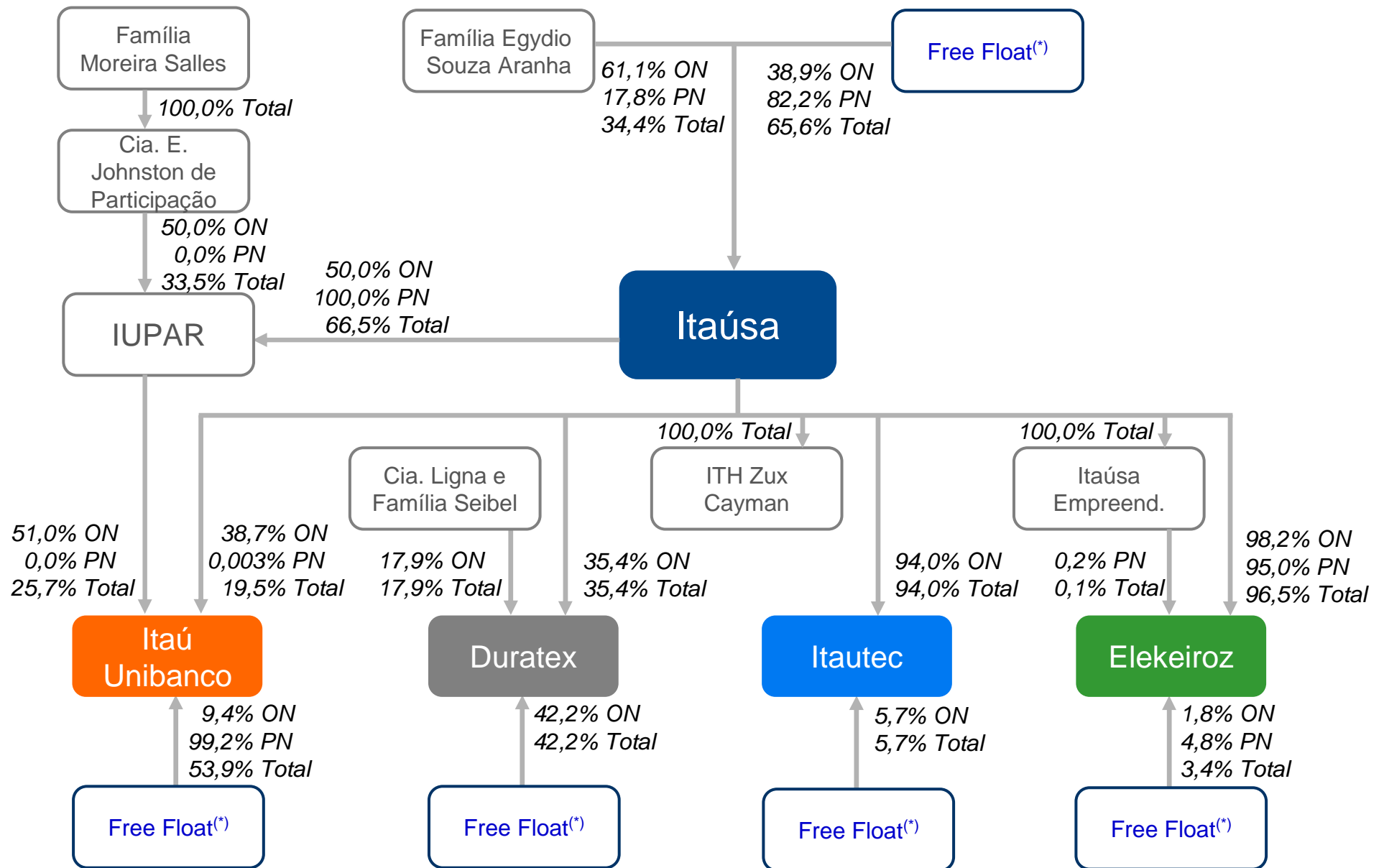
- Sumário Executivo
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Demonstrações Contábeis

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 financeiras da Companhia bem como de suas controladas – Duratex, Itautec, 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

Na edição de 2011 da Exame Melhores & Maiores, divulgada em julho, a Itaúsa é a sexta colocada em faturamento entre os 200 maiores grupos empresariais do país, com receitas totais de R\$ 48 bilhões.

Lembramos que com a adoção do IFRS as empresas com controle compartilhado passaram a ser consolidadas proporcionalmente à participação detida, desta forma, a Itaúsa passou a reconhecer a sua participação nos ativos, passivos, receitas e despesas do Itaú Unibanco Holding S.A., utilizando esse critério.

Caso fosse mantida a consolidação integral do Itaú Unibanco, o total de receitas somaria aproximadamente R\$ 120 bilhões, o que levaria a Itaúsa a manter o primeiro lugar. O atual primeiro colocado apresentou receitas totais de R\$ 88 bilhões no exercício de 2010.

Na Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 30 de junho de 2011 foi homologado o aumento do Capital Social de R\$ 412 milhões.

O Relatório Anual de Sustentabilidade 2010 da Itaúsa conquistou a declaração de exame que confirma o Nível B de aplicação das diretrizes da Global Reporting Initiative (GRI). Como parte do objetivo de disseminar as melhores práticas entre as empresas do Conglomerado Itaúsa, também foram obtidas declarações da GRI para os relatórios anuais de sustentabilidade da Duratex, Elekeiroz, Itaotec, Itaú Unibanco e de sua controlada Redecard.



O Itaú Unibanco foi eleito o Banco Mais Sustentável do Mundo no prêmio 2011 FT/IFC Sustainable Finance Awards, concedido pelo jornal britânico *Financial Times* e pelo International Finance Corporation (IFC), braço financeiro do Banco Mundial, um dos reconhecimentos mundiais mais relevantes na área da sustentabilidade.

Em abril de 2011, o Itaú Unibanco Holding celebrou com o Carrefour Brasil contrato de compra e venda de ações para aquisição de 49% do Banco Carrefour, pelo valor de R\$ 725 milhões. O Banco Carrefour é responsável pela oferta e distribuição, com exclusividade, de produtos e serviços financeiros, securitários e previdenciários nos canais de distribuição do Carrefour Brasil (canais eletrônicos e 163 hipermercados e supermercados), contando carteira de crédito (valor bruto) no valor de R\$ 2,3 bilhões em 31 de dezembro de 2010. A conclusão da operação depende da aprovação do Banco Central do Brasil.

Pela oitava vez consecutiva, a marca Itaú foi reconhecida como a mais valiosa no Brasil pela consultoria Interbrand, pioneira no desenvolvimento do método de avaliação de marcas, sendo estimada em R\$ 24,3 bilhões. Em maio, o Itaú também figurou, pela primeira vez, no *ranking* BrandZ, que aponta as 100 marcas mais valiosas do mundo, ocupando a 90ª posição.

No ano de 2011, até 15 de Julho, o Banco adquiriu 22.500.000 ações preferenciais ao preço médio de R\$ 34,94 amparado por seu programa de recompra de ações aprovado em 1º de novembro de 2010.



Foi realizado, em junho, o lançamento da pedra fundamental da linha de painéis de madeira em MDF (*Medium Density Fiberboard*) que será construída em Itapetininga (SP), com capacidade de 520 mil m³ anuais e inauguração prevista para o segundo semestre de 2012. Este investimento está inserido num plano estratégico maior, de aumento da participação da Companhia neste segmento, e contará com uma segunda linha a ser instalada em localidade a ser definida, com capacidade de 680 mil m³ anuais com previsão de conclusão ao final de 2014. Ambas as linhas vão adicionar 1,2 milhão de m³ de capacidade anual, elevando para 2,7 milhões de m³ a capacidade anual o que contribuirá para um incremento de R\$ 1 bilhão na receita líquida da Duratex, de acordo com preços atuais praticado e mix de expedição projetado.

Foram investidos no período R\$ 344 milhões, sendo destaques: aquisição de equipamentos para essas linhas de MDF; montagem e início de atividade de novo equipamento de galvanoplastia (metais sanitários) e novo forno com capacidade para 800 mil peças anuais de louças, em Cabo de Santo Agostinho (PE); conclusão da montagem e início de operação de novas linhas de revestimento em Baixa Pressão (BP) e de pisos laminados em Agudos (SP).

Na Divisão Deca, o acontecimento mais relevante foi a participação na Casa Cor São Paulo 2011, o mais importante evento de decoração do país. Na ocasião, foram reforçadas as ações de marketing direcionadas aos principais formadores de opinião do mercado e consumidores.



Dando prosseguimento a sua estratégia de expansão internacional, a Itaútec fechou um importante contrato para fornecimento de ATMs com uma grande instituição financeira mexicana. O contrato perfaz um total de US\$ 60 milhões, com previsão de entrega dos equipamentos até 2013. O processo de instalação teve seu início no segundo trimestre de 2011.

Em Soluções de Computação, a Itaútec lançou dezenas de novos produtos, incluindo o desktop All-in-One AT0100 para o segmento de Computação Pessoal e de novos desktops e servidores para o segmento de Computação Corporativa. A Empresa ainda introduziu sua nova linha de notebooks, que resultou em aumento significativo do interesse e demanda da rede varejista voltada ao mercado consumidor e de diversos distribuidores focados no atendimento a pequenas e médias empresas.

Na Unidade Serviços Tecnológicos, a Itaútec conseguiu manter o ritmo de crescimento de suas receitas oriundas de operações de Serviços Tecnológicos, pela conquista de importantes novos contratos e pela manutenção e expansão dos já existentes.



Foram investidos R\$ 22 milhões durante o primeiro semestre de 2011, com destaque para o projeto de ampliação de capacidade de ácido 2-etil hexanóico e de diversos programas de aumento de produtividade, segurança dos colaboradores e preservação do meio ambiente.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10
BRGAAP						
Lucro Líquido	2.543	2.264	4.759	4.742	7.302	7.006
Patrimônio Líquido	25.941	21.544	44.751	40.618	70.692	62.162
ROE Médio %	20,5%	22,0%	21,6%	24,0%	21,2%	23,3%
IFRS						
Lucro Líquido	2.376	2.176	240	266	2.616	2.442
Patrimônio Líquido	27.776	24.731	2.887	2.835	30.663	27.566
ROE Médio %	17,7%	18,3%	16,7%	19,4%	17,6%	18,4%
Resultados por lote de mil ações - em R\$			jun/11	jun/10	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora - IFRS			0,54	0,50	0,04	8,4
Valor Patrimonial da Controladora - IFRS			6,34	5,68	0,66	11,5
Dividendos/JCP Líquido ⁽¹⁾			0,13	0,16	(0,03)	(20,3)
Preço da Ação PN ⁽²⁾			11,93	10,93	1,00	9,1
Capitalização de Mercado ⁽³⁾ - em R\$ milhões			52.677	47.811	4.866	10,2

(1) JCP – Juros sobre Capital Próprio. Valores pagos/provisionados. A partir de 2011, os dividendos foram provisionados considerando-se o mínimo estatutário.

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





(3) 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 do Conglomerado





R\$ milhões

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido	
	30/06/11	30/06/10	1ºsem/2011	1ºsem/2010
Consolidado antes dos ajustes de IFRS	70.692	62.162	7.302	7.006
Ajustes que afetam o patrimônio líquido entre BR GAAP e IFRS	(40.029)	(34.596)	(4.686)	(4.564)
Desconsolidação do Itaú Unibanco	(42.404)	(38.286)	(4.519)	(4.456)
Operações de Crédito	685	1.007	(54)	(186)
Reconhecimento da totalidade de Crédito Tributário	527	749	(99)	(138)
Planos de pensão e de saúde	44	609	-	20
Combinação de Negócios	392	927	-	(95)
Ativos biológicos	219	189	-	3
Dividendos Excedentes	-	342	-	-
Outros	508	(133)	(14)	288
Consolidado em IFRS	30.663	27.566	2.616	2.442

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

	Janeiro a junho		 DURATEX	 Itautec	 Elekeiroz	ITAÚSA (1)
Lucro Líquido	2011	7.133	186	19	19	7.302
	2010	6.399	192	21	18	7.006
Patrimônio Líquido	2011	66.083	2.732	527	491	70.692
	2010	55.074	2.455	517	455	62.162

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - em IFRS

	Janeiro a junho		 DURATEX	 Itautec	 Elekeiroz	ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	2011	760.516	6.646	1.112	641	289.544
	2010	625.100	5.965	1.245	615	239.424
Receitas Operacionais	2011	60.091	1.411	690	369	26.893
	2010	49.680	1.319	791	402	22.616
Lucro Líquido	2011	6.795	177	21	19	2.616
	2010	6.092	171	26	17	2.442
Patrimônio Líquido	2011	69.599	3.562	529	479	30.663
	2010	62.062	3.310	522	444	27.566
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2011	20,0%	10,1%	8,1%	7,9%	17,6%
	2010	20,3%	10,6%	10,2%	7,8%	18,4%
Geração Interna de Recursos	2011	14.951	416	34	33	8.947
	2010	11.525	379	57	40	6.349

(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

	2º Trim 2011		1º Trim 2011		2º Trim 2010		1º Sem 2011		1º Sem 2010		Variação		
											2ºT11/ 1ºT11	2ºT11/ 2ºT10	1ºS11/ 1ºS10
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.075	95,4%	1.272	96,4%	1.108	96,9%	2.347	96,0%	2.168	95,4%	-15,5%	-3,0%	8,2%
ÁREA INDUSTRIAL	52	4,6%	47	3,6%	32	2,8%	98	4,0%	104	4,6%	9,9%	60,9%	-5,3%
DURATEX	35	3,1%	28	2,1%	38	3,3%	63	2,6%	66	2,9%	23,2%	-9,2%	-5,3%
ELEKEIROZ	11	0,9%	8	0,6%	11	1,0%	18	0,8%	24	1,1%	32,6%	-4,5%	-24,5%
ITAUTEC	7	0,6%	11	0,8%	(17)	-1,5%	17	0,7%	13	0,6%	-40,5%	-138,2%	30,0%
Outras Áreas - Itaúsa Empreendimentos	1	0,0%	0	0,0%	3	0,3%	1	0,0%	-	0,0%	468,2%	-83,3%	0,0%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	1.127	100,0%	1.319	100,0%	1.143	100,0%	2.446	100,0%	2.272	100,0%	-14,5%	-1,4%	7,7%
RECEITA FINANCEIRA	25		21		(37)		46		(15)		20,0%	-168,1%	-411,6%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures	(29)		(30)		(7)		(59)		(7)		-4,4%	340,7%	801,7%
REVERSÃO PROV./AJUSTE DE PREÇO DE INVEST.	-		-		(85)		-		(136)		-	-100,0%	-100,0%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(6)		(8)		(7)		(14)		(11)		-25,0%	-19,0%	22,7%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(42)		(45)		(1)		(87)		(60)		-6,7%	4100,0%	45,0%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(2)		(3)		(4)		(5)		(9)		-33,3%	-50,0%	-44,4%
OUTRAS RECEITAS/DESPEAS OPERACIONAIS	(0)		0		2		0		4		-114,5%	-102,9%	-91,5%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(54)		(65)		(139)		(118)		(233)		-17,0%	-61,4%	-49,3%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.073		1.254		1.004		2.327		2.038		-14,4%	6,9%	14,2%
IR / CS	43		6		151		49		138		681,8%	-71,5%	-64,9%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL (atribuível aos Acionistas Controladores)	1.116		1.260		1.155		2.376		2.176		-11,4%	-3,3%	9,2%
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Não Controladores	133		107		149		240		266		24,3%	-10,7%	-9,8%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.249		1.367		1.304		2.616		2.442		-8,6%	-4,2%	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.

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial foi de R\$ 1.127 milhões com redução de 14,5%, em relação ao 1º trimestre/2011, e de 1,4% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, afetado principalmente pelo resultado oriundo da Área de Serviços Financeiros. No primeiro semestre de 2011, o Resultado de Equivalência Patrimonial alcançou R\$ 2.446 milhões e evoluiu 7,7% em relação ao mesmo período de 2010.

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 2º trim 2011

R\$ milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido	3.323	100	10	11	1	
(x) Participação Direta / Indireta	36,65%	35,36%	94,01%	96,49%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido	1.218	35	9	11	1	1.274
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido ⁽¹⁾	(143)		(3)	-	-	(146)
Resultado da Equivalência Patrimonial	1.075	35	7	11	1	1.127

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 1º sem 2011

R\$ milhões

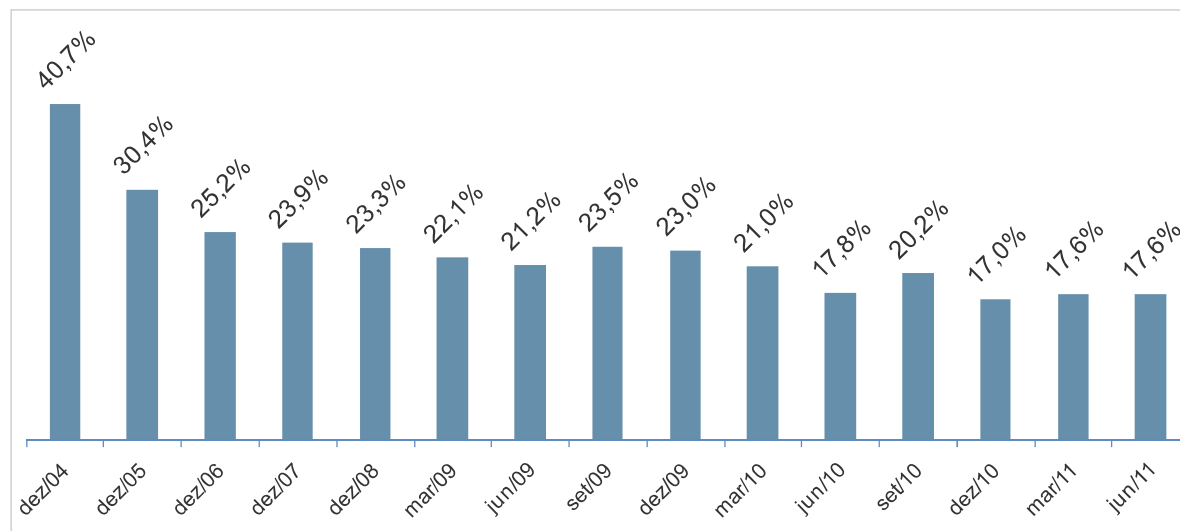
	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	Outras Áreas	TOTAL
Lucro Líquido	6.795	178	21	19	1	
(x) Participação Direta / Indireta	36,65%	35,36%	94,01%	96,49%	100,00%	
(=) Participação no Lucro Líquido	2.486	63	20	18	1	2.588
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido ⁽¹⁾	(140)	-	(3)	0	-	(142)
Resultado da Equivalência Patrimonial	2.347	63	17	18	1	2.446

(1) Eliminação de Lucros não Realizados e efeito decorrente da compra de ações para tesouraria pelo Itaú Unibanco Holding.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa Em 30 de Junho de 2011

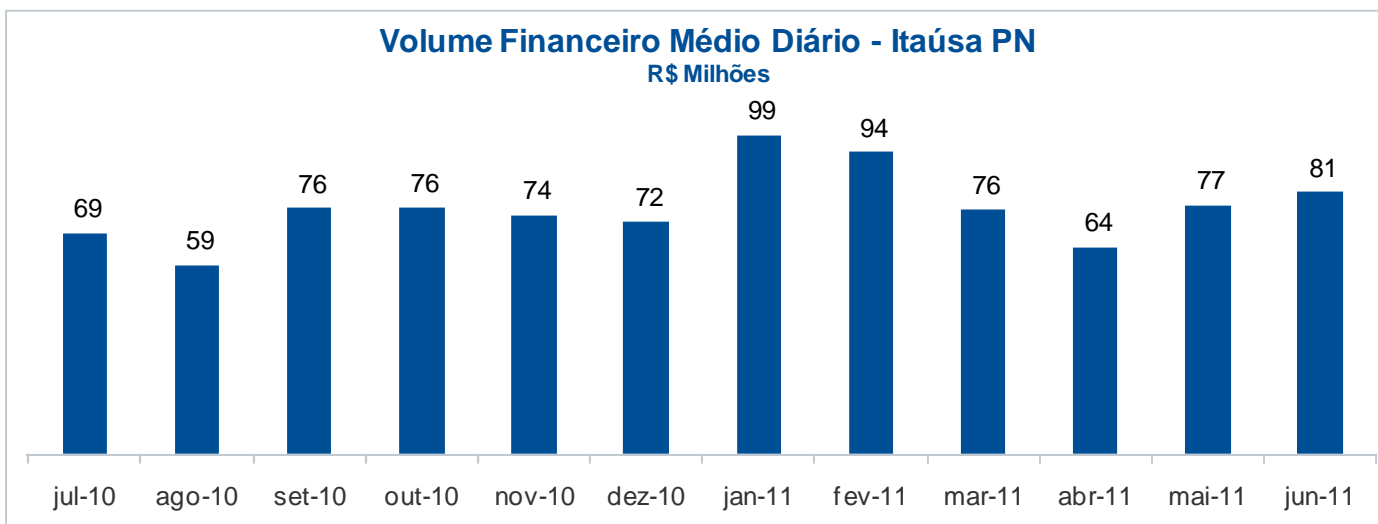
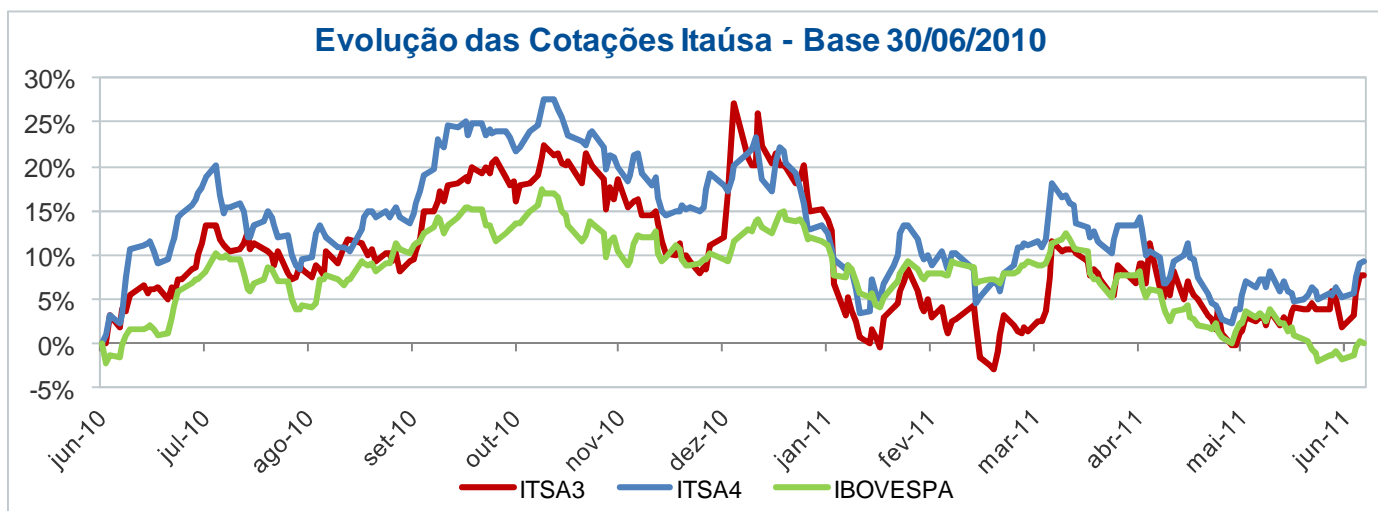
Empresas de Capital Aberto	Total de Ações (mil)	Cotação Média* da Ação mais Líquida (R\$)	Valor de Mercado das Empresas (R\$ Milhões)	Participação da Itaúsa nas empresas (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ Milhões)
	(A)	(B)	(C) = (A) x (B)	(D)	(E) = (C) x (D)
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.534.669	36,36	164.881	36,65%	60.431
Duratex S.A.	548.836	13,35	7.327	35,36%	2.591
Itautec S.A.	11.651	35,01	408	94,01%	383
Elekeiroz S.A.	31.485	12,30	387	96,60%	374
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					159
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					63.938
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.415.482	11,93	52.677	-	52.677
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-17,61%

Histórico do Desconto



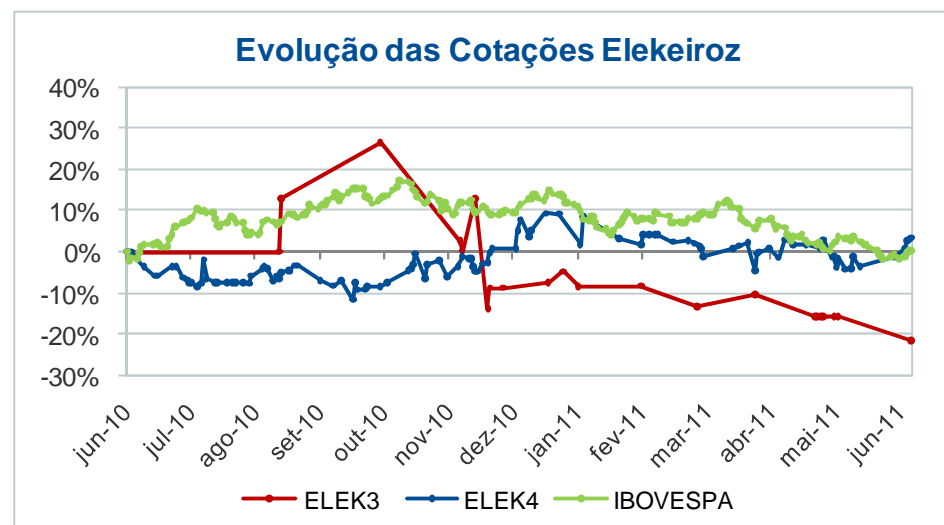
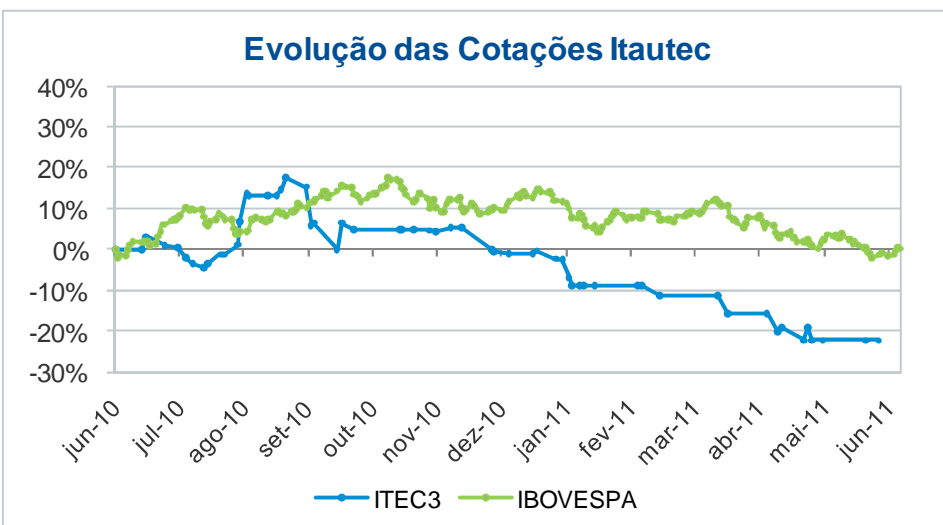
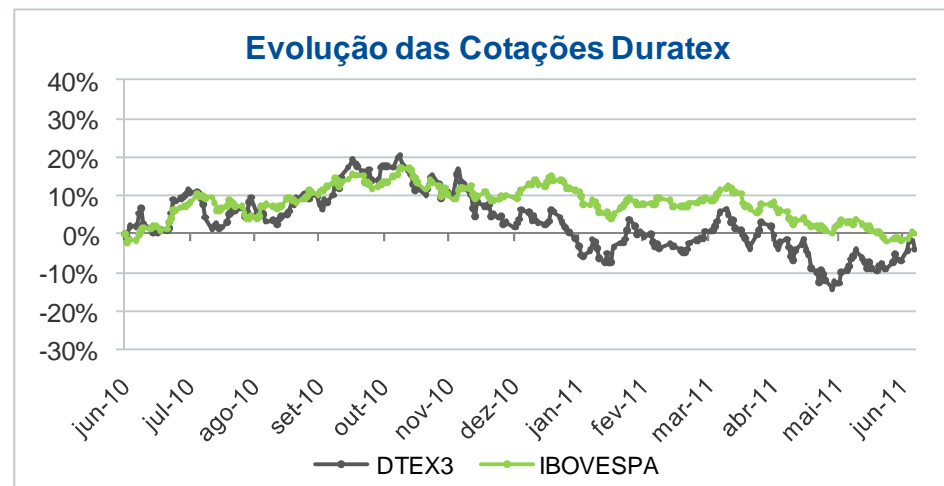
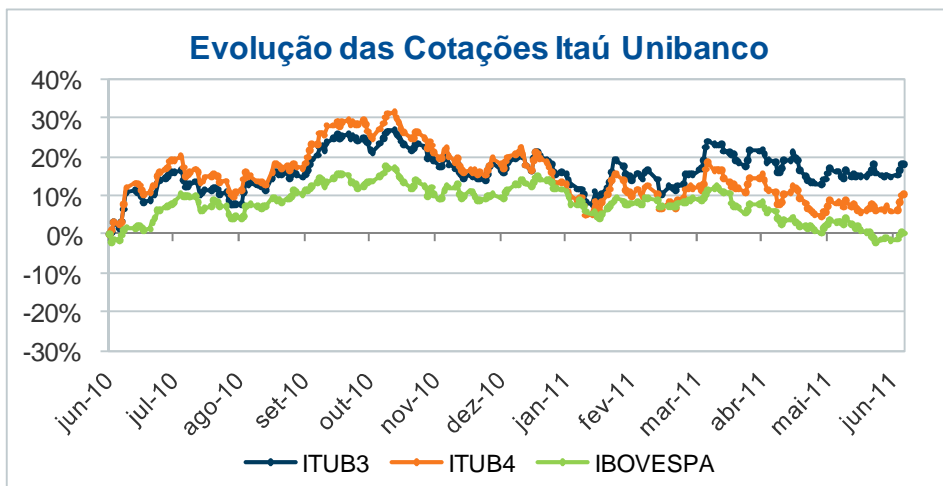
(*) Cotação média da ação mais líquida no último dia do período.
(F) Valor líquido de demais ativos e passivos (balanço individual)

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Itaúsa



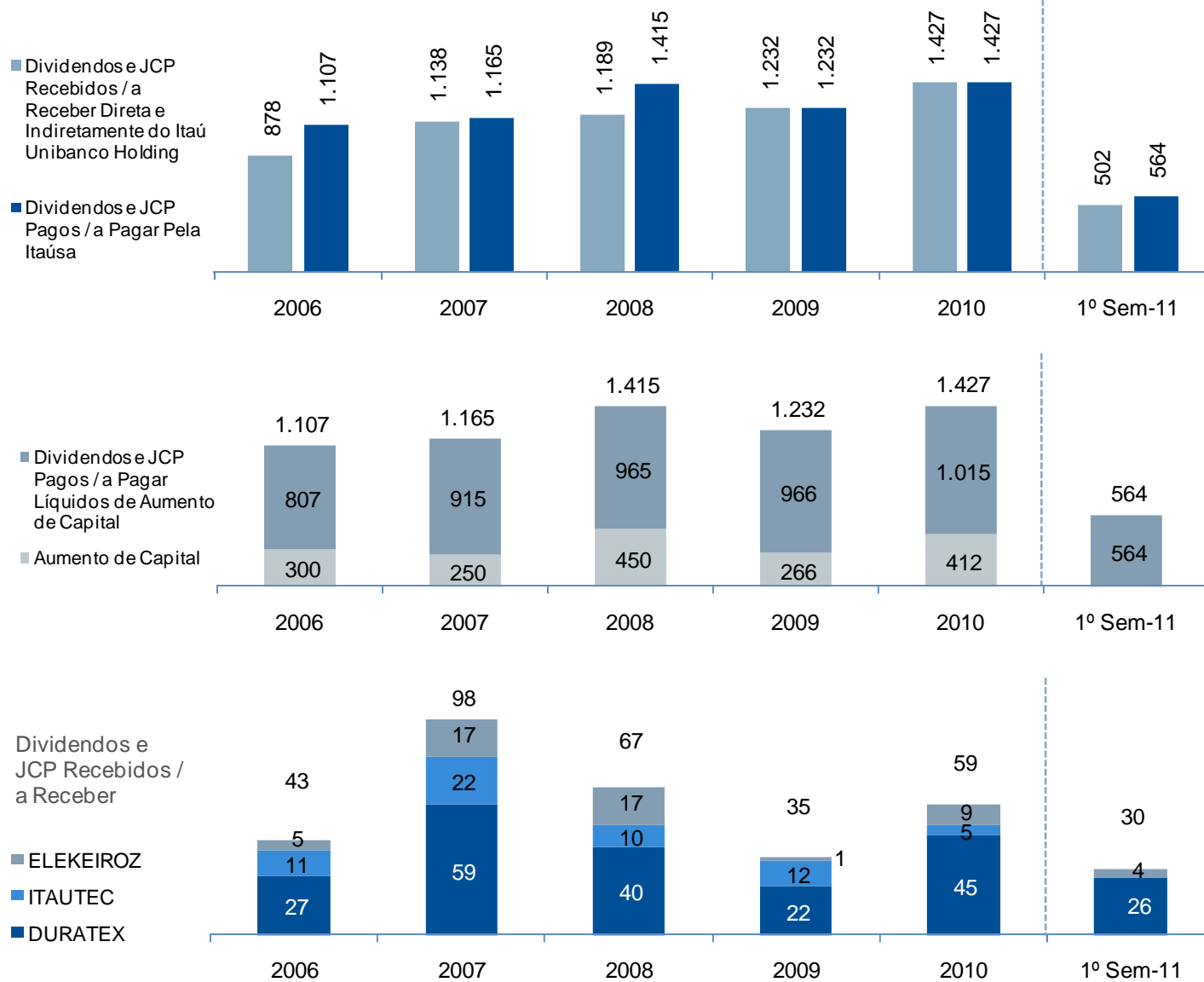
Fonte: Economática
 Período: 30/06/2010 à 30/06/2011
 Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 30/06/2010



Fonte: Economática
 Período: 30/06/2010 à 30/06/2011
 Cotações 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 30 DE JUNHO DE 2011 E 30 DE JUNHO DE 2010

(Em Milhões de Reais)

ATIVO	30/06/2011	31/12/2010	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/06/2011	31/12/2010
Ativos Financeiros	839	1.028	Circulante	1.486	1.916
Disponibilidades	1	-	Recursos Captados em Mercados Institucionais - Debêntures	707	1.064
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	345	489	Obrigações Fiscais - Imposto de Renda e Contribuição Social	49	104
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	21	29	Provisões	15	14
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	472	510	Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	647	712
Ativos Fiscais	496	519	Outros passivos não financeiros	68	22
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	67	136			
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	429	383			
Investimentos	27.293	25.768	TOTAL DO PASSIVO	1.486	1.916
Imobilizado, Líquido	73	7			
Ativos Intangíveis	460	832	Patrimônio Líquido	27.776	26.302
Outros Ativos não Financeiros	101	64	Capital Social	13.678	13.266
Depósitos em Garantia	87	50	Capital Adicional Integralizado	12	12
Outros Créditos Diversos	14	14	Reservas	14.326	13.129
			Resultado Abrangente Acumulado	(240)	(105)
TOTAL DO ATIVO	29.262	28.218	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	29.262	28.218

ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO INDIVIDUAL
Trimestres findos em 30 de Junho de 2011 e 2010
(Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	01/01 a 30/06/2011	01/01 a 30/06/2010
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	2.492	2.260
Ganhos Líquidos com Ativos Financeiros	45	(15)
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.446	2.272
Outras Receitas Operacionais	1	3
DESPESAS OPERACIONAIS	(165)	(222)
Despesas Gerais e Administrativas	(19)	(21)
Outras Despesas Operacionais	(87)	(59)
Despesa Financeira	(59)	(142)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	2.327	2.038
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	49	138
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes		(1)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	49	139
LUCRO LÍQUIDO	2.376	2.176
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,54	0,50
Preferenciais	0,54	0,50