

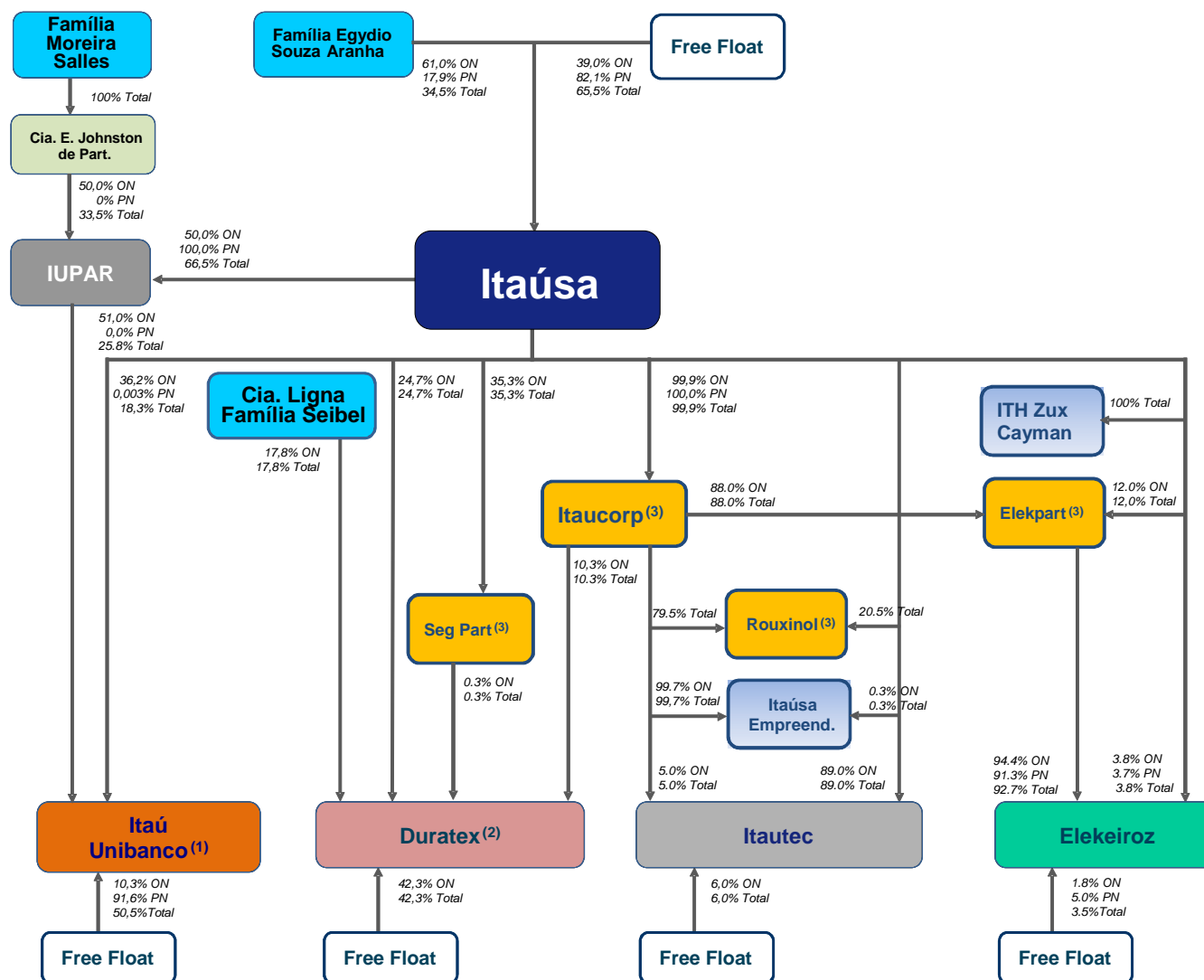


- Sumário Executivo
- Estrutura Acionária
- Destaques no trimestre
- Análise de Desempenho
- Principais Indicadores das Controladas
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Demonstrações Contábeis Consolidadas – Sub Holdings

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 e Demonstração de Resultados Consolidados 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





- (1) O Bank of America detém a seguinte participação direta: ON 2,5%, PN 8,4%, Total 5,4%
- (2) A Família Eglydio Souza Aranha detém a seguinte participação direta: ON 4,6%
- (3) Foi aprovada na AGE de 30/04/2010 a incorporação, pela Itaúsa, da Itaucorp S.A., Seg-Part S.A., Elekpart Part. e Adm. S.A. e Rouxinol Adm. e Part. Ltda. Com isto as participações detidas por estas empresas passam a ser detidas diretamente pela Itaúsa.

## Avanço da integração do Itaú Unibanco e cenário industrial favorável são os destaques do trimestre

 O **Itaú Unibanco** deu prosseguimento à integração das operações com a incorporação de 63 agências Unibanco à plataforma Itaú no primeiro trimestre de 2010. Ao longo do ano, a operação demandará investimentos de R\$ 580 milhões, consideradas as despesas com obras, equipamentos e materiais. Como parte da estratégia de atendimento diferenciado aos clientes pessoa física, o Itaú Unibanco criou o Itaú Uniclass para atender os clientes situados entre a base do Varejo e o Personalité, em espaços específicos dentro de algumas agências da rede Itaú.

 A **Duratex** atende setores que vêm apresentando forte evolução em relação a igual período de 2009, como no caso da indústria moveleira e de materiais de acabamento para a construção civil. O primeiro trimestre do ano foi caracterizado por investimentos importantes para a competitividade da empresa, como a montagem da fábrica de resinas em Agudos/SP e os pedidos de equipamentos necessários para aumentar a capacidade de produção da Deca.

 A **Itautec** registrou no trimestre aumento na expedição de produtos de automação bancária, com destaque para o mercado interno. Seu portfólio de produtos foi ampliado com o lançamento do InfoWay NetTop NT2010, *desktop* de *design* inovador e gabinete compacto, e do *notebook* InfoWay Note W7410, equipamento que alia configuração robusta e boa relação custo-benefício.

 A **Elekeiroz** tem pela frente um cenário favorável para a evolução de seus negócios, principalmente em razão do crescimento econômico dos países asiáticos e da alta demanda interna nos segmentos de construção civil e veículos, entre outros. Os indicadores do trimestre confirmam o crescimento da produção industrial do setor químico, acompanhando o bom desempenho da economia brasileira como um todo.

## Desempenho Econômico

### PRINCIPAIS INDICADORES DE RESULTADO DA ITAÚSA CONSOLIDADO

R\$ milhões

	Controladora		Minoritários		Conglomerado	
	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09
Lucro Líquido	1.079	901	2.387	1.853	3.466	2.754
Lucro Líquido Recorrente	1.051	955	2.344	1.896	3.395	2.851
Patrimônio Líquido	20.533	17.229	39.829	33.383	60.362	50.612
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	21,4%	21,3%	24,5%	22,8%	23,4%	22,3%
Rentabilidade Recorrente Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,8%	22,6%	24,0%	23,3%	23,0%	23,1%

### PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

	Mar/10	Mar/09	Evolução %
<b>Resultados por lote de mil ações - em R\$</b>			
Lucro Líquido da Controladora	0,25	0,23	6,9
Lucro Líquido Recorrente da Controladora	0,24	0,25	(1,7)
Lucro Líquido Recorrente da Controladora (sem considerar a bonificação de ações)	0,27	0,25	7,9
Valor Patrimonial da Controladora	4,72	4,44	6,4
Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	0,07	0,07	(1,4)
Preço da Ação PN (1)	12,17	8,03	51,6
Capitalização de Mercado (2) - em R\$ milhões	52.889	31.168	69,7

(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

R\$ milhões

	Janeiro a março	ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS		ÁREA INDUSTRIAL		CONSOLIDADO/ CONGLOMERADO (1)
		Itaú Unibanco Holding	Duratex	Itautec	Elekeiroz	
Ativos Totais	<b>2010</b>	<b>634.663</b>	<b>4.556</b>	<b>1.264</b>	<b>594</b>	<b>642.594</b>
	2009	624.541	3.240	1.186	623	631.244
Receitas Operacionais (2)	<b>2010</b>	<b>27.915</b>	<b>607</b>	<b>464</b>	<b>205</b>	<b>28.589</b>
	2009	29.510	394	430	129	30.175
Lucro Líquido	<b>2010</b>	<b>3.234</b>	<b>81</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>3.466</b>
	2009	2.015	47	5	(19)	2.754
Patrimônio Líquido	<b>2010</b>	<b>52.975</b>	<b>2.423</b>	<b>502</b>	<b>449</b>	<b>60.362</b>
	2009	44.999	1.759	457	421	50.612
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%) (3)	<b>2010</b>	<b>25,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>23,4%</b>
	2009	18,2%	10,7%	4,4%	-17,8%	18,6%
Geração Interna de Recursos (4)	<b>2010</b>	<b>10.688</b>	<b>177</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>10.695</b>
	2009	5.569	68	16	(45)	5.119

(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)/2)

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

**Eventos Subsequentes****a) Aumento de Capital Social – Itaúsa**

Em Assembléia Geral Extraordinária (AGE) de 30.04.2010, foi aprovado, aumento de capital da companhia em R\$ 266 milhões mediante emissão de novas ações para subscrição particular, que deverão ser integralizadas até 10.06.2010, em dinheiro ou mediante compensação de créditos originários de JCP – Juros sobre o capital próprio declarados pela companhia.

**b) Alienação da Tallard pela Itaotec**

A Itaotec em 30 de abril de 2010, comunicou ao mercado a assinatura de contrato com a AVNET, INC., referente à compra e venda de ações representativas do capital social das empresas Tallard, através das quais a Itaotec atua no mercado de distribuição de produtos.

O montante a ser recebido é de aproximadamente: (a) R\$ 45 milhões referentes ao valor das ações a serem alienadas e (b) R\$ 24 milhões relativos a créditos decorrentes de empréstimos. A liquidação financeira dessa operação deverá ocorrer até o início do mês de julho de 2010, após o cumprimento de determinadas condições precedentes.

A operação não trará efeitos materiais no resultado e no patrimônio líquido da Itaotec.

A operação reforça a estratégia da Itaotec de concentrar sua atuação na comercialização de produtos próprios de informática, automação bancária e comercial, além da prestação de serviços e outsourcing, com a visão de sustentabilidade da companhia.

**c) Reorganização Societária - Itaúsa**

Na AGE de 30.04.2010, também foi aprovada a incorporação total das controladas Seg-Part S.A., Itaucorp S.A., Elekpact Participações e Administração S.A. e Rouxinol Administração e Participações Ltda., a data base de 31.12.2009, com a conseqüente elevação do Capital Social em R\$ 405.254,19 e a emissão de 448.949 ações preferenciais escriturais a serem atribuídas aos acionistas das sociedades incorporadas.



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

	1º Trim 2010	4º Trim 2009	1º Trim 2009	Variação (%)	
				1º Tim 2010 / 4º Trim 2009	1º Tim 2010 / 1º Trim 2009
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.123	1.055	899	6,4%	24,9%
ÁREA INDUSTRIAL	38	58	43	-34,5%	-11,6%
DURATEX	29	31	24	-6,5%	20,8%
ELEKEIROZ	6	5	9	20,0%	-33,3%
ITAUTEC	3	22	10	-86,4%	-70,0%
ITAÚSA EMPREENDIMENTOS	1	1	1	0,0%	0,0%
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL (1)</b>	<b>1.162</b>	<b>1.114</b>	<b>943</b>	<b>4,3%</b>	<b>23,2%</b>
RECEITAS FINANCEIRAS	26	35	49	-25,7%	-46,9%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS / PATRIMONIAIS	(4)	(4)	(10)	0,0%	-60,0%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(58)	(28)	(78)	107,1%	-25,6%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(6)	(2)	(4)	200,0%	50,0%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(50)	(6)	(41)	733,3%	22,0%
<b>RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA (2)</b>	<b>(92)</b>	<b>(5)</b>	<b>(84)</b>	<b>1740,0%</b>	<b>9,5%</b>
<b>LUCRO ANTES DO IR/CS</b>	<b>1.070</b>	<b>1.109</b>	<b>859</b>	<b>-3,5%</b>	<b>24,6%</b>
IR / CS	(19)	(46)	96	-58,7%	-119,8%
<b>LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE</b>	<b>1.051</b>	<b>1.063</b>	<b>955</b>	<b>-1,1%</b>	<b>10,1%</b>
<b>RESULTADO EXTRAORDINÁRIO (3)</b>	<b>28</b>	<b>102</b>	<b>(54)</b>		
PRÓPRIO	5	(4)	(2)		
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	23	100	(20)		
ÁREA INDUSTRIAL	-	5	(32)		
DURATEX	-	-	(4)		
ELEKEIROZ	-	6	(28)		
<b>LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO</b>	<b>1.079</b>	<b>1.165</b>	<b>901</b>	<b>-7,4%</b>	<b>19,8%</b>
EXCLUSÃO DO EFEITO DA AMORTIZAÇÃO DE ÁGIOS	379	493	177	-23,1%	114,1%
CRÉDITO TRIBUTÁRIO	(124)	(134)	(57)	-7,5%	117,5%
<b>LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL</b>	<b>824</b>	<b>806</b>	<b>781</b>	<b>2,2%</b>	<b>5,5%</b>

### 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 foi de R\$ 1.162 milhões e cresceu 4,3%, puxado principalmente pelo resultado da Área de Serviços Financeiros que cresceu 6,5%.

#### Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial – 1º Trimestre/2010 – R\$ Milhões

	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ELEKEIROZ	ITAUTEC	Outras (Itaúsa Empreend.)	TOTAL
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>3.168</b>	<b>81</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	
(x) Participação Direta / Indireta	35,43%	35,27%	96,45%	94,01%	99,90%	
<b>(=) Participação no Lucro Líquido</b>	<b>1.122</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1.163</b>
<b>(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido (*)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial Recorrente</b>	<b>1.123</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1.162</b>
<b>Resultado Extraordinário</b>	<b>29</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
Compra de Ações para Tesouraria	6	(1)	-	-	-	5
Constituição de Provisão para Contingências - Planos Econômicos	(28)	-	-	-	-	(28)
Programa de Recuperação Fiscal - Lei 11.941/09	51	-	-	-	-	51
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial Consolidado sub Holding</b>	<b>1.152</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1.190</b>

(\*) 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:

- **Despesas Tributárias**

No trimestre o valor de R\$ 58 milhões representando um aumento de 109% em relação ao trimestre anterior, corresponde a incidência de PIS e COFINS sobre Juros sobre o Capital Próprio declarados/pagos por controladas no período.

- **Outras Receitas/Despesas Operacionais:**

No trimestre o valor de despesa de R\$ 50 milhões, refere-se a atualização vinculada a variação de preço relativo a contrato de alienação de participação societária no exterior.

## 3) Resultado Extraordinário

- Itaúsa – Decorre basicamente do efeito no resultado de equivalência patrimonial pela aquisição de ações para tesouraria pelo Itaú Unibanco e Duratex.
- Área de Serviços Financeiros – Decorre basicamente do efeito no ajuste de provisões fiscais pela adesão ao programa de anistia fiscal – Lei 11.941/09 e pelo provisionamento de contingências relacionadas a planos econômicos.
- Elekeiroz – No 1º trimestre de 2009 decorre de provisões para perdas em estoques de matérias primas.

# Principais indicadores das controladas no trimestre – R\$ Milhões

ITAÚSA

	1º Trim/2010	4º Trim/2009	1º Trim/2009	Variação (%)	
				1º Trim/2010 4º Trim/2009	1º Trim/2010 1º Trim/2009
<b>Itaú Unibanco</b>					
Lucro Líquido Recorrente	3.168	2.813	2.562	12,6%	23,7%
Lucro Líquido	3.234	3.213	2.015	0,7%	60,5%
Margem Financeira Gerencial	10.388	10.813	10.508	-3,9%	-1,1%
ROE Recorrente (1)	24,4%	22,3%	23,1%		
Market Capitalization (2)	176.175	175.118	105.950	0,6%	66,3%
<b>Duratex (3)</b>					
Receita Líquida	607	621	515	-2,3%	17,9%
EBITDA Recorrente	196	190	134	3,2%	46,3%
Lucro Líquido Recorrente	81	89	58	-9,0%	39,7%
Lucro Líquido	81	88	47	-8,0%	72,3%
Market Capitalization (2)	6.972	7.478	1.864	-6,8%	274,0%
<b>Itautec</b>					
Receita Líquida	464	557	430	-16,7%	7,9%
EBITDA Recorrente	20	21	19	-4,8%	5,3%
Lucro Líquido Recorrente	6	21	5	-71,4%	20,0%
Lucro Líquido	6	21	5	-71,4%	20,0%
Market Capitalization (2)	524	583	315	-10,1%	66,3%
<b>Elekeiroz</b>					
Receita Líquida	205	155	129	32,3%	58,9%
EBITDA Recorrente	16	19	(47)	-15,8%	-134,0%
Lucro Líquido Recorrente	7	5	(19)	40,0%	-136,8%
Lucro Líquido	7	11	(19)	-36,4%	-136,8%
Market Capitalization (2)	456	441	472	3,4%	-3,4%

1) Representa a relação entre o lucro do período e o patrimônio líquido médio ((dez + mar)/2).

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

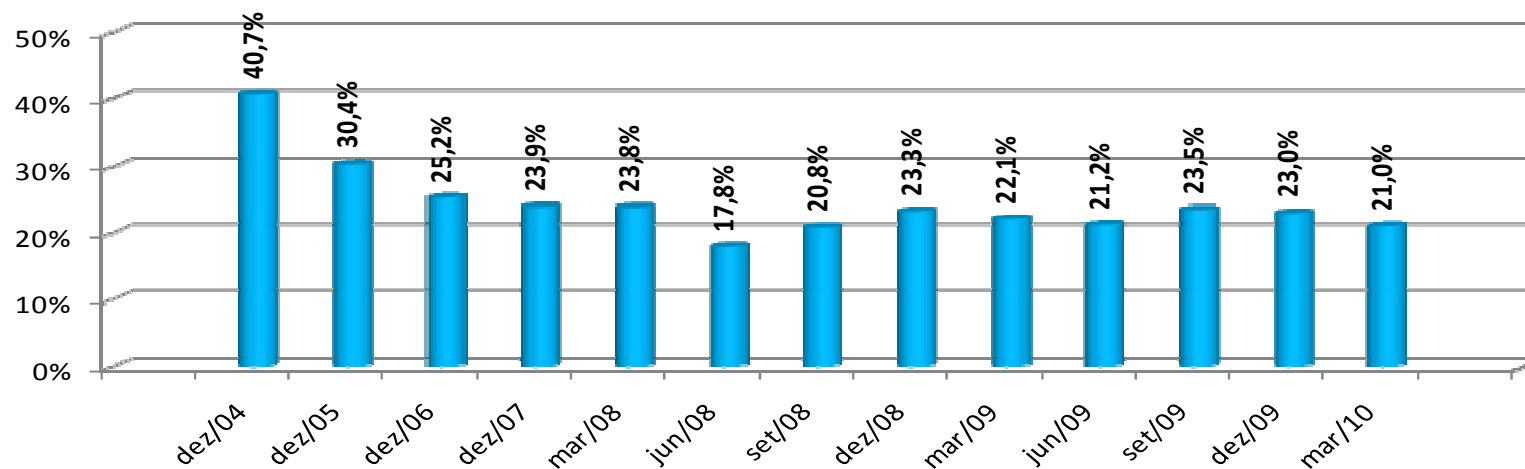
3) No 1º trimestre de 2009, inclui o resultado da Satipel (pro-forma) para efeitos comparativos.

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março de 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	38,88	176.175	35,43%	62.423
Duratex S.A.	458.363	15,21	6.972	35,27%	2.459
Itautec S.A.	11.651,126	45,00	524	94,01%	493
Elekeiroz S.A.	31.485	14,49	456	96,45%	440
Demais Ativos Líquidos (F)					1.144
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa em 31/03/2010 (G)					66.959
Valor de Mercado da Itaúsa em 31/03/2010 (H)					52.889
<b>Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1</b>					<b>-21,01%</b>

Histórico do Desconto



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

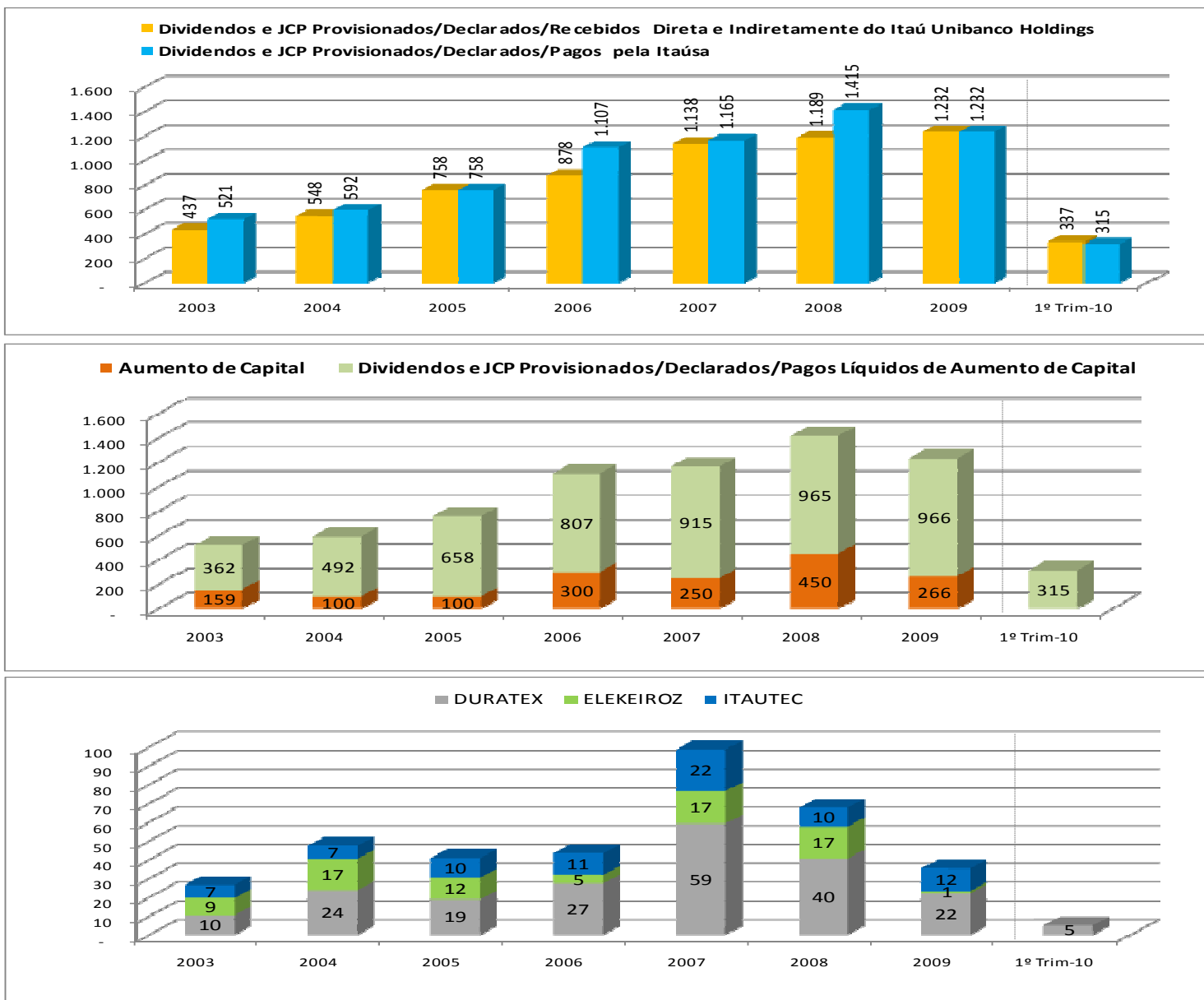
## Recompra e Cancelamento de Ações

Em milhões de ações

<b>Ano</b>	<b>Ações Recompradas (*)</b>	<b>Ações Canceladas (*)</b>
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
<b>Total (A)</b>	<b>233,9</b>	<b>232,5</b>
<b>Ações em Circulação (B)</b>		<b>4.345,8</b>
<b>(A) / (B)</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,3%</b>

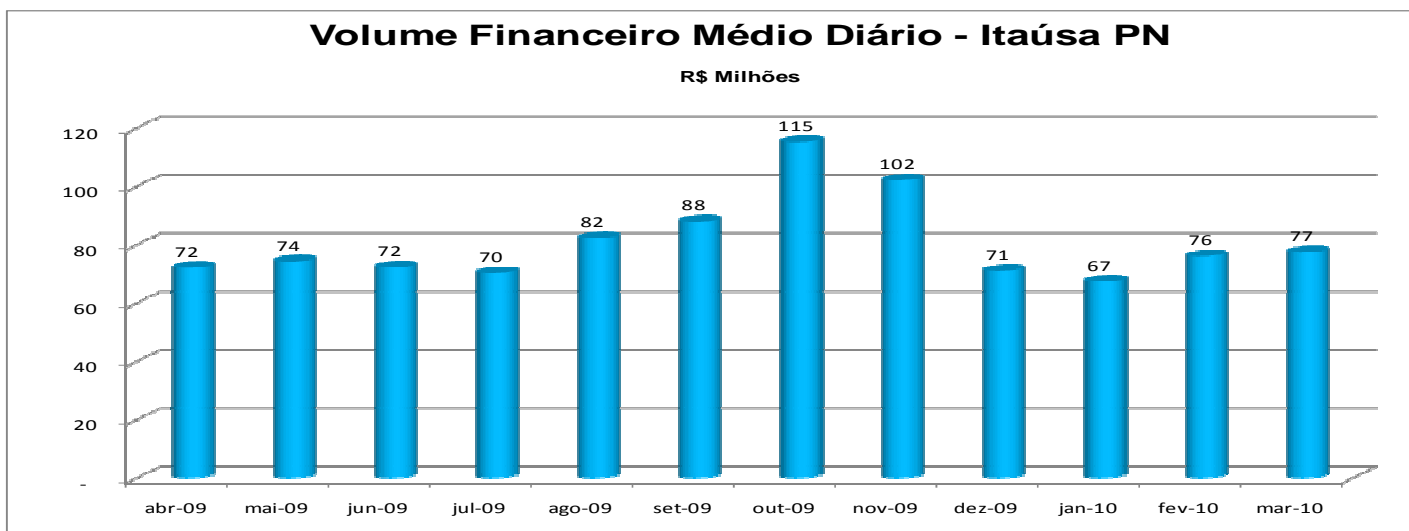
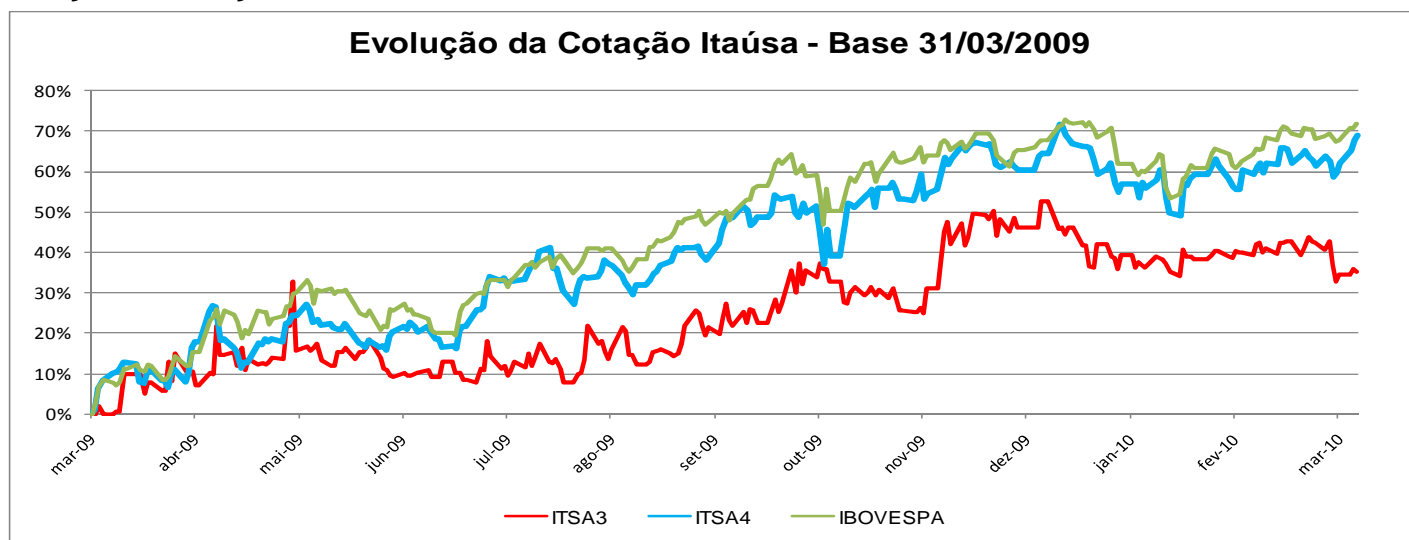
Posição em 31/03/2010.

(\*) Quantidades ajustadas pelas bonificações ocorridas no período.



(\*) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF

Evolução da Cotação das Ações na BMF&BOVESPA - Itaúsa



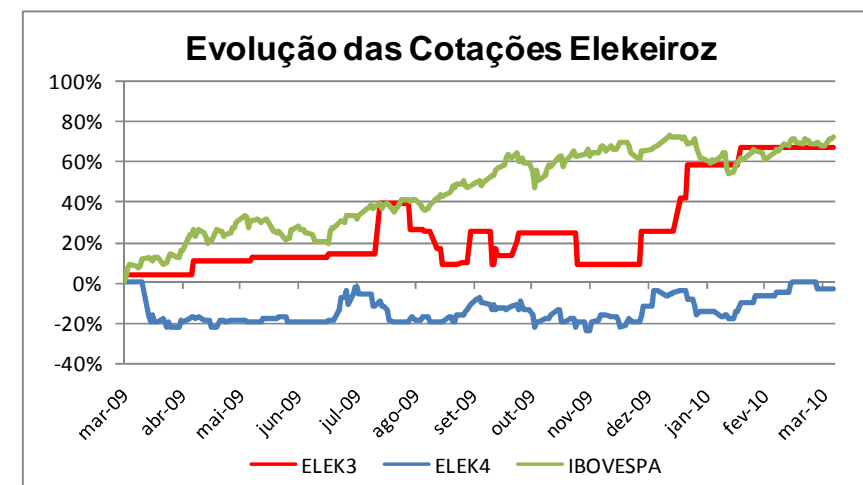
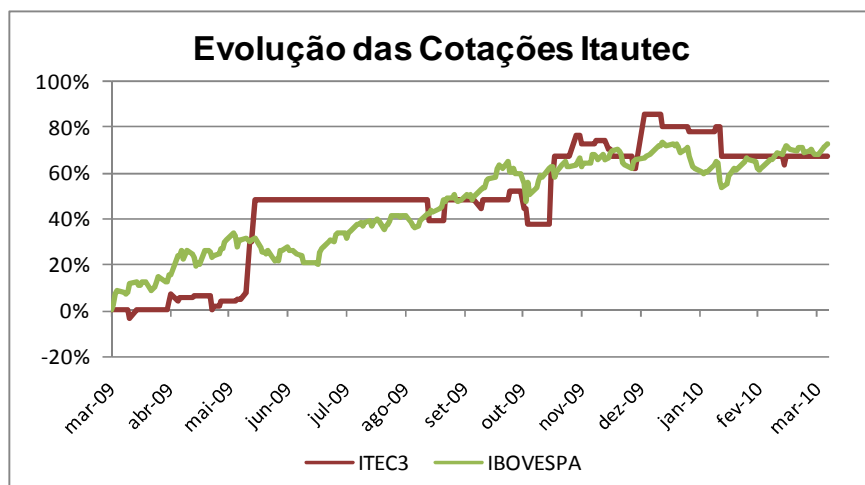
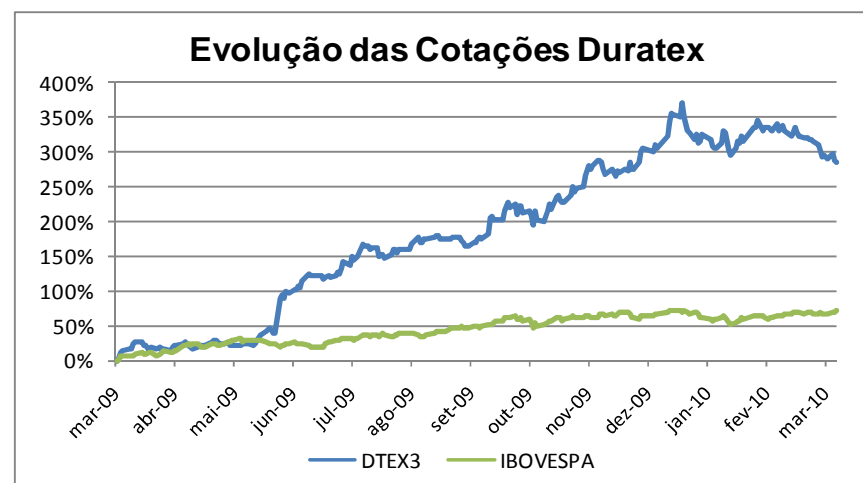
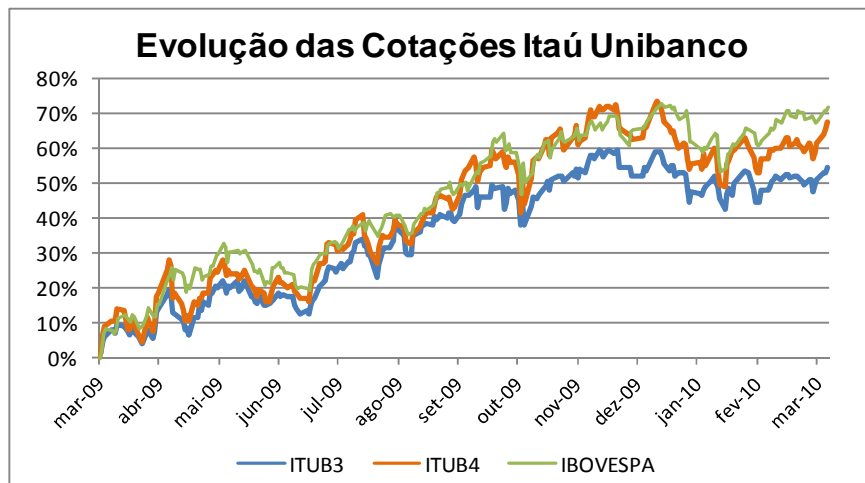
Fonte: Economática

Período: 31/03/2009 à 31/03/2010

Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.



Evolução da Cotação das Ações na BMF&BOVESPA – Controladas – Base 31/03/2009



Fonte: Economática

Período: 31/03/2009 à 31/03/2010

Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.

## Balço Patrimonial Consolidado – Sub Holdings – R\$ milhões

<b>ATIVO</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>Circulante</b>	<b>1.925</b>	<b>2.251</b>	<b>1.859</b>
Disponível	42	41	54
Títulos e Valores Mobiliários	1.282	1.043	968
Dividendos/Juros sobre o Capital Próprio a receber	345	862	310
Créditos Tributários/Impostos a Compensar	234	232	525
Outros Créditos	22	73	2
<b>Investimentos</b>	<b>17.850</b>	<b>17.038</b>	<b>14.915</b>
Participações em Controladas	17.837	17.025	14.902
Outros Investimentos	13	13	13
<b>Imobilizado</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Intangível</b>	<b>1.640</b>	<b>1.640</b>	<b>1.640</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>21.421</b>	<b>20.935</b>	<b>18.420</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Circulante</b>	<b>888</b>	<b>1.149</b>	<b>1.191</b>
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	744	1.050	922
Obrigações Fiscais e Previdenciárias	129	85	215
Outras Obrigações	15	14	54
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>20.533</b>	<b>19.786</b>	<b>17.229</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>21.421</b>	<b>20.935</b>	<b>18.420</b>

## Demonstração de Resultados Consolidado – Sub Holdings – R\$ Milhões

	1º Trim/10	4º Trim/09	1º Trim/09
<b>RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>1.216</b>	<b>1.251</b>	<b>938</b>
Valores Mobiliários	26	35	47
Resultado de Participações em Controladas	1.190	1.221	890
Outras Receitas Operacionais	-	(5)	1
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(116)</b>	<b>(40)</b>	<b>(131)</b>
Administrativas/Patrimoniais	(4)	(4)	(10)
Honorários da Diretoria	(4)	(2)	(2)
Despesas Tributárias	(58)	(28)	(78)
Outras Despesas Operacionais	(50)	(6)	(41)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>1.100</b>	<b>1.211</b>	<b>807</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1.100</b>	<b>1.211</b>	<b>807</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(19)</b>	<b>(46)</b>	<b>96</b>
<b>PARTICIPAÇÕES NO LUCRO - Administradores</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.079</b>	<b>1.165</b>	<b>901</b>
<b>RESULTADO EXTRAORDINÁRIO</b>	<b>(28)</b>	<b>(102)</b>	<b>54</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE</b>	<b>1.051</b>	<b>1.063</b>	<b>955</b>