

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 INTEGRAÇÃO DIVERSIDADE MOTIVAÇÃO resultado PROGRESSO PERFORMANCE liderança SOLIDEZ difusão SABER cidadania ideia

Informações Trimestrais Seleccionadas

1º Trimestre 2011

ITAÚSA

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

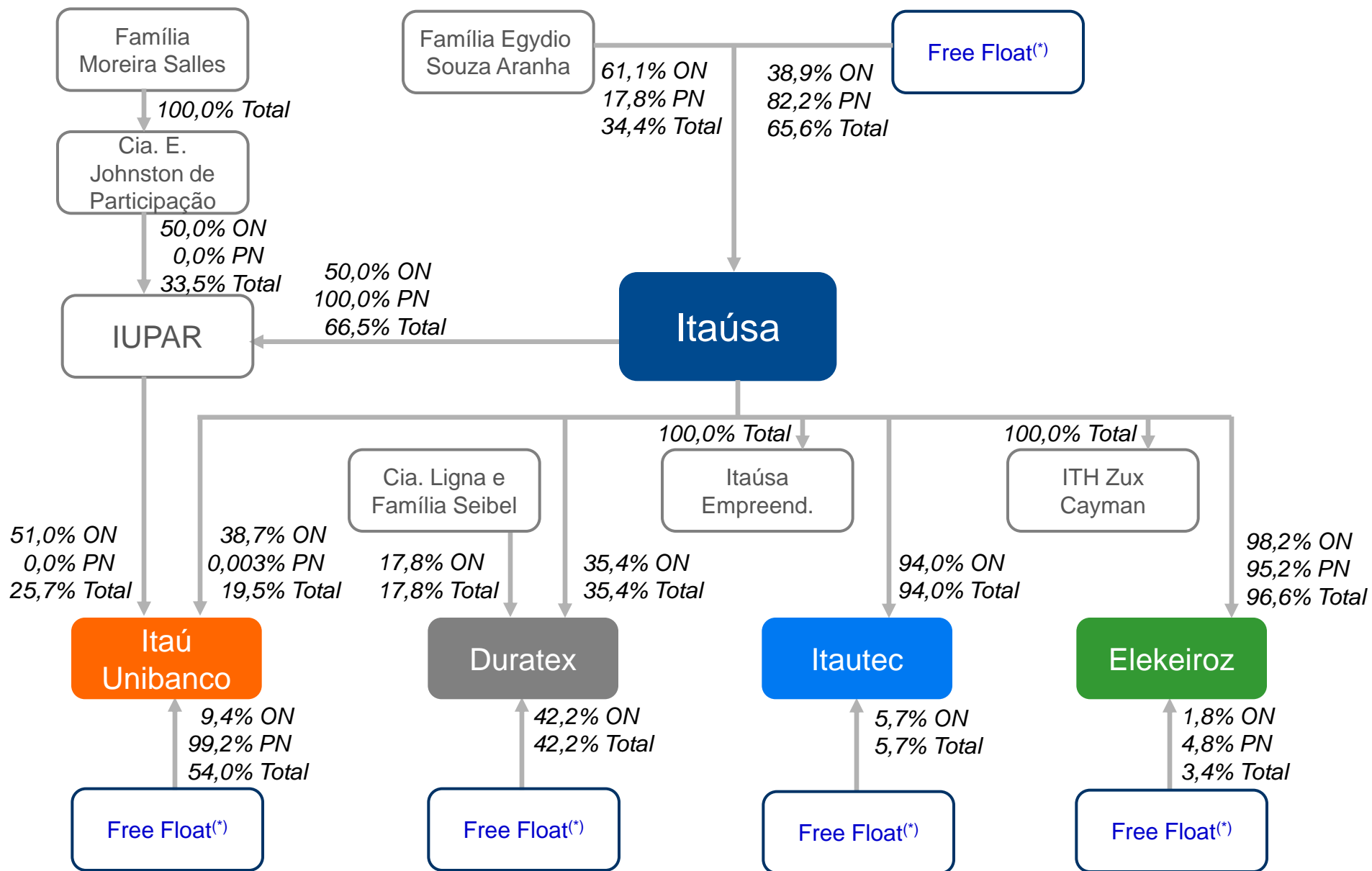
- Sumário Executivo
- Estrutura Acionária
- Destaques
- Desempenho Econômico
- Análise do Desempenho
- ITAÚSA no mercado de Ações
- Demonstrações Contábeis

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 e controladas em conjunto Itaú Unibanco, Duratex, Itautec e Elekeiroz, 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 Assembleia Geral Ordinária (AGO) ocorrida em 29 de abril de 2011 foi eleito, para mandato anual, José Sergio Gabrielli de Azevedo, como membro do Conselho de Administração da Itaúsa. Além de conhecida expertise na área executiva, presidente da Petrobras desde julho de 2005, trabalhou também na área de relações com investidores ao longo de sua carreira. Natural de Salvador – Bahia, PhD em Economia pela Universidade de Boston e graduado em Economia pela UFBA-Universidade Federal da Bahia. Atualmente é professor titular licenciado de macroeconomia da UFBA.

Essa eleição está em consonância com as melhores práticas de governança corporativa, pois José Sergio Gabrielli foi indicado por acionistas minoritários e se caracteriza por ser membro independente do Conselho de Administração.

Na mesma data, em pauta Extraordinária, foi aprovado o aumento do Capital Social em R\$ 412 milhões. Na mesma Assembleia ocorreu a eleição de José Carlos Moraes de Abreu para Presidente de Honra da Itaúsa.



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 a entidade responsável pela oferta e distribuição, com exclusividade, de produtos e serviços financeiros, securitários e previdenciários nos canais de distribuição do Carrefour Brasil operados com a bandeira "Carrefour" no Brasil (canais eletrônicos e 163 hipermercados e supermercados), contando atualmente com uma base de 7,7 milhões de contas e carteira de crédito (valor bruto) no valor de R\$ 2.254 milhões, em 31 de dezembro de 2010. A conclusão da operação depende da aprovação do Banco Central do Brasil.

Foi lançada a primeira campanha internacional do Itaú, com o objetivo de aumentar o reconhecimento da marca em países onde o banco não tem pontos de venda. Ao longo do ano, a ação utilizará a imagem de personalidades latino-americanas que são reconhecidas e admiradas globalmente.



Foi concretizada em fevereiro a aquisição da Elizabeth Louças Sanitárias, que passou a ser denominada Deca Nordeste Louças Sanitárias Ltda. A operação permite expandir a capacidade produtiva de louças e a otimização da logística de acesso ao Nordeste, região que apresenta rápido crescimento da atividade da construção.

Em 18 de abril, a Duratex divulgou que serão investidos, nos próximos cinco anos, entre recursos próprios e de terceiros, o montante de R\$ 1,2 bilhão na construção de duas novas plantas de MDF (*Medium Density Fiberboard*), com capacidade efetiva de 1,2 milhão de m³/ano. A primeira unidade ficará pronta em dezembro do ano que vem e será erguida na cidade paulista de Itapetininga. O segundo investimento deve ser finalizado até 2014, em local a ser definido.



Entre os negócios realizados no trimestre, destacamos o contrato de solução de biometria para um grande banco brasileiro, a ser utilizada em seus ATMs e outros canais de atendimento. A solução contribuirá para o aumento da segurança lógica oferecida pela instituição a seus clientes.

No segmento de automação comercial, foi concluída a venda de significativo volume de impressoras fiscais e serviços para duas das maiores redes de eletroeletrônicos do País. Foi fechado ainda, contrato de software de Monitoramento de Equipamentos e Processos (Automanager) para uma grande rede de varejo supermercadista.



Na Elekeiroz, o sistema de coleta e recuperação de gás carbônico para venda a terceiros, que entrou em operação em setembro de 2010, foi responsável pela não emissão de 1,4 mil t de CO₂ para a atmosfera, neste primeiro trimestre de 2011.

Principais Indicadores de Resultado da Itaúsa

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10
BRGAAP						
Lucro Líquido	1.311	1.079	2.347	2.387	3.658	3.466
Patrimônio Líquido	24.627	20.532	43.319	39.829	67.946	60.362
ROE Médio %	21,7%	21,4%	21,4%	24,5%	21,5%	23,4%
IFRS						
Lucro Líquido	1.260	1.021	107	117	1.367	1.138
Patrimônio Líquido	26.583	23.557	2.869	2.704	29.452	26.261
ROE Médio %	19,1%	17,5%	14,9%	17,3%	18,7%	17,5%

Resultados por lote de mil ações - em R\$	mar/11	mar/10	Var. Abs.	Var. %
Lucro Líquido da Controladora - IFRS	0,29	0,23	0,05	22,6
Valor Patrimonial da Controladora - IFRS	6,08	5,42	0,66	12,1
Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	0,07	0,07	(0,00)	(5,8)
Preço da Ação PN (1)	12,68	12,17	0,51	4,2
Capitalização de Mercado (2) - em R\$ milhões	55.466	52.889	2.577	4,9

(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	
	31/03/11	31/03/10	1ºtrim/2011	1ºtrim/2010
Consolidado antes dos ajustes de IFRS	67.946	60.362	3.658	3.466
Ajustes que afetam o patrimônio líquido entre BR GAAP e IFRS	(38.494)	(34.101)	(2.291)	(2.328)
Desconsolidação do Itaú Unibanco	(40.985)	(37.652)	(2.240)	(2.264)
Operações de Crédito	838	1.037	99	(121)
Reconhecimento da totalidade de Crédito Tributário	558	771	(68)	(39)
Planos de pensão e de saúde	44	551	-	(21)
Combinação de Negócios	389	982	(3)	(61)
Ativos biológicos	219	183	-	(3)
Dividendos Excedentes	-	140	-	-
Outros	443	(113)	(79)	181
Consolidado em IFRS	29.452	26.261	1.367	1.138

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

	Janeiro a Março		 DURATEX	 Itautec	 Elekeiroz	ITAÚSA (1)
Lucro Líquido	2011	3.530	78	9	8	3.658
	2010	3.234	81	6	7	3.466
Patrimônio Líquido	2011	63.731	2.692	520	484	67.946
	2010	52.975	2.382	508	449	60.362

Principais Indicadores das Empresas do Conglomerado Itaúsa - em IFRS

	Janeiro a Março		 DURATEX	 Itautec	 Elekeiroz	ITAÚSA (1) (2)
Ativos Totais	2011	746.535	6.238	1.086	642	282.957
	2010	600.722	5.671	1.287	628	222.466
Receitas Operacionais	2011	29.676	660	331	185	12.913
	2010	26.156	607	348	205	11.018
Lucro Líquido	2011	3.473	77	11	8	1.367
	2010	3.088	69	8	6	1.138
Patrimônio Líquido	2011	67.651	3.521	522	473	29.452
	2010	60.405	3.206	511	439	26.261
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	2011	20,7%	8,8%	8,5%	7,0%	18,7%
	2010	20,9%	8,7%	6,7%	5,7%	17,5%
Geração Interna de Recursos	2011	10.121	203	16	18	3.728
	2010	8.741	177	14	18	3.107

(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

	1º Trimestre 2011		4º Trimestre 2010		1º Trimestre 2010		Variação	
							1º Trim 2011 / 4º Trim 2010	1º Trim 2011 / 1º Trim 2010
ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS	1.272	95,9%	1.165	99,2%	1.060	94,0%	9,2%	20,0%
ÁREA INDUSTRIAL	47	4,1%	8	0,7%	71	6,3%	456,3%	-34,0%
DURATEX	28	2,7%	50	4,3%	28	2,5%	-44,4%	0,0%
ELEKEIROZ	8	0,6%	16	1,4%	13	1,2%	-51,4%	-39,1%
ITAUTEC	11	0,8%	(58)	-5,0%	30	2,7%	-118,8%	-63,6%
Outras Áreas - Itaúsa Empreendimentos	0	0,0%	1	0,1%	(3)	-0,3%	-91,2%	-102,9%
RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	1.319	100,0%	1.174	100,0%	1.128	100,0%	12,3%	16,9%
RECEITA FINANCEIRA	20		19		22		7,2%	-9,8%
DESPEZA FINANCEIRA - Debêntures	(30)		(28)		-		5,9%	-
REVERSÃO PROV./AJUSTE DE PREÇO DE INVEST.	-		141		(50)		-	-
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(5)		(20)		(4)		-75,7%	23,8%
DESPESAS TRIBUTÁRIAS	(46)		(50)		(59)		-9,0%	-22,9%
DESPESAS DE HONORÁRIOS / PART. DIRETORIA	(4)		(7)		(5)		-49,4%	-25,1%
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(0)		2		2		-102,9%	-102,9%
RESULTADO PRÓPRIO DA ITAÚSA	(64)		55		(94)		-216,9%	-31,7%
LUCRO ANTES DO IR/CS	1.254		1.230		1.034		2,0%	21,3%
IR / CS	6		64		(13)		-91,4%	-142,3%
LUCRO LÍQUIDO INDIVIDUAL (atribuível aos Acionistas Controladores)	1.260		1.294		1.021		-2,6%	23,4%
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Não Controladores	107		164		117		-34,8%	-8,5%
LUCRO LÍQUIDO CONSOLIDADO	1.367		1.458		1.138		-6,2%	20,1%

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

No trimestre o Resultado de Equivalência Patrimonial foi de R\$ 1.319 milhões com aumento de 12,3%, em relação ao 4º trimestre/2010, e de 16,9 % em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, afetado principalmente pelo resultado oriundo da Área de Serviços Financeiros .

Apuração do Resultado da Equivalência Patrimonial - 1º trim 2011

R\$ milhões

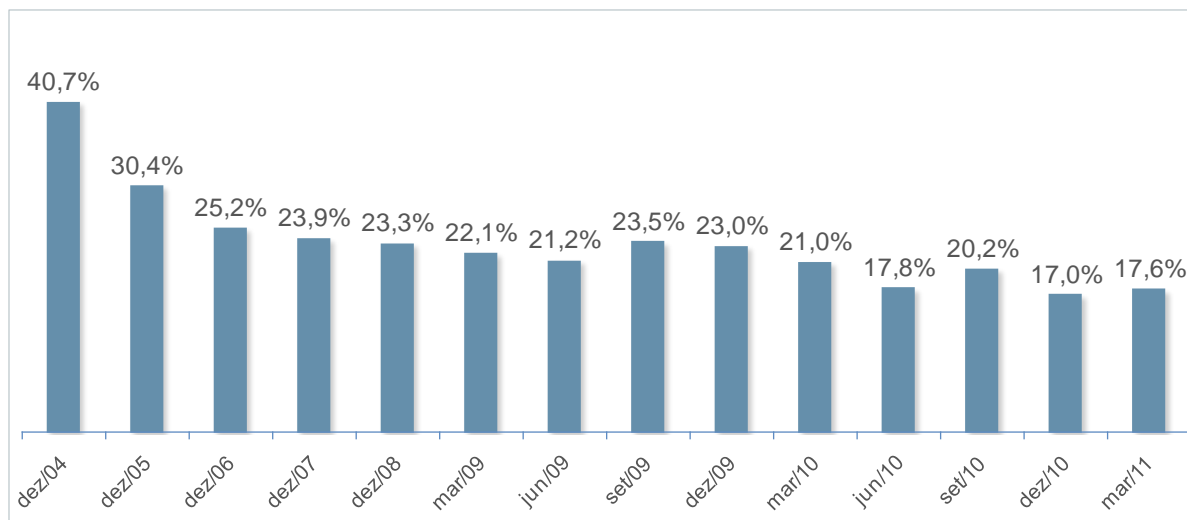
	ITAÚ UNIBANCO	DURATEX	ITAUTEC	ELEKEIROZ	TOTAL
Lucro Líquido	3.473	78	11	8	
(x) Participação Direta / Indireta	36,5%	35,4%	94,0%	96,6%	
(=) Participação no Lucro Líquido	1.269	28	10	8	1.315
(+/-) Resultado da equivalência não decorrente do Lucro Líquido	3	(0)	1	(0)	4
Resultado da Equivalência Patrimonial	1.272	28	11	8	1.319

Valor de Mercado das Partes x Desconto no Preço da Itaúsa

Em 31 de março 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.	4.549.472	38,51	175.200	36,53%	64.004
Duratex S.A.	457.488	17,23	7.883	35,35%	2.787
Itautec S.A.	11.651	40,00	466	94,01%	438
Elekeiroz S.A.	31.485	11,75	370	96,60%	357
Demais Ativos e Passivos Líquidos (F)					-240
Valor de Mercado da Soma das Partes da Itaúsa (G)					67.346
Valor de Mercado da Itaúsa em (H)	4.374.282	12,68	55.466	-	55.466
Desconto (%) (I) = (H)/(G)-1					-17,64%

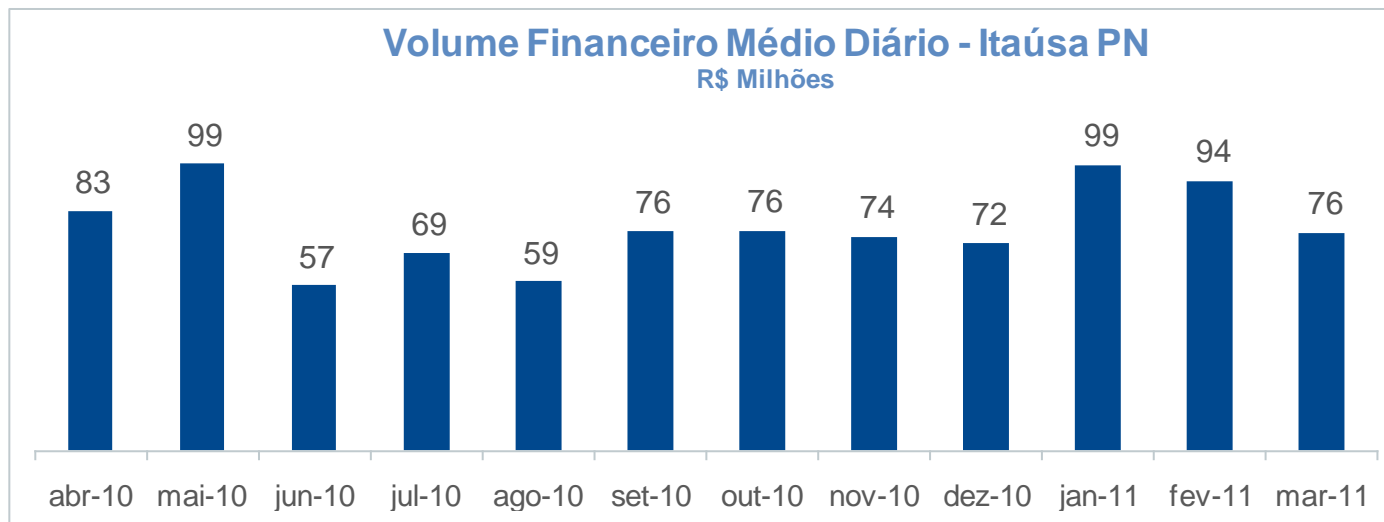
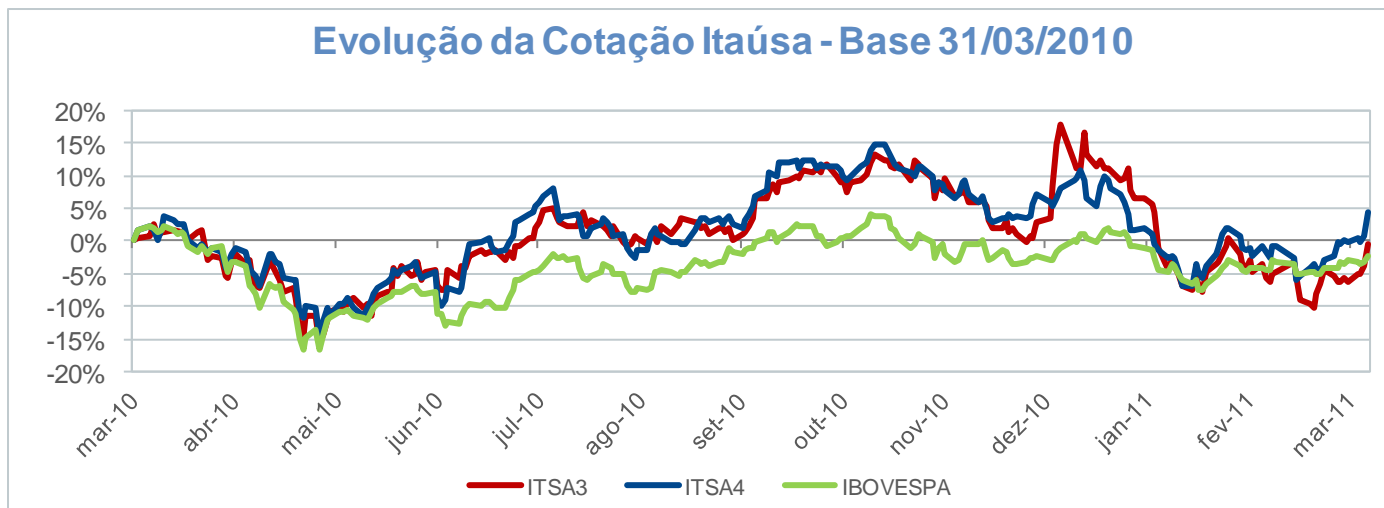
Histórico do Desconto



(*) 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

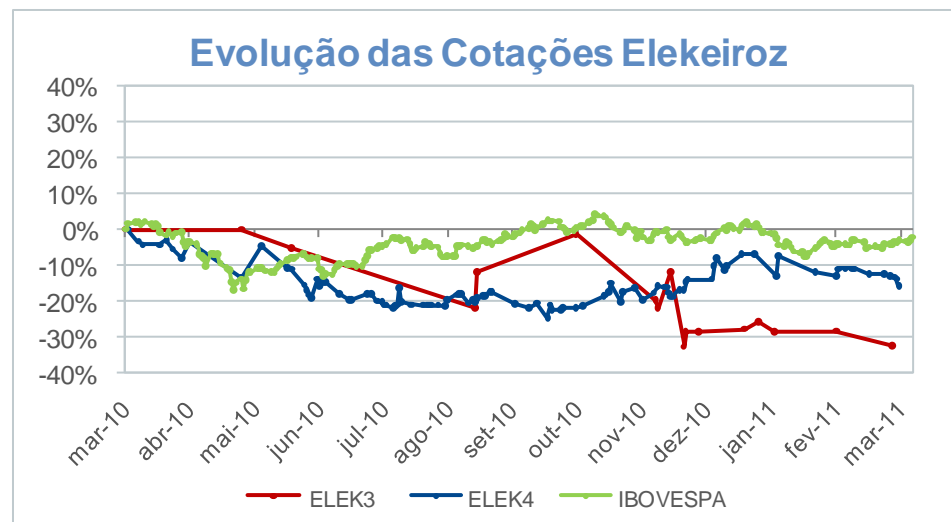
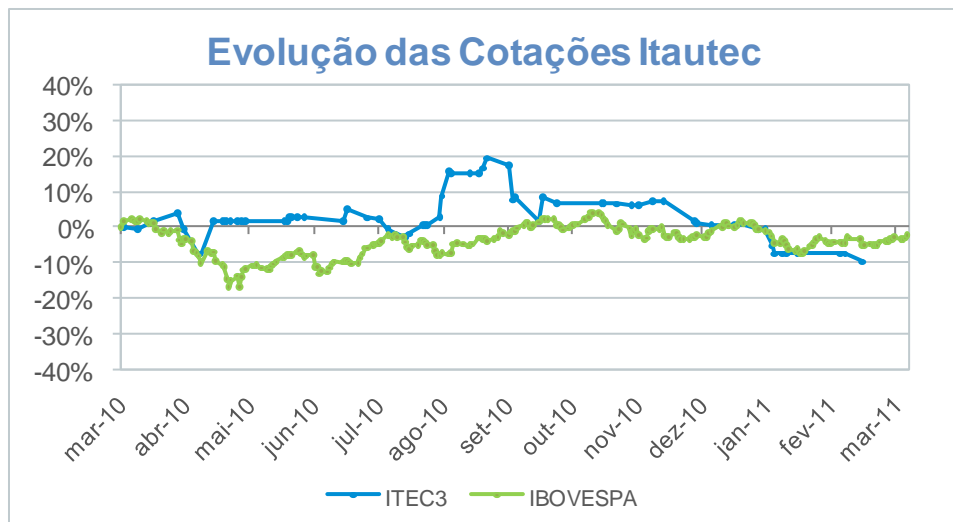
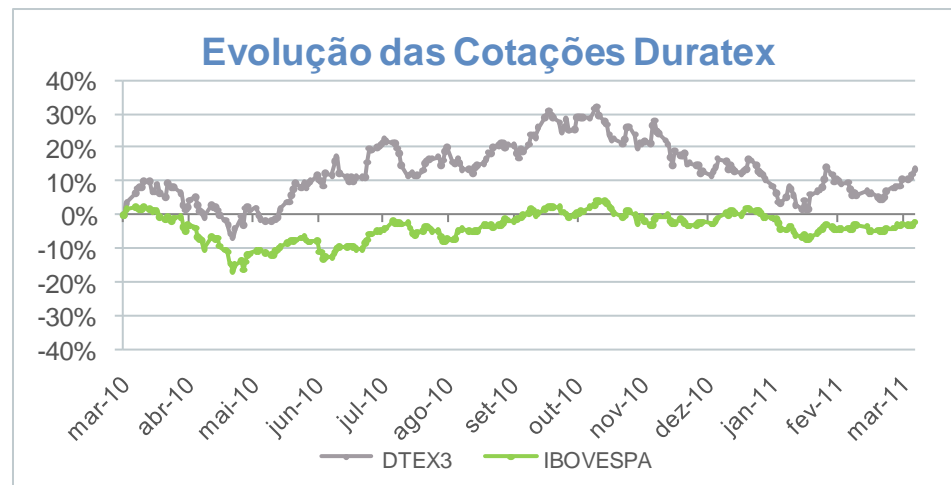
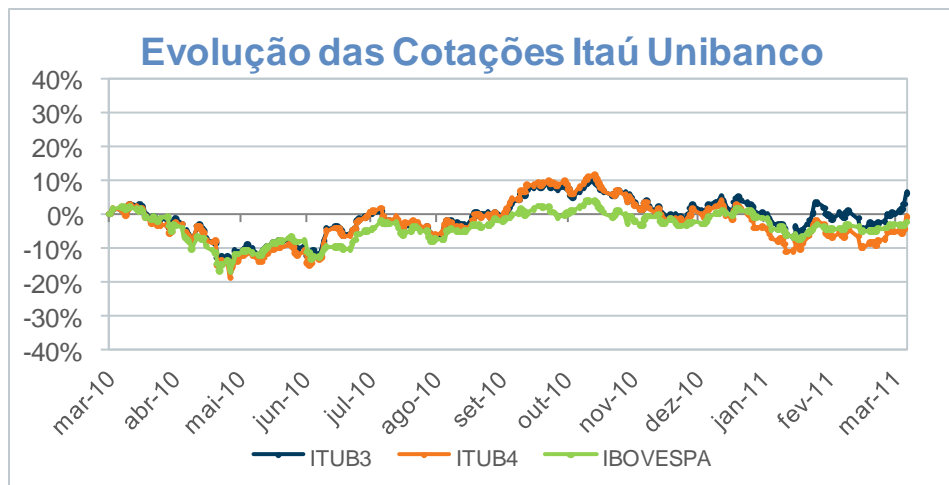


Fonte: Economática

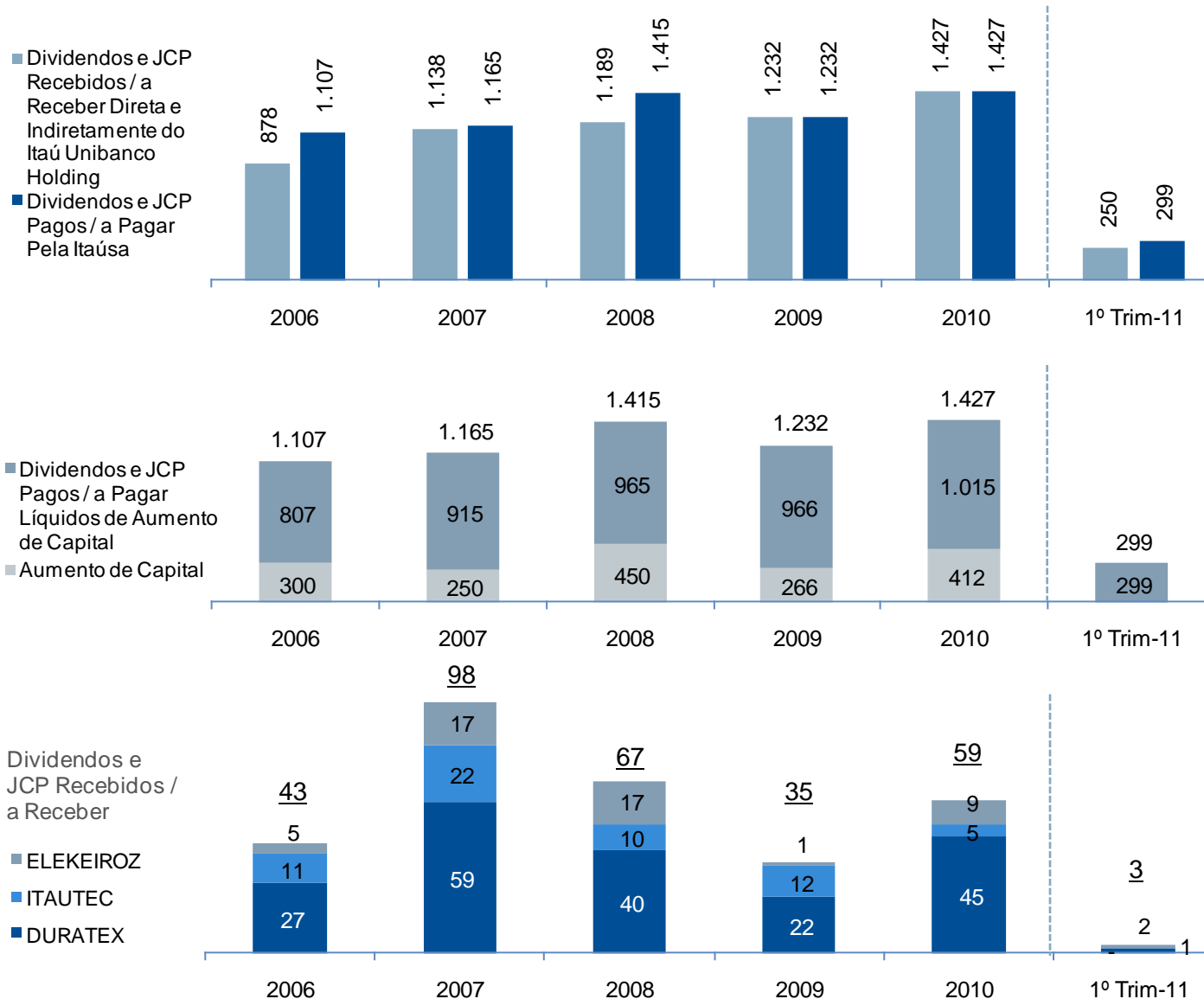
Período: 31/03/2010 à 31/03/2011

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

Evolução da Cotação das Ações na BM&FBOVESPA – Base 31/03/2010



Fonte: Economática
 Período: 31/03/2010 à 31/03/2011
 Cotações ajustadas por eventos como grupamento, desdobramento e bonificação de ações.



(*) Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF

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

ATIVO	31/03/2011	31/12/2010	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2011	31/12/2010
Ativos Financeiros	1.109	1.028	Circulante	2.074	1.916
Disponibilidades	-	-			
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	847	489	Recursos Captados em Mercados Institucionais - Debêntures	1.094	1.064
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	20	29	Obrigações Fiscais - Imposto de Renda e Contribuição Social	140	104
Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Receber	242	510	Provisões	15	14
			Dividendos / Juros sobre o Capital Próprio a Pagar	823	712
Ativos Fiscais	511	519	Outros passivos não financeiros	2	22
Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar	125	136			
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	386	383			
Investimentos	26.127	25.768	TOTAL DO PASSIVO	2.074	1.916
Imobilizado, Líquido	7	7			
Ativos Intangíveis	832	832	Patrimônio Líquido	26.583	26.302
			Capital Social	13.266	13.266
Outros Ativos não Financeiros	71	64	Capital Adicional Integralizado	12	12
Depósitos em Garantia	58	50	Reservas	13.509	13.129
Outros Créditos Diversos	13	14	Resultado Abrangente Acumulado	(204)	(105)
TOTAL DO ATIVO	28.657	28.218	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	28.657	28.218

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

	01/01 a 31/03/2011	01/01 a 31/03/2010
RECEITAS OPERACIONAIS (Líquidas)	1.340	1.152
Ganhos Líquidos com Ativos Financeiros	20	22
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.319	1.129
Outras Receitas Operacionais	1	1
DESPESAS OPERACIONAIS	(86)	(118)
Despesas Gerais e Administrativas	(10)	(9)
Outras Despesas Operacionais	(46)	(58)
Despesa Financeira	(30)	(51)
LUCRO LÍQUIDO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	1.254	1.034
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	6	(13)
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	-	(47)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6	34
LUCRO LÍQUIDO	1.260	1.021
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO / DILUÍDO		
Ordinárias	0,29	0,23
Preferenciais	0,29	0,23