

ITAÚSA

Investimentos Itaú S.A.

Companhia Aberta

CNPJ nº 61.532.644/0001-15

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - Janeiro a junho de 2011

Senhores Acionistas

Apresentamos o Relatório da Administração e as demonstrações contábeis da Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) e de suas controladas relativos ao primeiro semestre de 2011, elaborados de acordo com a Legislação Societária e com as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Contam também com o parecer favorável do Conselho Fiscal.

Os demonstrativos financeiros disponibilizados nesta data junto à CVM e BM&FBOVESPA contemplam o padrão internacional de reporte IFRS (International Financial Reporting Standards), em consonância com as instruções CVM 457/07 e CVM 485/10. Como o objetivo de fazer uma transição de maneira transparente e dentro das melhores práticas, apresentaremos, quando aplicável, os destaques financeiros antes e após os ajustes, para melhor comparabilidade.

DESTAQUES

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, Itautec, Itaú Unibanco e de sua controlada Redecard.

Itaú Unibanco

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, data de início do período de impedimento de aquisição de ações próprias em face da divulgação de suas demonstrações contábeis do semestre, 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. Essa informação foi anunciada ao mercado em 20 de julho de 2011, em consonância com as "Regras Operacionais de Negociação das Próprias Ações para Tesouraria" e melhores práticas de governança corporativa.

Duratex

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 poderá contribuir para um incremento de R\$ 1 bilhão na receita líquida da Duratex, de acordo com preços atuais praticados 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). No período, também foi concluída a aquisição da Elizabeth Louças Sanitárias, renomada Deca Nordeste Louças Sanitárias, posteriormente incorporada pela Duratex S.A. Ainda no segmento de louças, encontra-se em andamento investimento no site de Queimados - RJ. Inicialmente orçado em R\$ 100 milhões para uma capacidade de 1,9 milhão de peças anuais de capacidade, o projeto foi revisado para R\$ 130 milhões e capacidade anual de 2,4 milhões de peças voltadas aos mercados médio e alto de consumo. Investiu-se ainda na renovação dos produtos Durafloor, com o lançamento das linhas Style, destinada a segmentos superiores de consumo, e Way e Ritz, para segmentos mais competitivos. Na área de painéis, o mix de venda passou a contar com oito novos padrões em BP, ofertados em MDP e MDF, e quatro lançamentos em Duraplac (chapa de fibra revestida).

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.

Itautec

Dando prosseguimento a sua estratégia de expansão internacional, a Itautec 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.

A Companhia esteve presente na 21ª edição do CIAB FEBRABAN, uma das maiores feiras de tecnologia bancária do mundo. Esse evento proporcionou importante repercussão na mídia brasileira e internacional, especialmente com relação à revolucionária ATM "Adattis Touchless 3D", equipamento único no mercado global. Em Soluções de Computação, durante o primeiro semestre de 2011, a Itautec continuou a executar sua estratégia de fortalecimento da oferta de produtos e de cobertura no mercado de computação pessoal e corporativo no Brasil.

A Itautec 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.

Com esta ampliação em seu portfólio, a Itautec consolida sua atuação, com ofertas adequadas a diferentes segmentos de mercado: grandes corporações, pequenas e médias empresas, e consumidores brasileiros.

Na Unidade Serviços Tecnológicos, a Itautec 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.

Elekeiroz

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.

AMBIENTE ECONÔMICO

A tendência de deterioração do cenário internacional foi intensificada. No centro desta piora está a situação fiscal negativa dos países da zona do euro e a fragilidade da economia americana. A deterioração fiscal na Grécia trouxe de volta os riscos de uma crise financeira mundial. O acordo entre os líderes da zona do euro para a reestruturação da dívida grega não foi suficiente para conter o contágio para os demais países com fragilidade fiscal, forçando o ECB a anunciar novas compras de títulos da dívida de Portugal, Irlanda, Espanha e Itália. Nos Estados Unidos, também são elevadas as pressões políticas para a redução do déficit fiscal, evidenciadas pela grande dificuldade do governo em conseguir elevar o seu teto de endividamento junto ao congresso, culminando com um *downgrade* da dívida soberana do país pela Standard & Pooors. Os Estados Unidos perderam o seu Status de *triple A* pela primeira vez na história das classificações de risco. Crescem as dúvidas com relação ao crescimento econômico mundial. Nos Estados Unidos os dados de PIB surpreenderam negativamente, trazendo a possibilidade de nova recessão. Na Europa as perspectivas de crescimento também devem ser reduzidas e a sua magnitude dependerá da habilidade do ECB e dos governos da França e Alemanha em conseguir evitar uma crise financeira de maiores proporções. A situação fiscal em que se encontram os países desenvolvidos dificulta a possibilidade de novos estímulos para conter esta desaceleração econômica e a intensidade do crescimento mundial dependerá, em larga medida, da evolução dos países emergentes, em especial da China. No cenário doméstico, a atividade econômica manteve trajetória de desaceleração. O PIB do segundo trimestre deve registrar alta de 1,0%, ante variação de 1,3% no primeiro trimestre de 2011. O crédito à pessoa física apresentou crescimento menor ao longo do primeiro semestre e ainda se encontra em patamar abaixo do final de 2010, anterior às medidas macroprudenciais do governo. As expectativas de consumidores e empresários seguem indicando menor otimismo. Os gastos discricionários do governo vêm mostrando desaceleração, contribuindo para menor dinamismo da atividade. A produção industrial acumulou alta de 2,8% de dezembro de 2010 a maio de 2011, abaixo dos 4,3% no mesmo período de 2010, reflexo da redução do dinamismo por conta de aumento das importações e menor aceleração da demanda. Entre dezembro de 2010 e maio de 2011, o setor de bens de capital apresentou crescimento acumulado de 6,3%, um bom indicador da demanda por investimentos, em um desempenho seguido pelo setor de bens intermediários (2,1%). A evolução em bens de consumo duráveis e não duráveis foi bastante modesta, abaixo da média da indústria (respectivamente 0,2% e 1,3%).

O índice de preços ao consumidor registrou expansão de 3,87% no primeiro semestre, acima dos 3,09% no mesmo período de 2010. Destacam-se, nesse processo, as expectativas de inflação em níveis altos, o mercado de trabalho aquecido e a inércia inflacionária. Elevados preços de *commodities* também contribuíram para o acréscimo dos preços ao consumidor.

Ao longo do primeiro semestre, o Banco Central iniciou um movimento de elevação da taxa de juros para combater a alta da inflação, aumentando a taxa Selic sucessivamente até atingir 12,50% em julho, ante 10,75% ao final de 2010.

No mercado de seguros, nota-se até o mês de maio um crescimento de 12,4%, em termos reais, do faturamento em prêmios diretos, em comparação ao mesmo período de 2010. Este desempenho foi comandado principalmente pelo vigoroso aumento dos seguros patrimoniais e pessoais devido ao incremento da renda das famílias. Em planos de previdência, a evolução das contribuições superou em 1,7% os valores alcançados no mesmo período em 2010, com destaque para a expansão de 8,7% nos fundos PGBl, em termos reais. No mercado de cartões de crédito e débito, o faturamento por unidade mostrou acréscimo de 5,4% no primeiro semestre de 2011 em termos reais, além de aumento de 10% no número de cartões.

As operações de crédito mostraram crescimento bastante modesto ao longo do primeiro semestre de 2011, com leve recuperação após as medidas macroprudenciais adotadas pelo governo no final de 2010. O total de crédito como percentual do PIB atingiu 46,9% em maio, ante 46,4% em dezembro de 2010. A inadimplência média subiu a 5,1% em maio, em comparação a 4,5% no fechamento de 2010, impulsionada por elevação das taxas de juros e redução do prazo médio das operações. O incremento do crédito deve seguir moderado no segundo semestre, acompanhando a desaceleração da economia.

DESEMPENHO ECONÔMICO

PRINCIPAIS INDICADORES DE RESULTADO DA ITAÚSA - ANTES DOS AJUSTES EM IFRS

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
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
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	20,5%	22,0%	21,6%	24,0%	21,2%	23,3%

PRINCIPAIS INDICADORES DAS EMPRESAS DO CONGLOMERADO ITAÚSA - ANTES DOS AJUSTES EM IFRS

	Janeiro a Junho	ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS			ÁREA INDUSTRIAL			CONSOLIDADO/ CONGLOMERADO (1)
		Itaú Unibanco Holding S.A.	Duratex S.A.	Itautec S.A.	Elekeiroz S.A.			
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	
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		

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

PRINCIPAIS INDICADORES DE RESULTADO DA ITAÚSA CONSOLIDADO - EM IFRS

	Controladora		Não Controladores		Conglomerado	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
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
Rentabilidade Anualizada sobre o Patrimônio Líquido Médio (%)	17,7%	18,3%	16,7%	19,4%	17,6%	18,4%

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS - EM IFRS

		Jun/2011	Jun/2010	Evolução %
		Resultados por lote de mil ações - em R\$		
Lucro Líquido da Controladora		0,54	0,50	8,4
Valor Patrimonial da Controladora		6,34	5,68	11,5
Dividendos/JCP Líquido (1)		0,13	0,16	(20,3)
Preço da Ação PN (3)		11,93	10,93	9,1
Capitalização de Mercado (2) - em R\$ milhões		52,677	47,811	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).

PRINCIPAIS INDICADORES DAS EMPRESAS DO CONGLOMERADO ITAÚSA - EM IFRS

	Janeiro a Junho	ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS			ÁREA INDUSTRIAL			CONSOLIDADO/ CONGLOMERADO (1) (2)
		Itaú Unibanco Holding S.A.	Duratex S.A.	Itautec S.A.	Elekeiroz S.A.			
		R\$ Milhões						
Ativos Totais	2011	760.516	6.646	1.112	641	289.544		
	2010	625.100	5.965	1.245	615	239.424		
Receitas Operacionais (3)	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 (%) (4)	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 (5)	2011	14.951	416	34	33	8.947		
	2010	11.525	379	57	40	6.349		

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

(2) Os dados do Consolidado/Conglomerado apresentam valores líquidos das eliminações de consolidação e dos resultados não-realizados de operações intercompanhias. Os valores do Itaú Unibanco foram consolidados proporcionalmente a participação detida pela Itaúsa em junho de 2011 de 36,65% (36,66% em junho de 2010).

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

- Itaú Unibanco: Receita de Juros e Rendimentos, Ganho/Perdas Líquido com Ativos e Passivos Financeiros, Receita de Dividendos, Receita de Prestação de Serviços Financeiros, Receita de Prêmios de Operações de Seguros e Previdência e Outras Receitas Operacionais.

- Duratex S.A., Itautec S.A. e Elekeiroz S.A.: Vendas de Produtos e Serviços.

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

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

PRINCIPAIS ALTERAÇÕES DECORRENTES DA ADOÇÃO DO IFRS

As principais alterações da adoção do IFRS estão demonstradas nos quadros abaixo:

A - Operações de Crédito

O CPC 38 determina que a entidade deve avaliar a cada data-base se existe evidência objetiva que a operação de crédito ou grupo de operações de crédito está em situação de perda por redução do seu valor recuperável.

B - Reconhecimentos da totalidade de Crédito Tributários

O CPC 32 determina que os créditos tributários devem ser mensurados usando-se substancialmente a alíquota efetiva e reconhecidos quando for provável que lucros futuros tributáveis serão gerados, possibilitando a compensação do ativo.

C - Planos de pensão e saúde

De acordo com os requerimentos do CPC 33: para os planos onde os cálculos atuariais resultaram em uma posição líquida positiva, foi reconhecido um ativo; e para os planos onde os cálculos atuariais resultaram em uma posição líquida negativa, foi reconhecido um passivo.

D - Combinação de Negócios

O CPC 15 requer a identificação do adquirente contábil em uma combinação de negócios. Ajustes em decorrência da operação de associação entre Duratex e Satipel e da associação entre Itaú Unibanco e Porto Seguro.

E - Deságios, Líquidos

Ainda de acordo com o CPC 15, se o custo da aquisição for menor do que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração de resultado.

F - Ativos Biológicos

Esse ajuste refere-se ao reconhecimento do valor justo de reservas florestais da Duratex, conforme requerido pelo CPC 29.

G - Dividendos Excedentes

Esse ajuste refere-se ao fato de que o dividendo proposto, acima do mínimo obrigatório, somente é reconhecido como passivo quando aprovado pelos acionistas em Assembleia Geral, CPC 25 - "Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes".

I) Reconciliação do patrimônio líquido

	Referências	30/06/2011	30/06/2010
Patrimônio Líquido antes dos ajustes de IFRS		25.941	21.544
Patrimônio Líquido de acionistas não controladores		2.347	2.332
Ajustes que afetam o patrimônio líquido entre BR GAAP e IFRS		2.375	3.690
Operações de Crédito	A	685	1.007
Reconhecimento da totalidade de Crédito Tributário	B	527	749
Planos de pensão e saúde	C	44	609
Combinação de Negócios	D	392	927
Deságios, líquidos	E	448	483
Ativos biológicos	F	219	189
Dividendos Excedentes	G	-	342
Imposto de Renda e Contribuição Social		(622)	(942)
Outros		682	326
Patrimônio Líquido em IFRS		30.663	27.566
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas não controladores		2.887	2.835
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores		27.776	24.731

II) Reconciliações do lucro líquido consolidado:

	Referências	30/06/2011	30/06/2010
Lucro Líquido antes dos ajustes de IFRS		2.543	2.26
Lucro Líquido Acionistas não controladores		240	286
Ajustes que afetam o lucro líquido entre BR GAAP e IFRS		(167)	(108)
Operações de Crédito	A	(54)	(186)
Reconhecimento na totalidade do Crédito Tributário	B	(99)	(138)
Planos de Pensão e Saúde	C	-	20
Combinação de Negócios	D	-	(95)
Ativos Biológicos	F	-	3
Imposto de Renda e Contribuição Social	D	53	76
Outros		(67)	212
Lucro Líquido em IFRS		2.616	2.442
Lucro Líquido atribuível aos acionistas não controladores		240	266
Lucro Líquido atribuível aos acionistas controladores		2.376	2.176

Consolidação Proporcional do Itaú Unibanco Holding

O CPC 19, parágrafos 30 e 40, determina que os investimentos controlados em conjunto devem ser contabilizados pelo método da consolidação proporcional. Desta forma, as demonstrações contábeis do Itaú Unibanco foram consolidadas proporcionalmente nas demonstrações contábeis da Itaúsa. Em 30 de junho de 2011 o impacto da parcela não consolidada do Itaú Unibanco, no total de ativos do Consolidado da Itaúsa, foi de aproximadamente R\$ 481.788 milhões (2010 - R\$ 395.938 milhões).

ÁREA DE SERVIÇOS FINANCEIROS

Itaú Unibanco

Os valores comentados a seguir, quando relacionados às informações contábeis, foram apurados de acordo com o IFRS (International Financial Reporting Standards) e não estão proporcionalizados para refletir a participação acionária de 36,65% detida pela Itaúsa.

Ao final de junho de 2011, o total de ativos consolidado alcançou R\$ 760,5 bilhões e evoluiu 4,5% em relação a dezembro. No primeiro semestre de 2011, o lucro líquido atribuível aos acionistas controladores foi 11,5% maior que no mesmo período do ano anterior e totalizou R\$ 6,8 bilhões. O Itaú Unibanco apresentou uma rentabilidade anualizada de 20,0% sobre o patrimônio líquido médio no primeiro semestre de 2011 (20,3% no mesmo período de 2010).

O Itaú Unibanco recolheu ou provisionou impostos e contribuições próprios no total de R\$ 7,9 bilhões no primeiro semestre de 2011. Também foram retidos e repassados tributos no montante de R\$ 5,9 bilhões, que incidiram diretamente sobre a intermediação financeira.

O patrimônio líquido dos acionistas controladores somava R\$ 69,6 bilhões no fim de junho de 2011. O Índice de Basileia foi de 15,8% na mesma data, com base no consolidado operacional.

O saldo das operações de crédito, incluindo avais e fianças, totalizou R\$ 360,6 bilhões em 30 de junho de 2011. O Itaú Unibanco efetua a classificação de crédito dos clientes e grupos econômicos entre os níveis de risco baixo, médio, alto e com redução ao valor recuperável (*impairment*), e verifica a probabilidade de perda associada a cada um desses níveis. Em 30 de junho de 2011, a relação entre o saldo de crédito classificado como baixo risco e o total da carteira de crédito sem avais e fianças atingiu 66,6%, enquanto a relação entre o crédito com redução ao valor recuperável e a carteira de crédito total alcançou 4,9%, uma melhoria de 1,0 ponto percentual em relação ao mesmo período do ano anterior.

O Itaú Unibanco Holding possui fontes diversificadas de recursos, com parcela significativa advinda do segmento de varejo. O total dos recursos de clientes atingiu R\$ 381,2 bilhões de reais em 30 de junho de 2011.

O Itaú Unibanco, líder no segmento de crédito ao consumo no Brasil, por meio da Itaucard, Hipercard e parcerias, oferece um amplo portfólio de produtos para clientes correntistas e não correntistas, originados em canais proprietários e por meio de parcerias com empresas de destaque em seus respectivos mercados de atuação. Entre os meses de janeiro a junho de 2011 o valor transacionado atingiu R\$ 72,1 bilhões, o que representou um acréscimo de 20,1% em relação ao período de janeiro a junho de 2010.

O valor de mercado em Bolsas de Valores do Itaú Unibanco, calculado considerando a cotação média das ações preferenciais em circulação no último dia de pregão do período, chegou a R\$ 164,9 bilhões no final do 1º semestre de 2011. Segundo a empresa Bloomberg, o Itaú Unibanco ocupava o 10º lugar no *ranking* mundial de bancos neste mesmo período, tendo como parâmetro o valor de mercado.

As operações de Seguros, Previdência e Capitalização em volume de receitas de prêmios, contribuições previdenciárias e com títulos de capitalização atingiram R\$ 9,0 bilhões no primeiro semestre de 2011 e as provisões técnicas totalizaram R\$ 65,5 bilhões ao final de junho de 2011. Os produtos do ramo Vida Individual e de Garantia Estendida, destacam-se no segmento de pessoa física, enquanto os produtos de Vida em Grupo e Soluções Corporativas destacam-se no segmento de pessoa jurídica. Na área de Banco de Investimentos - Renda Fixa, o Itaú BBA participou, no primeiro semestre de 2011 de operações de debêntures, notas promissórias e securitização que totalizaram R\$ 6,8 bilhões. No *ranking* ANBIMA de distribuição de renda fixa, o Itaú BBA manteve a 1ª posição, com 43,1% de participação de mercado. Em emissões internacionais de renda fixa, o Itaú BBA atuou como *joint bookrunner* de ofertas com volume total de US\$ 13,1 bilhões, alcançando o 2º lugar no *ranking* de emissões por empresas brasileiras até o mês de maio, segundo último *ranking* ANBIMA disponível para mercado externo.

Em renda variável, o Itaú BBA coordenou 12 das 14 ofertas públicas que totalizaram R\$ 10,1 bilhões, uma representatividade de 86% do total de transações e 93% do volume financeiro emitido, consolidando a 1ª posição deste mercado no semestre. Prestou também assessoria financeira a 11 transações de fusões e aquisições, encerrando o semestre em 2º lugar no *ranking Thomson Reuters* em número de transações, acumulando o volume total de US\$ 8,1 bilhões no primeiro semestre de 2011.

<

ITAÚSA

Investimentos Itaú S.A.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - Janeiro a junho de 2011 (Continuação)

Elekeiroz

O sistema de coleta e recuperação de gás carbônico para venda a terceiros, que entrou em operação em setembro de 2010 no site de Camaçari, foi bem-sucedido e responsável pela não emissão de 3 mil toneladas de dióxido de carbono (CO₂) para a atmosfera, somente no primeiro semestre de 2011. A empresa tem todas as suas linhas de produção e seus produtos certificados pela ISO 9001 e coloca em prática o Programa de Atuação Responsável do International Council of Chemical Associations administrado no Brasil pela Abiquim.

INVESTIMENTOS SOCIAIS E CULTURAIS

Itaú Unibanco

Os investimentos sociais e culturais do Itaú Unibanco alcançaram aproximadamente R\$ 90,2 milhões no primeiro semestre de 2011, com destaque para os recursos destinados a educação e cultura, que atingiram o montante de R\$ 64,4 milhões. A Fundação Itaú Social foi a única instituição brasileira convidada a participar da Feira de Inovação do encontro anual do Conselho Econômico e Social das Nações Unidas, que aconteceu entre 4 e 7 de julho, em Genebra, em que apresentou os programas "Olimpiada de Língua Portuguesa Escrevendo o Futuro" e "Prêmios Itaú-Unicef". O tema deste ano, educação, estimulou a discussão de experiências que podem manter e acelerar o cumprimento das Metas de Desenvolvimento do Milênio e da agenda Educação para Todos, compromissos assumidos pela ONU. Foram divulgados os resultados do primeiro ciclo de validação de três anos do Projeto Jovem de Futuro, implementado pelo Instituto Unibanco em escolas públicas de Ensino Médio, em Porto Alegre (RS) e Belo Horizonte (MG). As escolas de Porto Alegre atingiram a meta de aumentar em 25 pontos a média de desempenho da terceira série em 2010, em relação à mesma série em 2008, e as de Belo Horizonte registraram grande avanço. O Itaú Cultural registrou a presença de mais de 91 mil pessoas e o site do instituto obteve 6,3 milhões de acessos, durante o semestre. A primeira grande exposição anual, *Leonilson - Sob o Peso de Meus Amores* foi visitada por 57.284 pessoas. E a Coleção Brasileira Itaú, visitada por 161 mil pessoas em São Paulo, Belo Horizonte, Rio de Janeiro e Fortaleza, está exposta em Brasília, desde 13 de julho, no Museu Nacional do Conjunto Cultural da República. A mostra reúne cerca de 300 itens - pinturas, aquarelas, desenhos, gravuras, mapas e livros - ligados à história do Brasil.

Duratex

No primeiro semestre, foram destinados recursos de R\$ 1 milhão a iniciativas de incentivo à cultura e ao esporte, destacando-se a realização de sete concertos da Filarmônica Bachiana Sesi-SP, sob a regência do maestro João Carlos Martins. Esses concertos são realizados em comemoração aos 60 anos da Duratex, em cidades onde a empresa possui unidades instaladas, nos Estados de São Paulo, do Rio Grande do Sul e de Minas Gerais. A cada exibição, os participantes são convidados a doarem livros ou alimentos para instituições da região. Outras iniciativas foram o patrocínio à exposição Morada Ecológica, realizada no Museu de Arte Moderna de São Paulo, que ofereceu ao público oportunidade de acompanhar os mais recentes desenvolvimentos nas relações entre arquitetura e ecologia; e o projeto de educação ambiental Planeta Água - Um Mundo Sustentável que, por meio de peça teatral, transmitiu noções de sustentabilidade para crianças da rede pública de ensino, em Estrela do Sul (MG) e municípios vizinhos.

Itautec

A parceria iniciada em 2010 com o Instituto Ayrton Senna, destinada aos programas educacionais desenvolvidos pela entidade, está apresentando resultados significativos. A parcela repassada à Instituição no primeiro semestre de 2011 foi de R\$ 614 mil.

Elekeiroz

A Elekeiroz apoiou o documentário *Serra do Japi*, que tem como principal tema a conscientização da preservação da fauna e da flora dessa floresta, localizada em Jundiá (SP), que é reconhecida pela Unesco como Reserva da Biosfera da Mata Atlântica. Apoiou, também, dois projetos para inclusão social de pessoas com necessidades especiais: da Associação Terapêutica de Estimulação Auditiva e Linguagem (Ateal), que tem como objetivo promover condições para a empregabilidade e a emancipação de adolescentes deficientes auditivos em oficinas de treinamentos; e da Associação Desportiva para Deficientes (ASS), que treina um grupo de mulheres para a modalidade de vôlei sentado de alto rendimento. Na quinta edição do Mês do Meio Ambiente, em junho de 2011, a Elekeiroz foi uma das parceiras da Prefeitura de Várzea Paulista (SP) na realização de atividades para a conscientização sobre a importância do tema ambiental, que contaram com a participação da população e de entidades locais. A Elekeiroz foi um dos patrocinadores da exposição Morada Ecológica, entre abril e junho de 2011, realizada no Museu de Arte Moderna, em São Paulo, que reuniu projetos pioneiros de arquitetos de várias partes do mundo destinados à preservação dos recursos naturais na indústria de construção de residências.

PRÊMIOS E RECONHECIMENTOS

ÁREA FINANCEIRA

Itaú Unibanco

Banco Mais Sustentável do Mundo - Prêmio 2011 FT/IFC Sustainable Finance Awards, concedido pelo jornal britânico *Financial Times* e pelo IFC (International Finance Corporation), braço financeiro do Banco Mundial.
Best Regional Bank (Latin America) e Best Country Bank (Brazil) - Concedido pela revista *Euromoney*, uma das mais importantes publicações do mundo no setor financeiro. Esta é a quarta vez que o Itaú Unibanco é eleito como principal banco da América Latina e, pela 13ª, como o melhor do mercado brasileiro.
Banker of the Year (Roberto Setubal) - Euromoney Awards for Excellence, concedido pela revista *Euromoney*. Esta é a primeira vez que o presidente de uma instituição de mercado emergente recebe o prêmio.
Best FX in Brazil - Prêmio Best Foreign Exchange Banks 2011, concedido pela Global Finance.
RHs Mais Admirados do Brasil - O Itaú também foi selecionado para compor a lista das 20 empresas mais admiradas pelos RHs, em reconhecimento organizado pela Gestão & RH Editora.

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Em Milhares de Reais)

ATIVO	NOTA	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilidades	3	5.825	4.029
Depósitos Compulsórios no Banco Central	4	33.660	31.469
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	5	5.601	5.425
Aplicações no Mercado Aberto	5	35.570	32.786
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	6	42.719	42.619
Dados em Garantia		15.291	19.896
Demais Ativos Financeiros Mantidos para Negociação		27.428	22.723
Ativos Financeiros Designados a Valor Justo Através do Resultado		75	112
Derivativos	7 e 8	3.527	2.846
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	9	15.521	16.803
Dados em Garantia		1.269	3.766
Demais Ativos Financeiros Disponíveis para Venda		14.252	13.037
Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento	10	1.151	98
Dados em Garantia		92	98
Demais Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento		1.059	1.061
Operações de Crédito, Líquidas	11	108.340	100.756
Operações de Crédito		116.366	108.068
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa		(8.026)	(7.312)
Outros Ativos - Financeiros	21a	14.384	15.831
Estoques	13	788	663
Investimentos em Empresas não Consolidadas	14 II	998	1.079
Imobilizado, Líquido	15	4.804	4.617
Ativos Biológicos	16	1.045	1.030
Ativos Intangíveis, Líquidos	17	2.801	2.691
Ativos Fiscais		9.138	9.450
Imposto de Renda e Contribuição Social - a Compensar		1.043	1.438
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	25b	7.771	7.646
Outros		323	366
Bens Destinados a Venda		34	32
Outros Ativos - Não Financeiros	21a	3.563	2.238
TOTAL DO ATIVO		289.544	275.635

ÁREA INDUSTRIAL

Duratex

Good Design - A linha de Filtro Twin, da Divisão Deca recebeu o mais cobiçado prêmio de *design* conferido anualmente pelo The Chicago Athenaeum: Museum of Architecture and Design em conjunto com o Centro Europeu de Arquitetura, Arte, Design e Urbanismo.

Idea (International Design Excellence Award) - A linha Deca Touch foi reconhecida na edição nacional do maior prêmio de *design* dos Estados Unidos.
Exame Melhores e Maiores - Com base nos dados publicados nos balanços de 2010, a Duratex apresentou o sétimo maior crescimento da indústria de construção e o sétimo maior lucro do agronegócio. No ranking geral, avançou para a 132ª posição entre as maiores empresas por faturamento (228ª em 2009), além de figurar na 49ª posição entre as maiores de capital aberto do País.

Itautec

World Finance Technology Awards 2011 - Itautec recebeu três prêmios da revista internacional *World Finance* para destacar iniciativas, soluções e melhores práticas no ambiente financeiro e empresarial: *Automated Banking Branch Technology Of The Year Latin America*, que reconhece a capacidade de entrega da Itautec no ambiente da agência em todos os pontos de contato com o cliente; *Retail Banking Systems Technology Provider Of The Year Latin America*, que evidencia a expertise da Itautec no desenvolvimento de soluções focadas nos processos dos clientes, apoiando os bancos de varejo na expansão de seus canais de atendimento, melhoria de processo e crescimento no seus negócios; e *Security Technology Provider Of The Year Latin America*, que atesta a capacidade em oferecer soluções de segurança, monitoramento e combate a fraudes a seus clientes.

Elekeiroz

Winner JEC 2011 - Cliente de resinas da Elekeiroz, a empresa MVC Soluções em Plásticos ganhou a premiação durante a Jornada Europeia de Compósitos (JEC), referência mundial no mercado de compósitos, realizada anualmente em Paris. Foi premiado o projeto de painéis de revestimentos feitos para o novo aeroporto de Carrasco, no Uruguai, que utiliza a nova linha de resinas Biopoli, produzida com fontes renováveis. A Elekeiroz foi citada durante a premiação como um dos quatro parceiros da MVC que contribuíram para esse reconhecimento.
Competição Baja - A resina Biopoli foi fornecida, como patrocínio, aos carros da equipe da Politécnica da USP na competição tipo Baja, em que alunos de escolas de engenharia desenvolvem protótipos para uso fora-de-estrada. A resina confere a esses veículos sustentabilidade e redução de peso, proporcionando economia de combustível e melhor rendimento.

AUDITORIA INDEPENDENTE - INSTRUÇÃO CVM nº 381

Procedimentos adotados pela Sociedade

A política de atuação da Itaúsa e empresas controladas na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes se fundamenta na regulamentação aplicável e nos princípios internacionalmente aceitos que preservam a independência do auditor. Estes princípios consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

No período de janeiro a junho de 2011, não foram prestados pelos auditores independentes e partes a eles relacionadas, serviços não relacionados à auditoria externa em patamar superior a 5% do total dos honorários relativos aos serviços de auditoria externa.

Conforme estabelecido na Instrução CVM nº 381, relacionamos os outros serviços prestados e sua data de contratação:

- 02 de fevereiro de 2011 - Contrato para prestação de serviços relacionados com a análise do processo de registro contábil pela mesa flow da tesouraria do Conglomerado Financeiro Itaú Unibanco - Itaú Unibanco Holding S.A. - Brasil;
- 10 de fevereiro de 2011 - Contrato para prestação de serviços relacionados à assecuração limitada dos dados do Inventário de Emissões de Gases de Efeito Estufa - Itaú Unibanco Holding S.A. - Brasil;
- 17 de março de 2011 - Contrato para prestação de serviços de consultoria relacionados com os efeitos tributários gerados no Banco Itaú Chile - Banco Itaú Chile S.A. - Chile;
- 28 de março de 2011 - Participação em treinamento no curso QI/FATCA Módulo 3 Critical Customer Grups - Banco Itaú Europa Luxembourg S.A. - Luxemburgo;
- 05 de abril de 2011 - Contrato de prestação de serviços profissionais relacionados com o aperfeiçoamento dos conhecimentos dos nossos auditores internos nas práticas e recomendações para o exercício da atividade de auditoria interna (THE IIA The Institute of Internal Audit) - Redecard S.A. - Brasil;
- 14 de abril de 2011 - Contrato para prestação de serviços de análise e apresentação de alternativas de determinados aspectos relacionados com o sistema de investimento em projetos de infraestrutura no Uruguai, com base em melhores práticas internacionais - Unión Capital AFAP S.A. - Uruguai;
- 18 de maio de 2011 - Contrato de prestação de serviços de consultoria no projeto da Asset Management Internacional em obter a certificação GIPS (Global Investment Performance Standards) para fundos de investimento - Itaú USA Asset Management Inc. - Estados Unidos da América;
- 09 de junho de 2011 - Licenças de utilização de biblioteca eletrônica relativa às regras internacionais de contabilidade (Comperio) - Itaú Unibanco S.A. - Brasil e Banco Itaú Europa Internacional - Estados Unidos da América.

Justificativa dos Auditores Independentes

A prestação de outros serviços profissionais não relacionados à auditoria externa, acima descritos, não afeta a independência nem a objetividade na condução dos exames de auditoria externa efetuados à Itaúsa e suas controladas/coligadas. A política de atuação com a Itaúsa na prestação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do Auditor Independente, todos observados na prestação dos referidos serviços.

AGRADECIMENTOS

Expressamos aos nossos acionistas pela confiança a nós dispensada, por acreditarem em nosso plano estratégico e no potencial de crescimento da empresa, que procuramos retribuir sempre com a obtenção de resultados diferenciados em relação ao mercado.

(Aprovado na Reunião do Conselho de Administração de 08/08/2011)

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO RESULTADO - PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em Milhões de Reais, exceto as informações por ação)

	NOTA	01/04 a 30/06/2011	01/01 a 30/06/2011	01/04 a 30/06/2010	01/01 a 30/06/2010
Vendas de Produtos e Serviços		1.301	2.570	1.422	2.843
Receita de Juros e Rendimentos		8.910	17.160	7.264	13.865
Ganhos (Perdas) Líquido com Ativos e Passivos Financeiros		(104)	(11)	(18)	90
Receita de Dividendos		32	50	20	39
Receita de Prestação de Serviços Financeiros		1.728	3.352	1.555	2.981
Receita de Prêmios de Operações de Seguros e Previdência	29	1.533	2.946	1.178	2.307
Resultado de Operações de Câmbio		206	357	60	295
Outras Receitas Operacionais	24a	580	826	180	491
Despesas de Juros e Rendimentos		(4.445)	(8.494)	(2.916)	(5.854)
Perdas com Créditos, Recebíveis e Sinistros		(2.606)	(4.812)	(2.072)	(4.125)
Despesas de Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	11b	(2.029)	(3.531)	(1.524)	(3.008)
Recuperação de Créditos Baixados como Prejuízo		507	945	353	648
Despesas com Sinistros e Variações nas Provisões		(1.083)	(2.225)	(901)	(1.765)
Custo dos Produtos e Serviços		(937)	(1.888)	(1.060)	(2.166)
Outras Despesas Operacionais	24b	(1.062)	(1.971)	(1.143)	(2.071)
Despesas Gerais e Administrativas	24c	(3.060)	(5.640)	(2.565)	(4.867)

	NOTA	01/04 a 30/06/2011	01/01 a 30/06/2011	01/04 a 30/06/2010	01/01 a 30/06/2010
Despesas Tributárias		(454)	(880)	(343)	(727)
Resultado de Participação em Empresas Não Consolidadas	14b	(109)	(23)	40	78
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social		1.513	3.542	1.602	3.179
Impostos de Renda e Contribuição Social Correntes	25	(619)	(1.421)	(540)	(1.101)
Impostos de Renda e Contribuição Social Diferidos	25	354	494	242	364
LUCRO LÍQUIDO		1.249	2.616	1.304	2.442
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Controladores		1.116	2.376	1.155	2.176
Lucro Líquido Atribuível aos Acionistas Não Controladores		133	240	149	266
LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO E DILUÍDO					
Ordinárias	26	0,25	0,54	0,27	0,50
Preferenciais	26	0,25	0,54	0,27	0,50
Média ponderada da quantidade de ações em circulação - Básica e Diluída					
Ordinárias		1.686.072.938	1.683.434.456	1.673.623.399	1.671.830.256
Preferenciais		2.701.941.984	2.697.713.800	2.681.692.224	2.678.743.876

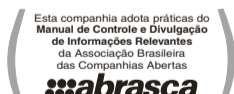
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente
CARLOS DA CAMARA PESTANA

Vice-Presidentes
ALFREDO EGYDIO ARRUDA VILLELA FILHO
ALFREDO EGYDIO SETUBAL

Conselheiros
JOSÉ SERGIO GABRIELLI DE AZEVEDO
PAULO SETUBAL
RODOLFO VILLELA MARINO

Conselheiros Suplentes
RICARDO EGYDIO SETUBAL
RICARDO VILLELA MARINO



DIRETORIA

Diretor Presidente
ALFREDO EGYDIO ARRUDA VILLELA FILHO

Diretores Vice-Presidentes
HENRI PENCHAS (*)
JAIRO CUPERTINO
ROBERTO EGYDIO SETUBAL

(*) Diretor de Relações com Investidores

PRESIDENTE DE HONRA
JOSÉ CARLOS MORAES ABREU

CONSELHO FISCAL

Presidente
TEREZA CRISTINA GROSSI TOGNI

Conselheiros
LUIZ ALBERTO DE CASTRO FALLEIROS
PAULO RICARDO MORAES AMARAL

Contador
REGINALDO JOSÉ CAMILO
CT-CRC-15P - 114.497/O-9

PARECER DO CONSELHO FISCAL

Os membros efetivos do Conselho Fiscal da **ITAÚSA - INVESTIMENTOS ITAÚ S.A.**, após procederem ao exame das demonstrações contábeis referentes ao 2º trimestre de 2011, verificaram a exatidão de todos os elementos apreciados e, à vista do relatório de revisão emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, entendem que esses documentos refletem adequadamente a situação patrimonial, a posição financeira e as atividades desenvolvidas pela Sociedade no período.

São Paulo (SP), 8 de agosto de 2011.

TEREZA CRISTINA GROSSI TOGNI
Presidente

LUIZ ALBERTO DE CASTRO FALLEIROS
Conselheiro

PAULO RICARDO MORAES AMARAL
Conselheiro

RELATÓRIO DE REVISÃO SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

Aos Administradores e Acionistas
Itaúsa - Investimentos Itaú S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. (a "Companhia"), em 30 de junho de 2011, e as respectivas demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa para o trimestre e semestre findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido para o período de seis meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Revisamos também o balanço patrimonial consolidado da Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. e suas controladas ("Consolidado"), em 30 de junho de 2011, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para o trimestre e semestre findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas. A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e das demonstrações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as demonstrações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações contábeis intermediárias individuais acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o trimestre e semestre findos nessa data, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária".

Intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações contábeis intermediárias consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. e suas controladas em 30 de junho de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o trimestre e semestre findos nessa data, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2.1, as demonstrações contábeis intermediárias individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Itaúsa - Investimentos Itaú S.A., essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que, para fins de IFRS, seria custo ou valor justo.

Outros assuntos

Demonstrações Intermediárias do valor adicionado

Revisamos também as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2011, apresentadas como informação suplementar. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 25P000160/O-5

São Paulo, 8 de agosto de 2011

Paulo Sergio Miron
Contador CRC 15P173647/O-5