

**B | I | M**

**BANCO INDUSVAL MULTISTOCK**

## **Demonstrações Financeiras**

Semestre Findo em 30 de Junho

**2010**

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 1º SEMESTRE DE 2010

O primeiro semestre de 2010 mostra um cenário bastante mais positivo do que aquele vivenciado no mesmo período em 2009, entretanto, a euforia de crescimento do último trimestre de 2009 e do primeiro trimestre deste ano não se sustentou no segundo trimestre.

Nossos resultados apresentam uma modesta recuperação, alinhada com o reflexo positivo do cenário no desempenho de nossos clientes de médio porte. Tais reflexos observam-se principalmente na retomada do crescimento de operações de financiamento ao comércio exterior e na redução dos índices de inadimplência, que propiciaram um pequeno crescimento na carteira de crédito.

Conforme divulgamos no segundo semestre de 2009, passamos por um processo de reflexão e detalhada revisão de nossa estratégia para aprender com nossas falhas, aprimorar nossas práticas e redesenhar nosso futuro. Nesse processo, ajustamos nosso plano estratégico e iniciamos a revisão de nossas políticas e práticas de crédito.

Como estratégia para os negócios futuros, buscando acompanhar o crescimento e a maior sofisticação de alguns de nossos clientes e, ainda, desenvolver um mix de clientes que nos proporcione uma elevação na qualidade de carteira de crédito, em julho último, estruturamos uma nova plataforma de relacionamento com clientes de maior porte. Essa plataforma, dedicada ao atendimento de empresas com faturamento anual superior a R\$ 400 milhões, foi formada com profissionais preparados para entender e atender às demandas cada vez mais sofisticadas desse nicho de clientes. Nesse sentido, a área de operações estruturadas também teve sua equipe fortalecida. Nossa área de crédito está se reestruturando para aprimorar seus processos e adequá-los tanto a essa nova unidade de negócios, quanto às novas diretrizes do Banco Central do Brasil, no que tange à incorporação do risco de crédito no âmbito do Acordo de Basileia II.

Essas ações fazem parte do desenvolvimento contínuo e refinamento da qualidade de nossos produtos e serviços e, em fase de implementação, devem produzir resultados a médio prazo.

## AMBIENTE MACROECONÔMICO

O primeiro trimestre de 2010 foi marcado por um crescimento exuberante do PIB brasileiro lastreado nas políticas monetárias e fiscais de estímulo que mostraram seu efeito evidente sobre a economia a partir do terceiro trimestre de 2009. Tais medidas anticíclicas incluíram: (a) alíquotas reduzidas nos impostos para aquisição de automóveis, (b) liberação de depósitos compulsórios para injetar mais liquidez no sistema financeiro, (c) aumento do gasto do governo; e, (d) expansão do crédito principalmente impulsionado pelo desempenho das carteiras do BNDES e pela continuada expansão dos financiamentos habitacionais. No segundo trimestre, com o fim das alíquotas reduzidas e retomada gradual dos percentuais de depósitos compulsórios, combinada à alta na taxa básica de juros em reação à inflação trazida pelo aumento de consumo, houve uma redução no ritmo de crescimento do PIB no trimestre. Dados preliminares do Banco Central do Brasil apontam para um crescimento de 2,86% no trimestre ante 3,47% do trimestre anterior, acumulando um crescimento estimado de 6,4% bastante superior àquele observado no mesmo período de 2009.

	1º Semestre 2010	1º Semestre 2009	1510/1509
Varição do PIB (IBGE)	6,4%*	1,6%	4,8 p.p.
Inflação (IPCA)	3,09%	2,54%	0,55 p.p.
Varição Cambial (US\$/R\$)	3,46%	-16,49%	19,95 p.p.
Varição da Taxa Básica de Juros (SELIC)	4,30%	5,36%	1,06 p.p.
Inadimplência Pessoa Física	6,6%*	8,4%	-1,8 p.p.
Inadimplência Pessoa Jurídica	3,6%*	3,4%	0,2 p.p.

\* Estimativa - base dados BACEN

As operações de crédito no sistema financeiro representam 45,7% do PIB ante 41,8% em junho de 2009. Entretanto, a expansão se dá nas concessões de crédito de recursos direcionados tanto para a pessoa física (crédito habitacional), com crescimento de 29,6% em 12 meses, quanto para a pessoa jurídica (BNDES) com elevação de 40,7%. As operações com recursos livres cresceram 3,2%, no mesmo período, lideradas pelos créditos a pessoa física que se elevaram em 16,4% ante 10,2% para as pessoas jurídicas no mesmo período. Em adição, a representatividade dos bancos públicos no total das operações de crédito elevou-se de 38,6% em junho de 2009 para 42,3% do total de crédito no sistema financeiro de R\$ 1,5 trilhão.

### Inadimplência

Os dados do Banco Central mostram que a inadimplência para operações de crédito com Pessoas Jurídicas começaram a recuar moderadamente a partir de novembro de 2009, após seu pico de 4,0% em setembro e outubro de 2009, chegando a 3,6% em março de 2010 e estabilizando-se nesse patamar até o encerramento do semestre. Portanto, ainda superior aos 3,4% do encerramento do primeiro semestre do ano passado. Por outro lado, a inadimplência da Pessoa Física, em que pese o maior endividamento das famílias, vem em consistente queda a partir de junho de 2009, reduzindo 1,8 pontos percentuais no período.

## DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

No encerramento do primeiro semestre de 2010, nossos ativos totais somaram R\$ 3,0 bilhões e contávamos com 349 funcionários para atender nossos 694 clientes corporativos através de nossas 10 agências no Brasil e 1 no exterior, além da Indusval S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários e da BIM Promotora de Vendas Ltda. que administra a carteira remanescente do projeto de financiamento de veículos suspenso em 2008.

**Operações de Crédito** - O saldo da carteira de crédito no encerramento do semestre ficou ligeiramente acima de R\$ 1,7 bilhão, voltando ao patamar de junho de 2009, com participação de 79% das operações em Reais. As operações de *Trade Finance* aumentaram sua participação de 18% em dezembro de 2009 para os atuais 21%. O destaque no semestre é a redução dos níveis de inadimplência em nossa carteira de crédito que passaram de 6,9% em junho de 2009 para 2,6% em junho de 2010 (5,9% em dezembro de 2009), com menor pressão sobre as despesas de provisão para créditos de liquidação duvidosa. Essa melhora combinada à nossa revisão estratégica e a um confortável índice de Basileia de 20,3% cria condições de razoável potencial de crescimento da carteira a médio prazo.

**Depósitos e Captação** - Os recursos captados montaram a R\$ 1,9 bilhão em 30 de junho de 2010, volume 6% superior ao saldo de captações em mesmo período de 2009, com alongamento de prazos nos depósitos que passaram em média há 593 dias a decorrer ante 424 dias em junho de 2009. Do total de recursos captados, 78% foram em Reais com destaque para os recursos obtidos junto ao público, no montante de R\$ 1,3 bilhão, que apresentaram um incremento de 13% na comparação com 30/06/2009. As emissões de Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) totalizaram R\$ 749 milhões enquanto que os Depósitos a Prazo com Garantia Especial (DPGE), modalidade de captação com garantia do Fundo Garantidor de Crédito, somaram R\$ 525 milhões. Essas duas modalidades de depósitos a prazo equivalem a 68% do total de captações do Banco. Os Empréstimos no Exterior, que incluem tanto os recursos de bancos correspondentes destinados a *Trade Finance* quanto àqueles obtidos em operação sindicalizada junto ao IFC, contribuíram com R\$ 414 milhões com crescimento de 14% em relação a junho de 2009, principalmente em função do crescimento dos financiamentos à exportação.

Durante todo o semestre mantivemos uma boa liquidez para prevenir eventuais solavancos no cenário econômico, encerrando o período com um caixa livre de obrigações de R\$ 695 milhões, equivalente a 51% dos depósitos.

**Resultado** - O resultado do conjunto de operações, investimentos e atividades desenvolvidas ao longo do semestre, produziu um lucro líquido de R\$ 15,6 milhões e um retorno sobre o patrimônio líquido médio de 7,4%. Estes resultados mostram uma lenta retomada de rentabilidade e eficiência a partir dos reflexos da aceleração econômica do primeiro trimestre do ano nas contas de nossos clientes.

## INDUSVAL CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

No primeiro semestre de 2010, especialmente neste último trimestre, o mercado de corretagem de operações em bolsas foi bastante desafiador com queda de volumes e margens. Entretanto, o processo de modernização e reestruturação da corretora de valores mantém o ritmo programado e as novas equipes especializadas, ferramentas para a gestão dos negócios, plataformas operacionais para negociação nos mercados de Ações e Derivativos estão em operação.

O Selo *Execution Broker* permitiu o reposicionamento da Indusval Multistock Corretora de Valores ampliando suas operações de grandes volumes e elevando sua posição nos rankings do mercado BM&F. A fase de investimentos continua nos próximos meses visando o contínuo aprimoramento da plataforma tecnológica, produtos e ampliação da base de clientes institucionais, pessoas físicas qualificadas e o atendimento para o segmento de varejo.

## GESTÃO DE RISCOS

O Banco Indusval mantém os investimentos para aprimorar continuamente seus processos, procedimentos, políticas e ferramentas de gestão de riscos de mercado, de crédito, de liquidez e operacionais para garantir a segurança em suas operações, inclusive atuando de forma preventiva. O Banco está apto a identificar, monitorar, controlar e mitigar riscos operacionais e riscos de mercado, em conformidade com as normas emanadas pelo Banco Central do Brasil. Os riscos de crédito e liquidez são monitorados e gerenciados de forma conservadora com participação de membros do Conselho de Administração nas reuniões semanais dos comitês que discutem suas estratégias e práticas.

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - 1º SEMESTRE DE 2010

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

As ações do Banco Indusval (IDVL3 e IDVL4) estão listadas no Nível 1 de Governança Corporativa na BM&FBOVESPA, com a adoção voluntária às práticas exigidas para empresas listadas no Novo Mercado, entre elas: (a) *tag along* de 100%; (b) mínimo de 20% de membros independentes no Conselho de Administração; (c) adesão à câmara de arbitragem como fórum para dirimir eventuais questionamentos no relacionamento com os acionistas; e, (d) *free float* mínimo de 25%.

Desta forma, acreditamos estar preparados para atender às alterações que deverão ser introduzidas pela reforma no regulamento do Nível 1 de Governança Corporativa da BM&FBOVESPA que deverá entrar em vigor nos próximos meses.

A partir de 15 de abril de 2010, com a instalação do Conselho Fiscal, nossa estrutura de Governança fica ainda mais fortalecida. Pois, além de nosso Conselho de Administração, da Diretoria Executiva e dos comitês que amparam as discussões e decisões da Diretoria, adiciona-se a contribuição dos experientes conselheiros fiscais que certamente contribuirão para o melhor desenvolvimento dos negócios e maior segurança dos acionistas.

## MERCADO DE CAPITAIS

O capital social do Banco Indusval S.A., em 30.06.2010, estava dividido em 42.475.101 ações das quais 27.000.000 ações ordinárias (IDVL3) e 15.475.101 ações preferenciais (IDVL4). Desse total, 1.096.044 ações resultantes de aquisição sob o 3º programa de recompra estavam mantidas em tesouraria, reduzindo as ações em circulação para 41.379.057. Ao deduzirmos desse montante, as 18.154.220 ações pertencentes ao grupo de controle e as 2.733.939 pertencentes à administração o Banco Indusval contava com 20.490.898 ações em livre circulação no mercado, equivalentes a 48,2% de seu capital total.

**Remuneração ao Acionista:** No primeiro semestre de 2010 foram deliberados e pagos Juros sobre Capital Próprio no montante de R\$ 12,5 milhões em antecipação do dividendo mínimo do exercício de 2010. Tal remuneração corresponde a R\$ 0,30203 por ação, ou R\$ 0,25673 por ação quando líquida de imposto de renda.

**Relações com Investidores:** A área de Relações com Investidores do Banco Indusval Multistock atua de forma proativa na aplicação da estratégia de transparência na divulgação de informações que é um compromisso fundamental da gestão do Banco. Sua página na rede mundial de computadores ([www.indusval.com.br/ri](http://www.indusval.com.br/ri)), agora com novo layout, disponibiliza informações atualizadas com fácil acesso para todos os públicos interessados. Este é um instrumento importante que complementa a ampla divulgação das informações ao público através da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, BM&FBOVESPA, jornais e distribuição de mensagens eletrônicas, entre outros meios.

## RECURSOS HUMANOS

Em 30/06/2010, as empresas Indusval Multistock contavam com 349 funcionários, cujos proventos, honorários e benefícios acumulados no semestre alcançaram R\$ 26,7 milhões. A equipe de *front-office*, que compõe a força de vendas e é responsável pelo relacionamento com clientes e atendimento de suas necessidades, era de 170 funcionários que representam 49% do total de pessoas atuando no Banco, na Corretora e, ainda, na administração da carteira remanescente da BIM Promotora de Vendas.

O investimento em treinamento de funcionários e os programas de bolsas de estudo em cursos de graduação e pós-graduação e cursos de língua estrangeira estão mantidos. O aproveitamento da experiência de nossos profissionais para promover palestras e cursos internos de capacitação tem gerado excelentes resultados a baixo custo. Durante este primeiro semestre foi iniciado o Programa de Desenvolvimento de Lideranças com a participação de 25 gerentes, coordenadores e futuros líderes com o objetivo de capacitá-los para a gestão de equipes qualificadas e motivadas, para enfrentar os desafios de competitividade com confiança. Mantidos também o Programa Jovem Aprendiz e o Programa de Estágios. O Programa de *Trainees* iniciado, em 2008, foi concluído em janeiro de 2010 com a contratação de 7 participantes do programa e o Programa de Capacitação Profissional de Portadores de Deficiência, concluído em julho de 2010, absorveu 4 profissionais.

## SUSTENTABILIDADE

O Banco Indusval Multistock atua há muitos anos através de organizações não-governamentais focadas na educação de crianças e adolescentes, desenvolvimento de base e geração de renda e com o objetivo de potencializar suas ações sociais e ambientais criou em janeiro de 2008 o Instituto Indusval Multistock de Sustentabilidade.

Nossa Política de Responsabilidade Socioambiental é aplicada nas operações cotidianas do Banco e é parte integrante do processo de análise e aprovação de crédito dos clientes. Nossa Política veda a concessão de crédito para empresas que apresentem indícios de utilização de trabalho escravo ou infantil, exerçam atividades que incentivem o jogo ou a prostituição e que atuem na produção de substâncias que coloquem em risco a segurança das pessoas, da fauna, da flora e do ambiente. Adicionalmente, o Banco tem adotado ações para que de forma consciente todos os funcionários colaborem na redução de emissões de gases de efeito estufa com um melhor planejamento da utilização das fontes de energia, dos suprimentos e dos meios de transporte.

## AGRADECIMENTOS

Mais uma vez, agradecemos a confiança e o apoio de nossos acionistas, clientes e parceiros de negócios. Agradecemos, em especial, aos nossos funcionários e colaboradores que tem trabalhado com dedicação redobrada desde o início da crise. Reconhecemos, especialmente, o apoio de nossas lideranças ao processo de reflexão e revisão estratégica e seu suporte na implementação das mudanças necessárias para a retomada do crescimento sustentável.

São Paulo, 10 de agosto de 2010

A Administração

Banco Indusval S.A.

**BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO**

Em milhares de reais

Ativo	Indusval		Indusval		Passivo	Indusval		Indusval	
	Multistock		Multistock			Multistock		Multistock	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Circulante	2.517.581	2.554.503	2.531.006	2.567.680	Circulante	1.893.692	1.841.309	1.897.737	1.844.939
Disponibilidades	6.149	4.831	6.151	4.838	Depósitos (Nota 10(a))	727.048	758.210	723.279	752.929
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4)	347.061	472.169	347.061	472.169	Depósitos à vista	36.358	34.588	36.248	34.432
Aplicações no mercado aberto	287.002	374.999	287.002	374.999	Depósitos interfinanceiros	49.863	86.978	45.737	80.149
Aplicações em depósitos interfinanceiros	60.059	97.170	60.059	97.170	Depósitos a prazo	640.755	636.272	640.755	636.272
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	926.468	822.449	934.809	828.597	Outros depósitos	72	372	539	2.076
Carteira própria	491.500	448.632	491.500	448.632	Captações no mercado aberto (Nota 10(c))	561.458	561.821	561.458	561.821
Vinculados a compromissos de recompra	300.412	341.901	300.412	341.901	Carteira própria	299.456	340.928	299.456	340.928
Vinculados à prestação de garantia	103.426	23.313	111.767	29.461	Carteira de terceiros	262.002	220.893	262.002	220.893
Instrumentos financeiros derivativos	31.130	8.603	31.130	8.603	Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 10(a))	16.193	10.385	16.193	10.385
Relações interfinanceiras	3.415	2.259	3.415	2.259	Letras de crédito agrícola	16.193	10.385	16.193	10.385
Pagamentos e recebimentos a liquidar	2.334	545	2.334	545	Relações interfinanceiras	683	559	683	559
Créditos vinculados					Recebimentos e pagamentos a liquidar	683	559	683	559
Depósitos no Banco Central	1.081	1.714	1.081	1.714	Relações interdependências	12.066	18.307	12.066	18.307
Operações de crédito (Nota 6)	828.346	929.469	828.346	929.469	Recursos em trânsito de terceiros	12.066	18.307	12.066	18.307
Operações de crédito - setor privado	840.325	922.280	840.325	922.280	Obrigações por empréstimos (Nota 10(a))	395.215	243.142	395.215	243.142
Operações de crédito - setor público	17.828	29.142	17.828	29.142	Empréstimos no exterior	395.215	243.142	395.215	243.142
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(29.807)	(21.953)	(29.807)	(21.953)	Obrigações por repasses do país (Nota 10(a))	36.270	133.928	36.270	133.928
Outros créditos	367.887	292.113	372.762	298.963	BNDES	13.973	110.296	13.973	110.296
Carteira de câmbio (Nota 7)	370.408	297.497	370.408	297.497	FINAME	22.297	23.632	22.297	23.632
Rendas a receber			77	123	Outras obrigações	144.759	114.957	152.573	123.868
Negociação e intermediação de valores	778	75	5.493	6.770	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	357	859	357	859
Diversos (Nota 8)	4.627	9.193	4.710	9.225	Carteira de câmbio (Nota 7)	56.141	45.494	56.141	45.494
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(7.926)	(14.652)	(7.926)	(14.652)	Fiscais e previdenciárias (Nota 12(c))	3.258	23.036	3.489	23.282
Outros valores e bens	38.255	31.213	38.462	31.385	Negociação e intermediação de valores (Nota 12(a))	25.213	20.286	32.644	28.810
Outros valores e bens	39.686	31.325	39.686	31.325	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5(c))	48.876	16.572	48.876	16.572
Provisão para desvalorizações	(2.006)	(847)	(2.006)	(847)	Sociais e estatutárias	4.199	2.274	4.199	2.287
Despesas antecipadas	575	735	782	907	Diversas	6.715	6.436	6.867	6.564
Realizável a longo prazo	499.139	372.220	499.939	373.067	Exigível a longo prazo	715.929	656.170	715.878	656.144
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	2.982	354	3.019	392	Depósitos (Nota 10 (a))	633.923	450.538	633.872	450.512
Vinculados à prestação de garantias			37	38	Depósitos a prazo	633.923	450.538	633.872	450.512
Instrumentos financeiros derivativos	2.982	354	2.982	354	Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 10(a))		2.199		2.199
Relações interfinanceiras	9.647		9.647		Letras de crédito agrícola		2.199		2.199
Créditos vinculados - outros	9.647		9.647		Obrigações por empréstimos (Nota 10(a))	18.972	119.694	18.972	119.694
Operações de crédito (Nota 6)	411.581	311.670	411.581	311.670	Empréstimos no exterior	18.972	119.694	18.972	119.694
Operações de crédito - setor privado	481.641	374.008	481.641	374.008	Obrigações por repasses do país (Nota 10(a))	56.791	59.548	56.791	59.548
Operações de crédito - setor público			14.844	14.844	Tesouro Nacional	17.485		17.485	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(70.060)	(77.182)	(70.060)	(77.182)	BNDES	1.639	3.904	1.639	3.904
Outros créditos	74.372	59.167	74.456	59.167	FINAME	34.316	54.876	34.316	54.876
Negociação e intermediação de valores			84		Outras instituições	3.351	768	3.351	768
Diversos (Nota 8)	74.404	63.565	74.404	63.565	Outras obrigações	6.243	24.191	6.243	24.191
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(32)	(4.398)	(32)	(4.398)	Fiscais e previdenciárias (Nota 12(c))	5.917	13.052	5.917	13.052
Outros valores e bens	557	1.029	1.236	1.838	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5(c))	144	11.134	144	11.134
Despesas antecipadas	557	1.029	1.236	1.838	Diversas	182	5	182	5
Permanente	23.080	23.390	12.849	12.970	Resultado de exercícios futuros	501	264	501	264
Investimentos (Nota 9)	12.662	12.226	1.686	1.735	Patrimônio líquido (Nota 13)	429.678	452.370	429.678	452.370
Participações em controladas - no país	10.976	10.491			Capital				
Outros investimentos	1.686	1.735	1.686	1.735	De domiciliados no país	370.983	370.983	370.983	370.983
Imobilizado de uso	10.418	11.164	11.163	11.235	Reserva de capital	1.375	461	1.375	461
Imóveis de uso	2.179	2.173	2.179	2.173	Reserva de reavaliação	1.961	2.029	1.961	2.029
Reavaliação de imóveis de uso	3.538	3.538	3.538	3.538	Reservas de lucros	65.313	82.336	65.313	82.336
Outras imobilizações de uso	11.128	11.456	12.014	11.623	Ajustes de avaliação patrimonial	(944)	(12)	(944)	(12)
Depreciações acumuladas	(6.427)	(6.003)	(6.568)	(6.099)	Ações em tesouraria	(9.010)	(3.427)	(9.010)	(3.427)
Total do ativo	3.039.800	2.950.113	3.043.794	2.953.717	Total do passivo	3.039.800	2.950.113	3.043.794	2.953.717

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

Em milhares de reais

	Indusval Multistock		Indusval Multistock Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Receitas da intermediação financeira (Nota 15(a))	223.404	193.866	224.745	196.606
Operações de crédito	126.783	145.245	126.783	145.245
Resultado de títulos e valores mobiliários	42.257	44.587	43.177	47.428
Resultado de câmbio	46.397	27.329	46.397	27.329
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	7.967	(23.295)	8.388	(23.396)
Despesas da intermediação financeira (Nota 15(b))	(156.634)	(136.739)	(156.467)	(136.085)
Captação no mercado	(84.918)	(64.709)	(84.751)	(64.055)
Empréstimos, cessões e repasses	(47.602)	(12.157)	(47.602)	(12.157)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 6(a))	(24.114)	(59.873)	(24.114)	(59.873)
Resultado bruto da intermediação financeira	66.770	57.127	68.278	60.521
Outras receitas (despesas) operacionais	(43.794)	(41.406)	(45.354)	(47.507)
Receitas de prestação de serviços (Nota 15(c))	2.003	2.001	5.477	6.109
Rendas de tarifas bancárias (Nota 15(c))	445	320	445	320
Despesas de pessoal (Nota 15(d))	(25.042)	(23.190)	(26.755)	(24.959)
Resultado de participações em controladas (Nota 9)	(99)	3.914		
Outras despesas administrativas (Nota 15(e))	(15.309)	(19.091)	(18.280)	(23.091)
Despesas tributárias (Nota 15(f))	(5.324)	(5.829)	(5.768)	(6.422)
Outras receitas operacionais	3.515	1.161	3.538	1.267
Outras despesas operacionais	(3.983)	(692)	(4.011)	(731)
Resultado operacional	22.976	15.721	22.924	13.014
Resultado não operacional	(830)	1.780	(831)	7.235
Resultado antes da tributação sobre o lucro	22.146	17.501	22.093	20.249
Imposto de renda e contribuição social	(2.191)	1.111	(2.132)	(1.623)
Imposto de renda (Nota 11(a))		(12.474)		(14.170)
Contribuição social (Nota 11(a))		(7.458)		(8.496)
Ativo fiscal diferido (Nota 11(b))	(2.191)	21.043	(2.132)	21.043
Participações e contribuições (Nota 14(c))	(4.347)	(2.487)	(4.353)	(2.501)
Empregados	(3.247)	(2.413)	(3.247)	(2.424)
Administradores	(1.100)	(74)	(1.106)	(77)
Lucro líquido do semestre	15.608	16.125	15.608	16.125
Número de ações em circulação	41.381.057	42.484.301		
Lucro líquido por ação - R\$	0,38	0,38		

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Em milhares de reais

	Capital	Reserva de capital	Reserva de reavaliação	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Ajuste de avaliação patrimonial	Ações em tesouraria	Total
				Legal	Estatutárias				
Saldos em 1º de janeiro de 2009	370.983	175	2.062	9.765	70.105		(1.163)	(3.403)	448.524
Realização da reserva de reavaliação			(33)			33			
Ajustes de avaliação patrimonial							1.151		1.151
Lucro líquido						16.125			16.125
Constituição de reserva legal				806		(806)			
Constituição de reserva estatutária					1.660	(1.660)			
Juros sobre o capital próprio (Nota 13(b))						(13.692)			(13.692)
Apropriação de benefícios - stock options (Nota 13(e))		286							286
Aquisição de ações de própria emissão (Nota 13 (a))								(24)	(24)
Em 30 de junho de 2009	370.983	461	2.029	10.571	71.765		(12)	(3.427)	452.370
Mutações do semestre		286	(33)	806	1.660		1.151	(24)	3.846
Saldos em 1º de janeiro de 2010	370.983	779	1.995	10.403	51.814		100	(3.380)	432.694
Realização da reserva de reavaliação			(34)			34			
Ajustes de avaliação patrimonial							(1.044)		(1.044)
Lucro líquido						15.608			15.608
Constituição de reserva legal				780		(780)			
Constituição de reserva estatutária					2.316	(2.316)			
Juros sobre o capital próprio (Nota 13(b))						(12.546)			(12.546)
Apropriação de benefícios - stock options (Nota 13(e))		596							596
Aquisição de ações de própria emissão (Nota 13 (a))								(5.630)	(5.630)
Em 30 de junho de 2010	370.983	1.375	1.961	11.183	54.130		(944)	(9.010)	429.678
Mutações do semestre		596	(34)	780	2.316		(1.044)	(5.630)	(3.016)

**DEMONSTRAÇÃO DOS VALORES ADICIONADOS  
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO**  
Em milhares de reais

	Indusval Multistock			
	Indusval Multistock		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Receitas	204.510	138.915	209.302	151.236
Intermediação financeira	223.404	193.866	224.745	196.606
Prestação de serviços e tarifas bancárias	2.448	2.321	5.922	6.429
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(24.114)	(59.873)	(24.114)	(59.873)
Outras	2.772	2.601	2.749	8.074
Despesas de intermediação financeira	(132.520)	(76.866)	(132.353)	(76.212)
Insumos adquiridos de terceiros	(17.844)	(18.065)	(20.570)	(22.144)
Materiais, energia e outros	(6.966)	(6.610)	(7.805)	(7.898)
Serviços de terceiros	(6.915)	(11.089)	(8.774)	(13.792)
Outras	(3.963)	(366)	(3.991)	(454)
Valor adicionado bruto	54.146	43.984	56.379	52.880
Depreciação	(836)	(829)	(900)	(836)
Valor adicionado líquido produzido pela instituição	53.310	43.155	55.479	52.044
Valor adicionado recebido em transferência	(98)	3.952	1	66
Resultado da equivalência patrimonial	(99)	3.914		
Outras	1	38	1	66
Valor adicionado total a distribuir	53.212	47.107	55.480	52.110
Distribuição do valor adicionado	53.212	47.107	55.480	52.110
Pessoal	25.491	22.127	26.959	23.622
Remuneração direta	20.099	17.533	21.218	18.621
Benefícios	4.137	3.535	4.420	3.870
FGTS	1.255	1.059	1.321	1.131
Impostos, taxas e contribuições	11.434	8.292	12.071	11.798
Federais	11.081	8.084	11.531	11.417
Estaduais	19	4	19	4
Municipais	334	204	521	377
Remuneração de capital de terceiros	679	563	842	565
Aluguéis	679	563	842	565
Remuneração de capitais próprios	15.608	16.125	15.608	16.125
Juros sobre capital próprio	12.546	13.692	12.546	13.692
Lucros retidos	3.062	2.433	3.062	2.433

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA  
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO**  
Em milhares de reais

	Indusval Multistock			
	Indusval Multistock		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Lucro líquido ajustado	44.699	50.974	44.695	50.143
Lucro antes dos impostos e após participações	17.799	15.014	17.740	17.748
Imposto de renda e contribuição social		1.111		(1.623)
Depreciações e amortizações	836	930	900	955
Resultado equivalência patrimonial	99	(3.914)		
Apropriação para "stock options"	596	286	596	286
Provisão para devedores duvidosos	24.114	59.873	24.114	59.873
Provisão para desvalorização de bens	1.008	848	1.008	848
Provisão para contingências	3.166	1.235	3.166	241
Ativo fiscal diferido	(2.191)	(21.043)	(2.132)	(21.043)
Resultado na alienação de bens tangíveis	336	(34)	338	(34)
Resultado na alienação de investimentos		(2.015)		(7.470)
Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	(1.064)	(1.317)	(1.035)	362
Variação de ativos e obrigações	(323.948)	(694.441)	(324.868)	(611.827)
Aumento em aplicações interfinanceiras de liquidez	(2.549)	(213.529)	(2.549)	(213.529)
Aumento em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(216.495)	(480.700)	(217.227)	(497.807)
(Aumento)/redução em relações interfinanceiras e interdependências	(3.195)	19.745	(3.195)	19.745
(Aumento)/redução em operações de crédito	(57.739)	(72.568)	(57.739)	33.658
(Aumento)/redução em outros créditos e outros valores e bens exceto bens não de uso próprio	(81.014)	64.073	(82.069)	67.043
Variação de resultados de exercícios futuros	217	107	217	107
(Aumento)/redução em outras obrigações	36.827	(11.569)	37.694	(21.044)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(279.249)	(643.467)	(280.173)	(561.684)
Alienação de bens tangíveis	13.721	9.466	13.737	9.585
Alienação de investimentos		26.943		17.156
Aquisição de bens tangíveis	(4.795)	(21.530)	(4.973)	(21.606)
Aquisição de investimentos		(3.019)		(8.474)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos	8.926	11.860	8.764	(3.339)
Aumento em depósitos	93.432	381.936	94.518	401.027
Aumento em captações no mercado aberto	195.653	559.079	195.653	559.079
Aumento/(redução) em recursos de aceites e emissão de títulos	5.634	(9.937)	5.634	(9.937)
(Redução) em obrigações por empréstimos e repasses	(12.752)	(133.147)	(12.752)	(218.825)
Aquisição de ações da própria emissão	(5.630)	(24)	(5.630)	(24)
Juros sobre o capital próprio pagos e/ou provisionados	(12.546)	(13.693)	(12.546)	(13.693)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	263.791	784.214	264.877	717.627
Aumento/(redução) líquida de caixa e equivalentes	(6.532)	152.607	(6.532)	152.604
Caixa e equivalentes no início do semestre	88.186	91.908	88.188	91.918
Caixa e equivalentes no final do semestre	81.654	244.515	81.656	244.522
Aumento/(redução) líquida de caixa e equivalentes (Nota 3(b))	(6.532)	152.607	(6.532)	152.604

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009**  
Em milhares de reais

**1. Contexto operacional:** O Banco Indusval S.A. e empresas controladas têm como principais atividades operações bancárias nas carteiras comercial e de câmbio e operações pertinentes a corretora de títulos e valores mobiliários. **2. Apresentação das demonstrações financeiras: (a) Base de apresentação:** As demonstrações financeiras do Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock) e as demonstrações financeiras consolidadas do Banco Indusval S.A. e empresas controladas (Indusval Multistock Consolidado) foram elaboradas de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, com os normativos do Banco Central do Brasil - BACEN e da Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, alterada pela Medida Provisória - MP nº 449, de 04 de dezembro de 2008, com o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo "International Accounting Standards Board" - IASB. Em decorrência deste processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, algumas normas e suas interpretações foram emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovadas pelo BACEN. Os pronunciamentos contábeis já aprovados pelo BACEN são: • Resolução nº 3.566/08 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos; • Resolução nº 3.604/08 - Demonstração do Fluxo de Caixa; • Resolução nº 3.750/09 - Divulgação sobre Partes Relacionadas; e • Resolução nº 3.823/09 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes. Atualmente não é possível estimar quando o BACEN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e, nem tampouco, se a utilização dos mesmos será de forma prospectiva ou retrospectiva. Com isso, ainda não é possível estimar os impactos contábeis da utilização desses pronunciamentos nas demonstrações contábeis do Banco. Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de provisões para perdas com operações de crédito e para contingências, na determinação do valor de mercado de instrumentos financeiros e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas. **(b) Demonstrações financeiras consolidadas:** As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as demonstrações financeiras do Banco Indusval S.A. (Banco Indusval Multistock), sua agência no exterior e demais empresas controladas: Indusval S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários (Indusval Multistock Corretora), BIM Promotora de Vendas Ltda. e Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) Multisegmentos (extinto em 12 de junho de

2009). Os investimentos do Banco nas controladas, bem como os ativos e passivos, as receitas e despesas e os resultados não realizados de transações entre as instituições foram eliminados para efeito de consolidação. A agência de Cayman foi autorizada a operar pelo BACEN em 05 de março de 2008 e está representada em 30 de junho de 2010 por total de ativos de R\$ 40.191 e patrimônio líquido de R\$ 27.627 com resultado de R\$ 307 no primeiro semestre de 2010. A Resolução nº 3.786/09 e a Circular nº 3.472/09 do BACEN estabeleceram que as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo BACEN, constituídas sob a forma de companhia aberta ou que sejam obrigadas a constituir comitê de auditoria devem, a partir de 31 de dezembro de 2010, elaborar anualmente e divulgar em até 90 dias após a data-base de 31 de dezembro suas demonstrações contábeis consolidadas, preparadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), seguindo os pronunciamentos internacionais emitidos pelo IASB (International Accounting Standards Board). Com isso, o Banco encontra-se em fase de apuração dos efeitos contábeis de transição para IFRS e concluirá esse processo nos prazos estabelecidos pelo BACEN. **3. Descrição das principais práticas contábeis: (a) Apuração do resultado:** As receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência. **(b) Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações no mercado aberto (exceto posição financiada) e aplicações em depósitos interfinanceiros (exceto CDI rural), cujo vencimento das operações na data da efetiva aplicação foi igual ou inferior a 90 dias e apresentaram risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pelo Banco para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

	Indusval Multistock		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Caixa	6.149	4.831	6.151	4.838
Aplicações interfinanceiras de liquidez (equivalentes)	75.505	239.684	75.505	239.684
Caixa e equivalentes de caixa	81.654	244.515	81.656	244.522

**(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez são registradas ao custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidos de provisão para desvalorização, quando aplicável. **(d) Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos:** Os títulos e valores mobiliários são avaliados e classificados da seguinte forma: • Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativos e freqüentemente negociados, são

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

ajustados ao valor de mercado em contrapartida ao resultado do período; • Títulos disponíveis para venda - que não se enquadram como negociação e nem como mantidos até o vencimento, são ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido deduzido dos efeitos tributários; • Títulos mantidos até o vencimento - adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, são avaliados pelos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período. Os instrumentos financeiros derivativos são classificados de acordo com a intenção da administração, na data do início da operação, levando-se em consideração se sua finalidade é para proteção contra risco ("hedge") ou não. Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para proteger exposições a risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros e que sejam: (i) altamente correlacionados no que se refere às alterações no seu valor de mercado em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato; e (ii) considerados efetivos na redução do risco associado à exposição a ser protegida, são classificados como "hedge" de acordo com sua natureza: • "Hedge" de risco de mercado - os ativos e passivos financeiros objetos de "hedge" e os respectivos instrumentos financeiros derivativos relacionados são contabilizados pelo valor de mercado, com as correspondentes valorizações ou desvalorizações reconhecidas no resultado do semestre; • "Hedge" de fluxo de caixa - os ativos e passivos financeiros objeto de "hedge" e os respectivos instrumentos financeiros derivativos relacionados são contabilizados pelo valor de mercado, com as correspondentes valorizações ou desvalorizações, deduzidas dos efeitos tributários, reconhecidas em conta destacada do patrimônio líquido sob o título de "Ajustes de avaliação patrimonial". A parcela não efetiva do "hedge" é reconhecida diretamente no resultado do semestre. Os instrumentos financeiros derivativos que não atendam aos critérios de "hedge" contábil estabelecidos pelo BACEN, principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco, são contabilizados pelo valor de mercado, com as valorizações ou desvalorizações reconhecidas diretamente no resultado do semestre. **(e) Operações de crédito:** As operações de crédito, nas suas diversas modalidades, estão registradas a valor presente, incorporando os rendimentos auferidos até a data do balanço, quando pós-fixados, e líquido das rendas a apropriar, em razão da fluência dos prazos das operações, quando prefixadas. A atualização das operações de crédito vencidas até o 60º dia é contabilizada em receita de operações de crédito, e a partir do 61º dia, em rendas a apropriar. As operações em atraso classificadas como nível "H" permanecem nesta classificação por seis meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas, por até cinco anos, em contas de compensação, não mais figurando no balanço patrimonial. As operações renegociadas são mantidas no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de crédito, que já haviam sido baixadas contra a provisão e que estavam em contas de compensação, são classificadas como nível "H" e os eventuais ganhos provenientes de renegociação somente são reconhecidos quando efetivamente recebidos. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é fundamentada na análise das operações, efetuada pela administração, caso a caso, para concluir quanto ao valor necessário para créditos de liquidação duvidosa, e leva em conta a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos e globais das carteiras, bem como as diretrizes estabelecidas pela Resolução nº 2.682/99, de 21 de dezembro de 1999, e de acordo com a determinação contida na Circular nº 2.974/00, de 24 de março de 2000, do Banco Central do Brasil. As classificações de risco de clientes ("ratings") são atribuídas por modelo de "credit score", sem a possibilidade de interferência do comitê de crédito para a melhoria da classificação atribuída. O resultado positivo ou negativo das operações objeto de cessão de crédito é apropriado como acréscimo de rendas de operações de crédito, ou como estorno de tais rendas, em conformidade com o disposto na Circular nº 3.213, de 10 de dezembro de 2003, do Banco Central do Brasil. Através da Resolução nº 3.533, de 31 de janeiro de 2008, o Banco Central do Brasil determina a divulgação em nota explicativa de informações relativas a cada categoria de classificação de venda de ativos financeiros (Nota 6(j)). As referidas categorias são: • Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios; • Operações sem transferência nem retenção substancial dos riscos e benefícios; • Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios; • Operações sem transferência nem retenção substancial dos riscos e benefícios, para as quais o controle foi retido. **(f) Despesas antecipadas:** Consideram as aplicações de recursos cujos benefícios ocorrerão em exercícios seguintes. **(g) Investimentos:** Os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são demonstrados ao custo. **(h) Imobilizado:** O ativo imobilizado está registrado ao custo, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, e acrescido, para imóveis de uso próprio, de reavaliação (Nota 13(d)). A depreciação é calculada pelo método linear às taxas de 4% a.a. para edificações, 20% a.a. para veículos e sistemas de processamento de dados e 10% a.a. para os demais itens. **(i) Depósitos interfinanceiros, a prazo, captações no mercado aberto e recursos de letras agrícolas:** Os depósitos interfinanceiros, a prazo, as captações no mercado aberto e os recursos de letras agrícolas estão registrados pelos seus respectivos valores contratuais, acrescidos dos encargos contratados, proporcionais ao período decorrido da contratação da operação. **(j) Obrigações por empréstimos e repasses:** As obrigações por empréstimos e repasses estão registradas a valor presente, incorporando os encargos incorridos até a data do balanço e atualizadas às taxas cabíveis, vigentes nas datas dos balanços. **(k) Obrigações por contrato de mútuo de ações:** As obrigações por contrato de mútuo de ações registradas na rubrica "Outras obrigações - negociação e intermediação de valores", no passivo circulante, são registradas pelos respectivos valores pactuados, as quais são ajustadas mensalmente de acordo com o valor de mercado das ações e pelos respectivos ajustes das operações de derivativos ("hedge"). **(l) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo):** O imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros créditos - diversos". Os créditos tributários sobre adições temporárias são realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% sobre o lucro real, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social foi provisionada à alíquota de 9% até abril de 2008 e 15% a partir de maio de 2008 do lucro contábil ajustado, conforme legislação em vigor. De acordo com a Medida Provisória nº 449/08, convertida em Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receita, custos e despesas computadas na aplicação do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 36 e 37 da referida Medida Provisória, não tem efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes. **(m) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias:** São avaliados, reconhecidos e divulgados de acordo com as determinações estabelecidas na Deliberação CVM 594/09 e referendadas pela Resolução nº 3.823 do BACEN. **Ativos e passivos contingentes:** Referem-se a direitos e obrigações potenciais decorrentes de eventos passados e cuja ocorrência depende de eventos futuros. • Ativos contingentes: não são reconhecidos, exceto quando da existência de evidências que assegurem elevado grau de confiabilidade de realização, usualmente representado pelo trânsito em julgado da ação e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro exigível; • Passivos contingentes: decorrem basicamente de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros, ex-funcionários e órgãos públicos, em ações civis, trabalhistas, de natureza fiscal e previdenciária e outros riscos. Essas contingências, coerentes com práticas conservadoras adotadas, são avaliadas por assessores legais e levam em consideração a probabilidade que recursos financeiros sejam exigidos para liquidar as obrigações e que o montante das obrigações possa ser estimado com suficiente segurança. As contingências são classificadas como prováveis, para as quais são constituídas provisões; possíveis, que somente são divulgadas sem que sejam provisionadas; e remotas, que não requerem provisão e divulgação. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. **Obrigações legais - fiscais e previdenciárias:** Representadas por exigíveis relativos às obrigações tributárias, cuja legalidade ou constitucionalidade é objeto de contestação judicial, constituídas pelo valor integral em discussão. **(n) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros - "Impairment":** Os valores dos ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revistos no mínimo anualmente, para determinar se há alguma indicação de perda por "impairment", que é reconhecida no resultado do período se o valor de contabilização de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa exceder seu valor recuperável.

## 4. Aplicações interfinanceiras de liquidez:

	2010	2009
Aplicações no mercado aberto	287.002	374.999
Posição bancada	25.000	154.106
LFT		23.358
LTN		130.748
NTN	25.000	
Posição financiada	262.002	220.893
LFT	7.002	61.643
LTN	200.000	159.250
NTN	55.000	
Aplicações em depósitos interfinanceiros	60.059	97.170
Aplicações em depósitos	59.876	97.022
CDI não ligadas	50.322	85.430
CDI rural	9.554	11.592
Aplicações em moeda estrangeira	183	148
	347.061	472.169

**5. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos: (a) Avaliação, classificação e gerenciamentos de riscos:** As avaliações das posições de títulos de renda fixa e dos instrumentos financeiros derivativos são obtidas através dos mercados onde possuem maior liquidez ou, em sua impossibilidade, em mercados correlacionados, inclusive por interpolações e extrapolações de prazos. A carteira de ações constituída por títulos objeto de contrato de mútuo (Nota 3(k)) é em sua quase totalidade vendida no mercado à vista, com a simultânea aquisição de opções de compra e lançamento de opções de venda, resultando em uma operação de captação a taxas prefixadas, cujos resultados são reconhecidos em razão da fluência dos prazos.

## (b) Títulos e valores mobiliários:

	2010		2009		
	Valor de custo	Valor de mercado/contábil	Faixa de vencimento (dias)	Ajuste a mercado	Valor de mercado/contábil
<b>Títulos para negociação</b>					
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	45.919	45.919	Até 360		53.711
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	153.187	153.187	Acima de 360		16.460
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	2.177	2.177	Até 360		619.912
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	117.390	117.429	Acima de 360	39	17.293
Notas do Tesouro Nacional - NTNs			Até 360		105.293
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	520.024	519.655	Acima de 360	(369)	
Certificado de Depósito Bancário - CDBs	9.131	9.225	Até 360		94
Títulos de renda variável	49.633	45.861	Sem vencimento	(3.772)	
Cotas de fundos de investimento	1.885	1.885	Sem vencimento		1.177
	899.346	895.338		(4.008)	813.846

## Indusval Multistock Consolidado

	2010		2009		
	Valor de custo	Valor de mercado/contábil	Faixa de vencimento (dias)	Ajuste a mercado	Valor de mercado/contábil
<b>Títulos para negociação</b>					
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	52.022	52.022	Até 360		55.446
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	155.420	155.420	Acima de 360		20.852
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	2.177	2.177	Até 360		619.912
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	117.390	117.429	Acima de 360	39	17.293
Notas do Tesouro Nacional - NTN			Até 360		105.293
Notas do Tesouro Nacional - NTN	520.024	519.655	Acima de 360	(369)	
Certificado de Depósito Bancário - CDBs	9.131	9.225	Até 360		94
Títulos de renda variável	49.633	45.861	Sem vencimento	(3.772)	
Cotas de fundos de investimento	1.885	1.885	Sem vencimento		1.177
	907.682	903.674		(4.008)	819.973

## Títulos mantidos até o vencimento

	2010	2009
Títulos da Dívida Agrária - TDAs	5	5
Títulos da Dívida Agrária - TDAs	37	37
	42	42
	907.724	903.716
	(4.008)	820.032

**(c) Instrumentos financeiros derivativos e hedge accounting:** O Banco Indusval opera com instrumentos financeiros derivativos, de acordo com sua política de gestão de riscos, com o objetivo de proteção ("hedge") contra riscos de mercado e riscos de fluxo de caixa, mitigando exposições decorrentes principalmente de flutuações das taxas de juros e cambial. Os instrumentos derivativos utilizados destinam-se a administrar a sua exposição global e a atender às necessidades de seus clientes para a proteção de suas exposições. A Tesouraria atua de forma passiva e, usualmente, não assume posições especulativas. As operações de derivativos utilizados são: "swaps" de taxas de juros, "swaps" de moeda, "swaps" de fluxo de caixa, futuros, termos e opções. Os instrumentos financeiros derivativos são demonstrados no balanço patrimonial consolidado pelo seu valor de mercado, geralmente, baseado-se em cotações de preços ou cotamções de preços de mercado para ativos ou passivos com características similares. Não estando disponíveis, os valores de mercado baseiam-se em modelos de precificação, fluxo de caixa descontado e cotações de operadores de mercado. Os contratos de derivativos negociados são registrados na BM&FBOVESPA ou na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - CETIP, bem para os títulos de dívida soberana e eurobonds de empresas brasileiras, prazo médio (duration) da carteira e dos grupos de análise.

## Posição:

	2010		2009	
	Posição comprada	Posição vendida	Prazo de vencimento (dias)	
Mercado futuro				
Taxa de juros	36.030	2.451	Até 360	
Taxa de juros	20.391	775.090	Acima de 360	
Moedas	460	38.343	Até 360	
Mercado opções				
Índices	185	87	Até 360	
Mercado a termo				
Ações	30.056	25.996	Até 360	
Moedas		49	Até 360	
"Swap"				
Moedas		22.623	Até 360	
Índices	889	121	Até 360	
Índices	2.982	144	Acima de 360	

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

			2009
	Posição comprada	Posição vendida	Prazo de vencimento (dias)
Mercado futuro			
Taxa de juros	62.508	607.127	Até 360
Taxa de juros	23.815	16.105	Acima de 360
Moedas	498	9.952	Até 360
Mercado opções			
Ações	3.756	11.213	Até 360
Mercado a termo			
Ações	4.364	4.079	Até 360
"Swap"			
Moedas	285	1.238	Até 360
Moedas	124	10.930	Acima de 360
Índices	198	42	Até 360
Índices	230	204	Acima de 360

## Posição dos contratos:

			2010	Resultado
	Ativos	Passivos	Valor de registros dos contratos	
"Swap"	3.871	22.888	310.639	1.277
Dólar x DI		761	15.473	
DI x Dólar	889		15.473	
Euro x DI		5.089	17.631	
"Swap" fluxo de caixa (*) (**)	2.982	16.917	245.464	
Euribor x DI		121	16.598	
Termo	30.056	26.045	31.523	1.517
Ações	30.056	25.996	30.392	
Moedas		49	1.131	
Futuros			872.765	5.674
CDI			833.962	
Dólar			38.486	
Minidólar			317	
Opções	185	87	1.076.000	(80)
Índices	185	87	1.076.000	
	34.112	49.020	2.290.927	8.388

(\*) Dólar (+) LIBOR x DI

(\*\*) IPCA (IGPM) x DI

			2009	Resultado
	Ativos	Passivos	Valor de registros dos contratos	
"Swap"	837	12.414	185.645	(17.674)
Dólar x DI	288		2.558	
DI x Dólar	121	37	3.153	
IPCA x DI	24	205	29.600	
IGPM x DI		42	2.000	
DI pré x DI pós	404		35.880	
Euro x DI		54	17.631	
"Swap" fluxo de caixa (*)		11.906	73.264	
Euribor x DI		170	21.559	
Termo	4.364	4.079	4.127	(488)
Ações	4.364	4.079	4.127	
Futuros			720.005	(3.673)
CDI			709.555	
Dólar			10.352	
Minidólar			98	
Opções	3.756	11.213	89.029	(1.561)
Ações	3.756	11.213	89.029	
	8.957	27.706	998.806	(23.396)

(\*) Dólar (+) LIBOR x DI

## Garantias:

			2010
	Clearing de derivativos	Clearing de ações	Total
Títulos e valores mobiliários	72.895	21.191	94.086
Fianças	5.000	11.500	16.500
	77.895	32.691	110.586

## 6. Operações de crédito - Indusval Multistock e Indusval Multistock Consolidado: (a) Composição da carteira de crédito por tipo de operação e provisão para riscos de crédito:

Operações	2010								Total
	A	B	C	D	E	F	G	H	
Empréstimos e títulos descontados	389.868	267.506	362.366	74.816	54.105	18.704	7.866	29.156	1.204.387
Financiamentos em moeda estrangeira	7.205	23.694	2.211						33.110
BNDES/FINAME	22.953	29.580	18.906	1.267					72.706
CDC - veículos	2.222	853	842	668	665	921	733	3.014	9.918
Outros financiamentos	19.101		572						19.673
Total de operações de crédito	441.349	321.633	384.897	76.751	54.770	19.625	8.599	32.170	1.339.794
Adiantamento de contratos de câmbio	88.378	140.790	66.737	18.215					314.120
Outros créditos - diversos (Nota 8)	7.155								7.155
Total de crédito	536.882	462.423	451.634	94.966	54.770	19.625	8.599	32.170	1.661.069
Cessões com coobrigação	11.359	4.446	7.738	435	301	350	272	648	25.549
Total de crédito incluindo cessões com coobrigações	548.241	466.869	459.372	95.401	55.071	19.975	8.871	32.818	1.686.618
Garantias prestadas (Nota 19(a))	66.145	8.270	1.568						75.983
Total da carteira	614.386	475.139	460.940	95.401	55.071	19.975	8.871	32.818	1.762.601
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.684	4.624	13.549	9.497	16.431	9.812	6.019	32.170	94.786
Provisão de créditos cedidos com coobrigação	57	45	232	43	90	175	191	648	1.481
Provisão da carteira	2.741	4.669	13.781	9.540	16.521	9.987	6.210	32.818	96.267
Provisão complementar - Middle Market									10.680
Provisão complementar - Varejo									878
Provisão total	2.741	4.669	13.781	9.540	16.521	9.987	6.210	32.818	107.825

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

Operações									2009	
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Níveis Total
Empréstimos e títulos descontados		333.784	206.751	411.793	31.232	28.530	22.609	15.776	30.121	1.080.596
Financiamentos em moeda estrangeira		532	10.586	7.157						18.275
BNDES/FINAME	42.307	36.355	60.278	52.533		2.043				193.516
CDC - veículos		3.151	3.205	4.679		1.777		1.306	8.232	26.547
Outros financiamentos		21.340								21.340
Total de operações de crédito	42.307	395.162	280.820	476.162	33.807	32.550	24.231	17.082	38.353	1.340.274
Adiantamento de contratos de câmbio		63.925	106.275	50.750	8.459	3.190	2.445		13.119	248.163
Outros créditos - diversos (Nota 8)		3	35							38
Total de crédito	42.307	459.090	387.130	526.912	42.266	35.540	26.676	17.082	51.472	1.588.475
Cessão com coobrigação - Middle Market		16.062	9.609	37.081		3.009	4.510			70.271
Cessão com coobrigação - Veículos		21.670								21.670
Total de crédito incluindo cessões com coobrigações	42.307	496.822	396.739	563.993	42.266	38.549	31.186	17.082	51.472	1.680.416
Garantias prestadas (Nota 19(a))		40.817	4.108	2.195						47.120
Total da carteira	42.307	537.639	400.847	566.188	42.266	38.549	31.186	17.082	51.472	1.727.536
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		2.296	3.871	15.807	4.227	10.662	13.338	11.957	51.472	113.630
Provisão de créditos cedidos com coobrigação		188	96	1.113		903	2.255			4.555
Provisão total		2.484	3.967	16.920	4.227	11.565	15.593	11.957	51.472	118.185

No semestre foi constituída provisão para créditos de liquidação duvidosa de R\$ 24.114 (R\$ 59.873 em 2009). O montante de créditos baixados contra a provisão para créditos de liquidação duvidosa foi de R\$ 49.683 (R\$ 12.206 em 2009), e o montante de créditos recuperados foi de R\$ 3.944 (R\$ 199 em 2009). Em 30 de junho de 2010, a carteira de créditos renegociados monta a R\$ 171.878 (R\$ 100.672 em 2009).

## (b) Composição das operações de crédito por setor de atividade:

	2010	2009
Indústria	960.660	927.394
Comércio	188.392	157.774
Intermediários financeiros	17.438	3.818
Outros serviços	386.993	407.142
Pessoas físicas (*)	133.135	184.288
	<u>1.686.618</u>	<u>1.680.416</u>

(\*) Do total de pessoas físicas, R\$ 55.988 (R\$ 69.393 em 2009) referem-se a operações com características de Middle Market e R\$ 77.147 (R\$ 114.895 em 2009) a operações de varejo.

## (c) Composição das operações de crédito por indexador:

	2010	2009
Prefixado	491.862	433.366
Pós-fixado (CDI)	1.104.809	1.107.490
TR/TBF	1.526	109
Dólar		2.815
Outros	88.421	136.636
	<u>1.686.618</u>	<u>1.680.416</u>

## (d) Composição das operações de crédito por vencimento das parcelas:

	2010	2009
Vencidas		
De 15 a 60 dias	18.717	48.823
De 61 a 180 dias	6.700	34.128
Acima de 180 dias	3.951	15.569
	<u>29.368</u>	<u>98.520</u>

## A vencer

	2010	2009
Até 90 dias	615.882	639.309
De 90 a 180 dias	315.514	312.181
De 181 a 360 dias	259.827	284.298
Acima de 360 dias	466.027	346.108
	<u>1.657.250</u>	<u>1.581.896</u>
	<u>1.686.618</u>	<u>1.680.416</u>

## (e) Concentração das operações de crédito:

Clientes	2010		
	Valor	Percentual	Percentual acumulado
10 maiores clientes	315.120	18,68	18,68
11 a 60 maiores clientes	542.670	32,18	50,86
61 a 160 maiores clientes	399.637	23,68	74,54
Demais	429.191	25,46	100,00
	<u>1.686.618</u>		

Clientes	2009		
	Valor	Percentual	Percentual acumulado
10 maiores clientes	365.757	21,77	21,77
11 a 60 maiores clientes	542.391	32,28	54,05
61 a 160 maiores clientes	392.847	23,38	77,43
Demais	379.421	22,57	100,00
	<u>1.680.416</u>		

## (i) Garantia das operações - "middle market":

Operações	2010							
	Total das operações	Garantias recebíveis	Penhor monitorado/ Warrants e CPRs	Penhor alienação outros	Alienação de imóveis	Alienação de veículos	TVM/ações/ CDBs	Total das garantias
Conta garantida	120.561	102.265	2.485	2.035	2.101	2.264	2.585	113.735
Mútuos	1.027.529	532.409	114.995	16.678	149.061	21.047	15.042	851.232
Descontos	34.290	34.290						34.290
BNDES/FINAME	72.706	17.286	1.008	37.240	235	15.241		71.010
ACC/ACE/FINIMP	347.230	70.895	48.413	40.923			40.587	200.818
	<u>1.602.316</u>	<u>757.145</u>	<u>166.901</u>	<u>98.876</u>	<u>151.397</u>	<u>38.552</u>	<u>58.214</u>	<u>1.271.085</u>
Percentual		47,25	10,42	6,17	9,45	2,41	3,63	79,33

Operações	2009							
	Total das operações	Garantias recebíveis	Penhor monitorado/ Warrants e CPRs	Penhor alienação outros	Alienação de imóveis	Alienação de veículos	TVM/ações/ CDBs	Total das garantias
Conta garantida	18.516	7.630	1.052		616	367	438	10.103
Mútuos	1.045.881	569.074	122.522	12.358	139.294	23.990	73.776	941.014
Descontos	41.168	41.168						41.168
BNDES/FINAME	193.516	58.807	6.103	49.451	12.836	63.119		190.316
ACC/ACE/FINIMP	266.439	37.535	69.112	2.011	2.310		25.580	136.548
	<u>1.565.520</u>	<u>714.214</u>	<u>198.789</u>	<u>63.820</u>	<u>155.056</u>	<u>87.476</u>	<u>99.794</u>	<u>1.319.149</u>
Percentual		45,62	12,70	4,08	9,90	5,59	6,37	84,26

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

#### (j) Composição das operações cedidas por tipo de operação e natureza dos riscos:

Categoria	Operação	2010	
		Resultado da cessão	Valor do ativo
Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos	103	
Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos		12.160
	Varejo - veículos		13.389
		<u>103</u>	<u>25.549</u>

  

Categoria	Operação	2009	
		Resultado da cessão	Valor do ativo
Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos	3.190	
Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios	Empréstimos		70.271
	Varejo - veículos		21.670
		<u>6.483</u>	<u>91.941</u>

#### 7. Carteira de câmbio:

Ativo	Indusval Multistock e Consolidado	
	2010	2009
Câmbio comprado a liquidar	343.672	267.429
Direitos sobre vendas de câmbio	26.009	19.310
Adiantamentos em moeda nacional	(4.252)	(302)
Outros	4.979	11.060
	<u>370.408</u>	<u>297.497</u>

  

Passivo	Indusval Multistock e Consolidado	
	2010	2009
Câmbio vendido a liquidar	26.002	19.204
Obrigações por compras de câmbio	339.245	263.390
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	(309.295)	(238.136)
Outros	189	1.036
	<u>56.141</u>	<u>45.494</u>

#### 8. Outros créditos - diversos:

	Indusval Multistock		Indusval Multistock e Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Créditos tributários (Nota 11(b))	57.942	52.921	58.014	52.921
Devedores por compra de valores e bens (Nota 6(a))	7.155	38	7.155	38
Devedores por depósitos em garantia	10.002	10.644	10.002	10.644
Impostos e contribuições a compensar	1.097	6.177	1.131	6.261
Devedores diversos - País e outros	2.835	2.978	2.812	2.926
	<u>79.031</u>	<u>72.758</u>	<u>79.114</u>	<u>72.790</u>
Circulante	4.627	9.193	4.710	9.225
Realizável a longo prazo	74.404	63.565	74.404	63.565

#### 9. Investimentos em controladas - Indusval Multistock:

	Indusval Multistock Corretora S.A.	BIM Promotora de Vendas Ltda.	Total
Capital social	13.838	500	
Ações/cotas possuídas (unidades)	266	500	
Patrimônio líquido	21.394	32	
Lucro líquido (prejuízo) do semestre			
1º semestre de 2010	(168)	(13)	
1º semestre de 2009	4.183	(261)	
Participação em 30 de junho de 2010 - %	51,154	100	
Participação em 30 de junho de 2009 - %	51,154	100	
Resultado de equivalência			
1º semestre de 2010	(86)	(13)	(99)
1º semestre de 2009	4.175	(261)	3.914
Investimento			
1º semestre de 2010	10.944	32	10.976
1º semestre de 2009	10.471	20	10.491

Objetivando o desenvolvimento dos negócios da Indusval Multistock a longo prazo foi firmada uma parceria estratégica entre o Banco Indusval S.A. e Serendipity Holding Financeira Ltda. A formalização dessa parceria deu-se após a cisão parcial do capital social da Corretora, aprovada por seus acionistas em AGE de 08 de abril de 2009. O capital social da Corretora antes da cisão era de R\$ 22.103 representado por 832 ações nominativas, sem valor nominal, das quais 416 eram preferenciais e 416 ordinárias. Para tanto, foram cindidos ativos e passivos no valor de R\$ 11.944 que foram incorporados ao Banco, passando o capital social da Corretora a R\$ 13.838, dividido em 520 ações nominativas, sem valor nominal, das quais 260 ordinárias e 260 preferenciais. Em 1º de junho de 2009, a Serendipity adquiriu 254 ações ordinárias representando 97,69% do capital votante e 48,85% do capital total da Indusval Multistock. O Banco detém seis ações ordinárias e 260 preferenciais, correspondentes a 2,31% do capital votante e 51,15% do capital total da Corretora. A cisão parcial foi aprovada pelo BACEN em 09 de julho de 2009 e a venda das ações à Serendipity está em processo de homologação pelo BACEN.

#### 10. Depósitos, captações e repasses: (a) Abertura por faixa de vencimento - Indusval Multistock Consolidado:

Depósitos, captações e repasses	2010					Total
	Sem vencimento	Até 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mais de 360	
À vista	36.248					36.248
Interfinanceiros		4.645	36.004	5.088		45.737
A prazo (*)		274.730	111.527	254.498	633.872	1.274.627
Outros	539					539
Total de depósitos	<u>36.787</u>	<u>279.375</u>	<u>147.531</u>	<u>259.586</u>	<u>633.872</u>	<u>1.357.151</u>
Recursos de aceites e emissão de títulos (LCA)		12.073	4.120			16.193
Empréstimos no exterior		238.113	149.898	7.204	18.972	414.187
Repasses no País		10.453	9.567	16.250	56.791	93.061
	<u>36.787</u>	<u>540.014</u>	<u>311.116</u>	<u>283.040</u>	<u>709.635</u>	<u>1.880.592</u>

Depósitos, captações e repasses	2009					Total
	Sem vencimento	Até 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mais de 360	
À vista	34.432					34.432
Interfinanceiros		37.693	42.456			80.149
A prazo (*)		286.243	79.301	270.728	450.512	1.086.784
Outros	2.076					2.076
Total de depósitos	<u>36.508</u>	<u>323.936</u>	<u>121.757</u>	<u>270.728</u>	<u>450.512</u>	<u>1.203.441</u>
Recursos de aceites e emissão de títulos (LCA)		6.303	2.577	1.505	2.199	12.584
Empréstimos no exterior		142.078	95.626	5.438	119.694	362.836
Repasses no País		46.545	41.942	45.441	59.548	193.476
	<u>36.508</u>	<u>518.862</u>	<u>261.902</u>	<u>323.112</u>	<u>631.953</u>	<u>1.772.337</u>

(\*) Do total de depósitos a prazo em 30 de junho de 2010, R\$ 525.431 (R\$ 435.616 em 2009) são CDBs com garantia especial (DPGE).

#### (b) Maiores depositantes a prazo:

Clientes	2010		2009	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
10 maiores clientes	284.476	22,32	297.955	27,42
11 a 60 maiores clientes	520.639	40,85	430.136	39,58
61 a 160 maiores clientes	339.374	26,63	239.531	22,04
Demais	130.138	10,20	119.162	10,96
	<u>1.274.627</u>		<u>1.086.784</u>	

#### (c) Captações no mercado aberto:

Carteira própria	2010		2009	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	299.456		340.928	
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	99.966		3.729	
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	118.890		337.199	
Carteira de terceiros	80.600			
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	262.002		220.893	
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	7.002		61.643	
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	200.000		159.250	
	55.000			
	<u>561.458</u>		<u>561.821</u>	

#### 11. Imposto de renda e contribuição social - Indusval Multistock: (a) Demonstração do cálculo:

	2010	2009
Lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social		
após participações e contribuições	<u>17.799</u>	<u>15.014</u>
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(7.120)	(6.006)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos		
Participações em controladas	406	1.566
Juros sobre capital próprio pagos	5.019	5.477
Outros valores	(496)	74
Imposto de renda e contribuição social do semestre	<u>(2.191)</u>	<u>1.111</u>

#### (b) Movimentação do crédito tributário:

	2010	2009
Saldo inicial	60.286	31.878
Constituição, deduzida das realizações	(2.344)	21.043
Total dos créditos tributários (Nota 8)	<u>57.942</u>	<u>52.921</u>
Obrigações fiscais diferidas (Nota 12(c))	(1.807)	(1.634)
Créditos tributários, líquidos das obrigações fiscais diferidas	<u>56.135</u>	<u>51.287</u>
Percentual sobre o patrimônio líquido	<u>13,06</u>	<u>11,34</u>

#### (c) Previsão de realização de créditos tributários:

Provisão para créditos de liquidação duvidosa	Saldo				Acima de 1800 dias
	em 30 de junho de 2010	Até 360 dias	De 361 a 720 dias	De 721 a 1800 dias	
	47.175	32.108	3.716	9.134	2.217
Prejuízos fiscais (IRPJ e CSLL)	7.930		5.954	1.976	
Ajuste ao valor de mercado	1.523	1.523			
Outros	1.314			1.314	
	<u>57.942</u>	<u>33.631</u>	<u>9.670</u>	<u>12.424</u>	<u>2.217</u>

(d) Estimativas de realização: O Banco, fundamentado em estudo técnico que considera expectativa de manutenção do histórico de rentabilidade e de geração de obrigações tributárias futuras, estima a realização dos créditos tributários num prazo máximo de três anos. O valor presente do crédito tributário, utilizando a Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP seria de R\$ 53.524.

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

## 12. Outras obrigações:

## (a) Negociação e intermediação de valores:

	Indusval Multistock		Indusval Multistock e Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Credores - conta liquidações pendentes	8.928		14.829	7.702
Caixas de registro e liquidação			1.033	82
Credores por empréstimos de ações	16.285	20.286	16.285	20.286
Outros			497	740
	<u>25.213</u>	<u>20.286</u>	<u>32.644</u>	<u>28.810</u>

(b) Provisão para passivos contingentes: O Banco, na execução de suas atividades normais, encontra-se envolvido em contingências como segue: **Ativos contingentes:** Não foram reconhecidos ativos contingentes e não existem processos relevantes classificados como prováveis de realização. **Passivos contingentes:** Contingências classificadas como prováveis são regularmente provisionadas e, em 30 de junho de 2010, montam a R\$ 182. Contingências classificadas como possíveis, conforme legislação, não requerem a constituição de provisões. O Banco é parte dos seguintes processos que apresentam risco de perda possível: • Declaração de compensação de Crédito de IRPJ no valor de R\$ 3.497, decorrente de pagamentos efetuados a maior em razão de recálculos dos efeitos da desistência da ação relativa à Lei nº 8.200; • ISS incidente sobre receitas auferidas na intermediação de títulos negociados na Bolsa de Mercadorias no valor de R\$ 3.260 (ação distribuída em 1988); • Denúncias espontâneas, envolvendo juros de mora, IRPJ, CSLL, PIS e COFINS no valor de R\$ 2.514.

## (c) Fiscais e previdenciárias - obrigações legais:

	Indusval Multistock		Indusval Multistock e Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Impostos e contrib. sobre lucros		19.182		19.249
Impostos e contrib. a recolher	3.258	3.854	3.376	4.033
Impostos e contribuições diferidos (Nota 11(b))	1.807	1.634	1.920	1.634
Obrigações legais	4.110	11.418	4.110	11.418
	<u>9.175</u>	<u>36.088</u>	<u>9.406</u>	<u>36.334</u>
Circulante	3.258	23.036	3.489	23.282
Exigível a longo prazo	5.917	13.052	5.917	13.052

## Data da outorga

Data da outorga	Carência	Prazo de exercício	Preço de exercício - R\$	Outorgada	Quantidade Não exercida
22/07/08	Três anos	Cinco anos	10,07	161.869	161.869
02/02/09	Três anos	Cinco anos	5,06	229.067	229.067
22/02/10	Três anos	Cinco anos	8,56	525.585	525.585
				<u>916.521</u>	<u>916.521</u>

(c) Reserva de reavaliação: O Banco procedeu à avaliação de imóveis de uso no 1º semestre de 2005, com base em laudo emitido por peritos avaliadores credenciados e aprovados em Assembléia Geral Extraordinária. A reserva de reavaliação própria e reflexa das coligadas, realizada com base nas depreciações, baixas ou alienações dos respectivos bens reavaliados, é transferida para lucros acumulados, líquida dos efeitos tributários. A realização da reserva no semestre foi de R\$ 34. O saldo da reserva é de R\$ 1.961. (d) Reservas de lucros: O Estatuto Social do Banco prevê a destinação do lucro líquido anual para as seguintes reservas: (a) Reserva para Equalização de Dividendos com a finalidade de garantir recursos para pagamento de remuneração ao acionista; e (b) Reserva para Reforço do Capital de Giro para garantir meios financeiros para a operação da sociedade. (e) Dividendos e remuneração do capital próprio: O Estatuto Social do Banco prevê a distribuição de um dividendo mínimo anual de 25% do lucro ajustado na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404/76. Durante o semestre foram deliberados e pagos juros sobre capital próprio no montante de R\$ 12.546, representando R\$ 0,30 por ação (R\$ 13.692 em 2009), calculados com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, nos termos do artigo 9º da Lei nº 9.249/95, registrado, para fins fiscais, como despesa financeira. O benefício fiscal decorrente dessa distribuição foi de R\$ 5.019 (R\$ 5.477 em 2009).

## 14. Benefícios a empregados: (a) Quadro de funcionários:

	2010			
	Banco Indusval Multistock	Indusval Multistock	BIM Promotora de Vendas	Total
<b>Funcionários</b>				
Suporte e controle	156	19	4	179
Operacional	157	13		170
	<u>313</u>	<u>32</u>	<u>4</u>	<u>349</u>
				<b>2009</b>
<b>Funcionários</b>				
Suporte e controle	148	21	10	179
Operacional	156	7		163
	<u>304</u>	<u>28</u>	<u>10</u>	<u>342</u>

(b) Plano de previdência privada: O Banco Indusval S.A. e suas controladas oferecem para os funcionários um plano de previdência complementar com contribuição definida, administrado por uma entidade fechada. O programa teve início em setembro de 2008, sendo patrocinado pelo Banco e suas controladas e pelos seus funcionários. Durante o semestre, as contribuições totalizaram R\$ 266 (R\$ 248 em 2009) no Banco e R\$ 275 (R\$ 256 em 2009) no Consolidado. (c) Participação nos lucros: O Banco, a partir do ano de 2006, adotou modelo próprio de pagamento de Participação nos Lucros e Resultados, com critérios e parâmetros estabelecidos em acordo homologado junto ao Ministério do Trabalho. Durante o semestre, as participações totalizaram R\$ 3.247 (R\$ 2.413 em 2009) para empregados e R\$ 1.100 (R\$ 74 em 2009) para administradores no Banco Indusval e R\$ 3.247 (R\$ 2.424 em 2009) para empregados e R\$ 1.106 (R\$ 77 em 2009) para administradores no Consolidado.

A movimentação de obrigações legais do Consolidado no semestre pode ser assim resumida:

Saldo inicial em 31 de dezembro de 2009	944
Movimentação do período refletida no resultado	
Constituição	3.166
Saldo final em 30 de junho de 2010	<u>4.110</u>

O saldo é composto por: • ISS - Lei Complementar nº 116/03 - R\$ 1.003: Questionamento sobre a incidência do referido imposto sobre meios, instrumentos e etapas de operações financeiras realizadas pela instituição; • PIS - R\$ 1.688: Declaração de inexistência de relação jurídico-tributária entre as partes, no que concerne a aplicação da Emenda Constitucional nº 1/94 e da Medida Provisória nº 636/94 (e reedições), a fim de que o Banco possa proceder ao recolhimento da contribuição ao PIS nos termos da Lei Complementar nº 77/0; • INSS - SAT/FAP - R\$ 1.419: Questionamento sobre a majoração da alíquota do SAT (Seguro Acidente de Trabalho) e fator de correção do FAP (Fator Acidentário de Prevenção). (d) Programa de Recuperação Fiscal - REFI: Em novembro de 2009, o Banco Indusval aderiu à Lei 11.941/09 (Novo Refis), o que resultou na desistência dos seguintes processos judiciais: • CSLL: questionamento da CSLL exigida das instituições financeiras nos anos-base de 1995 a 1998, por alíquotas superiores às aplicadas às pessoas jurídicas em geral, em desrespeito ao princípio constitucional da isonomia. O pagamento foi efetuado à vista, sendo que parcela dos valores envolvidos encontrava-se depositada em juízo. Gerou um resultado positivo após a tributação e realização de créditos tributários de R\$ 2.735; • Plano verão: questionamento sobre o índice aplicável de Correção Monetária de Balanço - relativo ao IPC do ano de 1989. O pagamento foi realizado à vista, gerando um resultado negativo após a tributação e realização de créditos tributários de R\$ 735. 13. Patrimônio líquido: (a) Capital social: O capital social encontra-se totalmente subscrito e integralizado e é representado por 42.475.101 ações, sendo 27.000.000 ordinárias e 15.475.101 preferenciais sem valor nominal. Em 30 de junho de 2010 havia 1.094.044 (515.700 ações em 2009) ações preferenciais em tesouraria. No semestre findo em 30 de junho de 2010, foram recompradas 667.044 ações preferenciais pelo valor de R\$ 5.630. (b) Reserva de capital - Plano de incentivo com base em opções de compra de ações: No semestre findo em 30 de junho de 2010, foi contabilizado em contrapartida ao patrimônio líquido, despesa oriunda desse plano no montante de R\$ 596 (R\$ 286 em 2009).

## 15. Detalhamento das contas de resultado: (a) Receitas da intermediação financeira:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
Operações de crédito	126.783	126.783	145.245	145.245
Adiantamento a depositantes	21	21	375	375
Empréstimos	107.067	107.067	117.601	117.601
Títulos descontados	4.882	4.882	4.437	4.437
Financiamentos	10.869	10.869	22.633	22.633
Recuperação de créditos	3.944	3.944	199	199
Resultado de títulos e valores mobiliários	42.257	43.177	44.587	47.428
Aplicações interfinanceiras de liquidez	16.032	16.032	14.588	15.129
Títulos de renda fixa	21.631	21.216	26.510	28.808
Títulos de renda variável	4.403	5.766		4
Fundos de investimento	65	65	2.737	2.737
Ajuste ao valor de mercado (TVM)	124	96	751	749
Aplicações no exterior	2	2	1	1
Resultado de câmbio	46.397	46.397	27.329	27.329
Exportação	12.874	12.874	17.727	17.727
Importação	482	482	426	426
Financeiro	(66)	(66)	(60)	(60)
Variação de taxas	30.917	30.917	1.019	1.019
Disponibilidades em moeda estrangeira	2.190	2.190	8.217	8.217
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	7.967	8.388	(23.295)	(23.396)
Swap	1.011	1.277	(17.674)	(17.674)
Futuros	5.508	5.674	(3.669)	(3.673)
Opções	(69)	(80)	(1.464)	(1.561)
Termo	1.517	1.517	(488)	(488)
	<u>223.404</u>	<u>224.745</u>	<u>193.866</u>	<u>196.606</u>

## (b) Despesas da intermediação financeira:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
Captação no mercado aberto	(84.918)	(84.751)	(64.709)	(64.055)
Depósitos interfinanceiros	(2.350)	(2.161)	(9.073)	(8.380)
Depósitos a prazo	(63.238)	(63.235)	(39.461)	(39.455)
Letras de crédito agrícola (LCA)	(463)	(463)	(889)	(889)
Operações compromissadas	(18.867)	(18.892)	(15.286)	(15.331)
Empréstimos, cessões e repasses	(47.602)	(47.602)	(12.157)	(12.157)
Empréstimos no país	(32)	(32)	(256)	(256)
Empréstimos no exterior	(43.068)	(43.068)	(5.119)	(5.119)
Repasses no país (PSH)	(666)	(666)		
Repasses no país (BNDES)	(1.483)	(1.483)	(4.211)	(4.211)
Repasses no país (FINAME)	(2.353)	(2.353)	(2.571)	(2.571)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(24.114)	(24.114)	(59.873)	(59.873)
Operações de crédito e outros créditos	(24.114)	(24.114)	(59.873)	(59.873)
	<u>(156.634)</u>	<u>(156.467)</u>	<u>(136.739)</u>	<u>(136.085)</u>

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009

Em milhares de reais

### (c) Receitas de prestação de serviços e de tarifas bancárias:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
Administração de fundos	50	238	38	193
Cobrança	1.237	1.237	1.065	1.065
Transferências de fundos	13	13	11	11
Garantias prestadas	562	562	289	289
Serviços de custódia	1	30	1	10
Corretagem de operações em bolsas		2.465		3.811
Corretagem de câmbio				10
Outros	140	932	597	720
	2.003	5.477	2.001	6.109
Tarifas bancárias	445	445	320	320
	2.448	5.922	2.321	6.429

### (d) Despesas de pessoal:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
Proventos	(12.345)	(13.162)	(11.253)	(12.105)
Honorários	(3.342)	(3.618)	(3.686)	(3.897)
Benefícios	(3.729)	(4.001)	(3.146)	(3.467)
Encargos sociais	(5.419)	(5.746)	(4.857)	(5.225)
Treinamentos	(142)	(144)	(142)	(147)
Estagiários	(65)	(84)	(106)	(118)
	(25.042)	(26.755)	(23.190)	(24.959)

### (e) Outras despesas administrativas:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
Água, energia e gás	(172)	(178)	(193)	(196)
Aluguéis	(679)	(842)	(563)	(565)
Comunicações	(1.292)	(1.402)	(1.244)	(1.403)
Contribuições filantrópicas	(178)	(178)	(140)	(187)
Manutenção e conservação de bens	(420)	(483)	(177)	(375)
Material	(109)	(117)	(115)	(120)
Processamento de dados	(678)	(996)	(588)	(860)
Promoções e relações públicas	(61)	(71)	(75)	(78)
Propaganda e publicidade				(4)
Publicações	(337)	(364)	(365)	(419)
Seguros	(10)	(15)	(19)	(19)
Serviços do sistema financeiro	(1.241)	(1.423)	(1.681)	(2.071)
Serviços de terceiros	(4.907)	(6.708)	(9.072)	(11.633)
Vigilância e segurança	(38)	(39)	(34)	(34)
Serviços técnicos especializados	(1.970)	(2.027)	(1.982)	(2.125)
Transportes	(281)	(286)	(214)	(222)
Viagens	(583)	(604)	(540)	(542)
Outras	(2.353)	(2.547)	(2.089)	(2.238)
	(15.309)	(18.280)	(19.091)	(23.091)

### (f) Despesas tributárias:

	Semestres findos em 30 de junho			
	2010		2009	
	Indusval Multistock	Consolidado	Indusval Multistock	Consolidado
ISS	(129)	(304)	(123)	(328)
PIS	(550)	(587)	(764)	(817)
COFINS	(3.387)	(3.605)	(4.699)	(5.021)
Outras	(1.258)	(1.272)	(243)	(256)
	(5.324)	(5.768)	(5.829)	(6.422)

**16. Limites operacionais - Indusval Multistock consolidado:** O Banco, em 30 de junho de 2010, atingiu o índice de 20,32% (24,15% em 2009), calculado a partir das informações financeiras consolidadas:

	2010	2009
Patrimônio de referência (PR)	429.678	456.925
Nível I	428.661	454.884
Patrimônio líquido	429.678	452.370
Reservas de reavaliação	(1.961)	(2.029)
Ajustes de marcação a mercado	944	(12)
Adicional de provisão ao mínimo requerido pela Resolução 2.682		4.555
Nível II	1.017	2.041
Ajustes de marcação a mercado	(944)	12
Reservas de reavaliação	1.961	2.029
Patrimônio de referência exigido (PRE)	232.549	208.841
Risco de crédito	213.300	193.747
Risco de mercado	3.178	941
Risco operacional	16.071	14.153
Excesso de PR	197.129	248.084
Índice de Basileia	20,32%	24,15%

**17. Partes relacionadas: (a) Empresas controladas:** As transações entre controladora e empresas controladas foram realizadas a valores e prazos usuais de mercado e em condições de comutatividade e estão representadas por:

	2010		2009	
	Ativo (passivo)	Receitas (despesas)	Ativo (passivo)	Receitas (despesas)
Depósitos à vista	(110)		(156)	
Depósitos a prazo	(51)	(3)	(26)	(6)
Depósitos interfinanceiros	(4.126)	(189)	(6.829)	(694)
Outros	(857)	(240)	(155)	(235)

### (b) Remuneração de pessoas-chave da administração:

	Semestres findos em 30 de junho	
	2010	2009
	Benefícios de curto prazo	3.550
Benefícios de longo prazo	50	43
Remuneração baseada em ações	336	573
	3.936	4.815

### (c) Outras operações com partes relacionadas - saldos de contratos com mesmo grupo:

Vínculo com a Cia.	Objeto e características do contrato	Semestres findos em 30 de junho	
		2010	2009
Administradores	Depósitos à vista e de investimento	1.046	2.192
	Depósitos a prazo: De 105% a 115% do CDI após carência	46.046	29.293
	LCA: De 95% a 103% do CDI no vencimento	1.019	8.742
Empresas ligadas aos administradores	Depósitos à vista e de investimento	68	137
	Depósitos a prazo: De 105% a 115% do CDI após carência	43.051	32.583
	Empréstimos no exterior: De 4% a 8% a.a.	29.320	49.311
Pessoas vinculadas aos administradores	Depósitos à vista e de investimento	669	1.155
	Depósitos a prazo: De 105% a 115% do CDI após carência	31.008	28.174
	LCA: 103% do CDI no vencimento		963
		152.227	152.550

### 18. Administração de fundos de investimento:

	2010	2009
Valeu FIM, Crédito Privado, Investimento no Exterior e Longo Prazo	38.335	33.605
Comercial Master FIA	7.362	
Agri-Sus FIA - Investimento no Exterior	4.849	4.458
GSS FIM, Crédito Privado, Investimento no Exterior e Longo Prazo	4.743	4.249
Multi FI Renda Fixa Indusval Crédito Privado	4.101	3.826
BR Stocks FIA	656	
	60.046	46.138

### 19. Informações complementares:

	2010	2009
<b>(a) Avais e fianças:</b>		
Fianças - instituições financeiras	30.205	24.115
Fianças - pessoas físicas e jurídicas não financeiras	35.845	21.973
Créditos abertos para importação	9.933	1.032
	75.983	47.120

**(b) Indusval Multistock Corretora:** A controlada Indusval Multistock Corretora é intermediária na negociação de contratos nos mercados a termo, intermediação de "swaps", futuros e de opções, no valor de R\$ 2.044.940 em 30 de junho de 2010 (R\$ 568.616 em 2009), e responsável pela custódia de títulos e valores mobiliários por conta de clientes, no montante de R\$ 708.673 (R\$ 898.244 em 2009), depositados com a Central de Custódia da BM&FBOVESPA.

### (c) Caixa livre - Indusval Multistock Consolidado:

	2010	2009
Disponibilidades	6.151	4.838
Aplicações interfinanceiras de liquidez	347.061	472.169
Títulos e valores mobiliários	903.716	828.989
(-) Captações no mercado aberto	(561.458)	(561.821)
Caixa livre	695.470	744.175

### (d) Instrumentos financeiros - Indusval Multistock Consolidado:

	2010		2009	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
Ativos				
Aplicações em depósitos interfinanceiros	59.876	59.876	97.022	97.022
Aplicações em moeda estrangeira	183	183	148	148
Títulos e valores mobiliários	903.716	903.716	820.032	820.032
Operações de crédito				
Créditos originados	1.250.079	1.250.984	1.299.119	1.269.229
"Trade finance"	347.230	349.559	266.439	268.750
Créditos adquiridos	53.843	53.321	66.641	65.751
CDC veículos	9.918	10.920	48.217	54.155
Derivativos				
Pré	56.421	56.421	86.323	86.323
Moedas (futuros)	460	460	498	498
"Swaps"	3.871	3.871	837	837
Termo de ações	30.056	30.056	4.364	4.364
Opções	185	185		
Passivos				
Depósitos interfinanceiros	45.737	45.722	80.149	80.163
Depósitos a prazo	1.274.627	1.273.141	1.086.784	1.089.846
Letras de crédito agrícola	16.193	16.193	12.584	12.584
Captação via opções			23.450	23.540
Obrigações por operações a termo	26.045	26.045	4.079	4.079
Obrigações por repasses	93.061	93.019	193.476	193.476
Obrigações no exterior	414.187	413.398	362.836	362.924
Obrigações por empréstimos de ações	16.285	16.285		
Vendas a descoberto de ações	2.492	2.492		
Derivativos				
Pré	777.541	777.541	623.232	623.232
Moedas (futuros)	38.343	38.343	9.952	9.952
"Swaps"	22.888	22.888	12.414	12.414

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 30 DE JUNHO DE 2010 E DE 2009**

Em milhares de reais

O valor de mercado dos instrumentos financeiros foi obtido conforme os seguintes parâmetros:

• Depósitos interfinanceiros: apurado de acordo com a sua curva de aplicação; • Títulos e valores mobiliários: obtido através dos preços divulgados pela ANBIMA para a data estabelecida; • Operações de crédito, depósitos interfinanceiros, depósitos a prazo, obrigações no exterior, obrigações por repasses e letras de crédito agrícola: foram valorizados pela taxa média mensal do último mês do semestre para cada tipo de operação; • Derivativos, créditos adquiridos e captação via opções: o valor de mercado foi calculado de acordo com modelo de precificação interno que utiliza dados fornecidos pela BM&FBOVESPA como parâmetros. **(e) Contrato de serviços - Instrução CVM nº 381:** A política de atuação do Banco e suas 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: (i) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (ii) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente; e (iii) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. No semestre 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. **(g) Contratos de seguros:** O Banco Indusval mantém contratos de seguros para cobertura de riscos dos bens do imobilizado e de imóveis. A Administração considera o valor suficiente para atender às eventuais perdas com sinistros.

**O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO****A DIRETORIA****CONTADOR Daniel Joaquin Diaz de Encarnación - CRC 1SP159047/O-2****PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Aos Administradores e Acionistas

**Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock)**

1. Examinamos os balanços patrimoniais do Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock) e os balanços patrimoniais consolidados do Banco Indusval S.A. e empresas controladas (Indusval Multistock Consolidado) em 30 de junho de 2010 e de 2009 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e dos valores adicionados do Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock) dos semestres findos nessas datas, bem como as demonstrações consolidadas do resultado, dos fluxos de caixa e dos valores adicionados desses mesmos semestres, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: **(a)** o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Banco e empresas controladas, **(b)** a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações financeiras divulgados e **(c)** a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração do Banco e empresas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock) e do Banco Indusval S.A. e empresas controladas (Indusval Multistock Consolidado) em 30 de junho de 2010 e de 2009 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido, os fluxos de caixa e os valores adicionados, nas operações do Banco Indusval S.A. (Indusval Multistock) dos semestres findos nessas datas, bem como as demonstrações do resultado consolidado, os fluxos de caixa e os valores adicionados consolidados desses mesmos semestres, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 10 de agosto de 2010

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

**Sérgio Antonio Dias da Silva**  
Contador CRC 1RJ062926/O-9 "S" SP

## ATENDIMENTO A CLIENTES

**São Paulo - Matriz**

Rua Boa Vista, 356 - 5º/12º andar  
CEP 01014-000 - São Paulo - SP - Brasil  
CNPJ: 61.024.352/0001-71  
Telefone: (0xx11) 3315-6777  
SAC e Ouvidoria: 0800-7040418  
E-mail: banco@indusval.com.br  
www.indusval.com.br

**Belo Horizonte**

Av. Olegário Maciel, 2.144 - 11º andar - salas 1101 e 1102  
CEP 30180-112 - Belo Horizonte - MG  
CNPJ: 61.024.352/0006-86  
Telefone: (0xx31) 2111-0888  
Fax: (0xx31) 2111-0861

**Campinas**

Av. José Bonifácio Coutinho Nogueira, 150 - 6º andar - sala 603  
CEP 13091-611 - Campinas/SP  
CNPJ: 61.024.352/0004-14  
Telefone: (0xx19) 3306-1000  
Fax: (0xx19) 3207-3654

**Campo Grande**

Rua Alberto Néder, 328 - sala 91  
CEP 79002-160 - Campo Grande - MS  
CNPJ: 61.024.352/0008-48  
Telefone: (0xx67) 2106-3950  
Fax: (0xx67) 2106-3966

**Curitiba**

Rua Marechal Deodoro, 950 - 9º andar  
CEP 80060-010 - Curitiba - PR  
CNPJ: 61.024.352/0003-33  
Telefone: (0xx41) 3303-6700  
Fax: (0xx41) 3303-6716

**Goiânia**

Av. República do Líbano, 1.551 - 7º andar - sala 702  
Ed. Vanda Pinheiro - Setor Oeste  
CEP 74115-030 - Goiânia - GO  
CNPJ: 61.024.352/0005-03  
Telefone: (0xx62) 3878-0888  
Fax: (0xx62) 3878-0860

**Maringá**

Av. Duque de Caxias, 882 - sala 303  
CEP 87020-025 - Maringá - PR  
CNPJ: 61.024.352/0009-29  
Telefone: (0xx44) 3302-4000  
Fax: (0xx44) 3303-4016

**Porto Alegre**

Rua Furriel Luiz Antonio Vargas, 250 - sala 802  
CEP 90470-130 - Porto Alegre - RS  
CNPJ: 61.024.352/0011-43  
Telefone: (0xx51) 3406-9100  
Fax: (0xx51) 3406-9116

**Recife**

Av. Engenheiro Domingos Ferreira, 2.589 - sala 204  
CEP 51020-031 - Recife - PE  
CNPJ: 61.024.352/0012-24  
Telefone: (0xx81) 3092-2150  
Fax: (0xx81) 3092-2166

**Rio de Janeiro**

Rua Lauro Muller, 116 - sala 3403  
CEP 22290-160 - Rio de Janeiro - RJ  
CNPJ: 61.024.352/0007-67  
Telefone: (0xx21) 3578-3200  
Fax: (0xx21) 3578-3220

**Uberlândia**

Av. Jaime Ribeiro da Luz, 971 - sala 32  
CEP 38408-188 - Uberlândia - MG  
CNPJ: 61.024.352/0010-62  
Telefone: (0xx34) 2102-8300  
Fax: (0xx34) 2102-8320

**Indusval Multistock Corretora**

Rua Olimpíadas, 205 - 1º andar - salas 11/14 - Vila Olímpia  
CEP 04551-000 - São Paulo - SP - Brasil  
CNPJ: 65.913.436/0005-40  
Telefone: (11) 3576-6770  
Fax: (11) 3576-6990  
www.indusvaltrade.com.br

**B | I | M**

**BANCO INDUSVAL MULTISTOCK**

**BANCO INDUSVAL S.A.**

Companhia Aberta  
CNPJ nº 61.024.352/0001-71  
Rua Boa Vista 356 7º Andar  
01014 000 São Paulo SP  
Tel. 11 3315 6777  
[www.indusval.com.br](http://www.indusval.com.br)