

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 4 |
|---------------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 5 |
|--------------------------------------|---|

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |
|--------------------------------------------------|---|

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011 | 7 |
|--------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010 | 8 |
|--------------------------------|---|

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 10 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 32 |
|--------------------|----|

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 63 |
|-------------------------------------------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 64 |
|----------------------------------------------|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 48.572                                |
| <b>Preferenciais</b>             | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | 48.572                                |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 1.911                                 |
| <b>Preferenciais</b>             | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | 1.911                                 |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                        | 333.142                               | 312.851                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                   | 89.052                                | 87.757                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                      | 22.113                                | 30.080                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                             | 2.677                                 | 0                                        |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo     | 2.677                                 | 0                                        |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                            | 2.677                                 | 0                                        |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                   | 54.724                                | 47.746                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                           | 54.724                                | 47.746                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                           | 1.046                                 | 1.311                                    |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                               | 4.425                                 | 6.053                                    |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                     | 4.425                                 | 6.053                                    |
| 1.01.06.01.01          | Imposto de renda e contribuição social a compensar | 3.164                                 | 4.447                                    |
| 1.01.06.01.02          | Demais tributos a compensar                        | 1.261                                 | 1.606                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                          | 4.067                                 | 2.567                                    |
| 1.01.08.03             | Outros                                             | 4.067                                 | 2.567                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                               | 244.090                               | 225.094                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                     | 59.310                                | 54.327                                   |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                   | 2.163                                 | 4.980                                    |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                                           | 2.163                                 | 4.980                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                                 | 7.435                                 | 9.509                                    |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos   | 7.435                                 | 9.509                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                      | 49.712                                | 39.838                                   |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais                                | 49.167                                | 39.505                                   |
| 1.02.01.09.04          | Outros                                             | 545                                   | 333                                      |
| 1.02.03                | Imobilizado                                        | 43.209                                | 38.034                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                            | 8.383                                 | 7.683                                    |
| 1.02.03.02             | Imobilizado Arrendado                              | 34.826                                | 30.351                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                         | 141.571                               | 132.733                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                        | 141.571                               | 132.733                                  |
| 1.02.04.01.02          | Sistemas informatizados                            | 115.676                               | 106.838                                  |
| 1.02.04.01.03          | Ágio sem vida útil definida                        | 25.895                                | 25.895                                   |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 333.142                               | 312.851                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 76.315                                | 82.847                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 36.721                                | 27.024                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 6.645                                 | 5.563                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 30.076                                | 21.461                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 13.280                                | 14.273                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 13.280                                | 14.273                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 7.357                                 | 8.509                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 6.322                                 | 7.563                                    |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 1                                     | 0                                        |
| 2.01.03.01.02          | Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)                  | 4.810                                 | 3.277                                    |
| 2.01.03.01.03          | Outros impostos federais                                | 1.511                                 | 4.286                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 89                                    | 49                                       |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 946                                   | 897                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 18.421                                | 25.729                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 5.838                                 | 15.190                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 5.838                                 | 15.190                                   |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 12.583                                | 10.539                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 536                                   | 7.312                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 536                                   | 7.312                                    |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 0                                     | 6.950                                    |
| 2.01.05.02.04          | Outras Obrigações                                       | 536                                   | 362                                      |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 101.986                               | 77.433                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 50.833                                | 28.176                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 32.456                                | 13.079                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 32.456                                | 13.079                                   |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 18.377                                | 15.097                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 10.070                                | 13.774                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 10.070                                | 13.774                                   |
| 2.02.02.02.03          | Tributos a recolher                                     | 335                                   | 1.258                                    |
| 2.02.02.02.04          | Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)                  | 9.735                                 | 12.516                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 41.083                                | 35.483                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 41.083                                | 35.483                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 34.072                                | 29.605                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 6.834                                 | 5.647                                    |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 177                                   | 231                                      |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 154.841                               | 152.571                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 129.232                               | 129.232                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -10.542                               | -6.263                                   |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 258                                   | 220                                      |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -10.800                               | -6.483                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 21.666                                | 29.602                                   |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 2.007                                 | 2.007                                    |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 19.659                                | 27.595                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 14.485                                | 0                                        |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 102.038                                            | 296.603                                                             | 95.992                                                                       | 292.344                                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -74.794                                            | -221.534                                                            | -65.924                                                                      | -202.647                                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 27.244                                             | 75.069                                                              | 30.068                                                                       | 89.697                                                                 |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -18.098                                            | -46.571                                                             | -15.377                                                                      | -47.708                                                                |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -901                                               | -2.144                                                              | -454                                                                         | -1.580                                                                 |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -15.307                                            | -41.008                                                             | -14.125                                                                      | -42.050                                                                |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 216                                                | 635                                                                 | 157                                                                          | 757                                                                    |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -2.106                                             | -4.054                                                              | -955                                                                         | -4.835                                                                 |
| 3.04.05.01             | Outras Despesas Operacionais                           | -918                                               | -2.866                                                              | -955                                                                         | -3.296                                                                 |
| 3.04.05.02             | Gastos com Reestruturação                              | -1.188                                             | -1.188                                                              | 0                                                                            | -1.539                                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 9.146                                              | 28.498                                                              | 14.691                                                                       | 41.989                                                                 |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -2.442                                             | -5.091                                                              | -1.674                                                                       | -5.445                                                                 |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 1.918                                              | 5.997                                                               | 1.412                                                                        | 3.527                                                                  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -4.360                                             | -11.088                                                             | -3.086                                                                       | -8.972                                                                 |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 6.704                                              | 23.407                                                              | 13.017                                                                       | 36.544                                                                 |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.486                                             | -8.922                                                              | -4.535                                                                       | -12.419                                                                |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -2.092                                             | -6.848                                                              | -3.535                                                                       | -9.729                                                                 |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -394                                               | -2.074                                                              | -1.000                                                                       | -2.690                                                                 |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 4.218                                              | 14.485                                                              | 8.482                                                                        | 24.125                                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 4.218                                              | 14.485                                                              | 8.482                                                                        | 24.125                                                                 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Trimestre Atual<br>01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2011 à 30/09/2011 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/07/2010 à 30/09/2010 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2010 à 30/09/2010 |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | 4.218                                      | 14.485                                                  | 8.482                                                            | 24.125                                                     |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | 4.218                                      | 14.485                                                  | 8.482                                                            | 24.125                                                     |

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                           | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                              | 01/01/2011 à 30/09/2011 | Anterior<br>01/01/2010 à 30/09/2010 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais        | 28.363                  | 65.522                              |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                   | 32.629                  | 46.902                              |
| 6.01.01.01      | Lucro Líquido (Prejuízo) do Período          | 14.485                  | 24.126                              |
| 6.01.01.02      | Depreciação e Amortização                    | 17.107                  | 18.105                              |
| 6.01.01.03      | Valor Residual dos Ativos Baixados           | -723                    | 1.353                               |
| 6.01.01.04      | Juros e Variações Monetárias                 | 4.370                   | 5.894                               |
| 6.01.01.05      | Instrumento Patrimonial p/ Pagto em Ações    | 38                      | 70                                  |
| 6.01.01.06      | Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa | -2.648                  | -2.646                              |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos              | -1.793                  | 18.904                              |
| 6.01.02.01      | Contas a Receber                             | -1.514                  | 7.548                               |
| 6.01.02.02      | Estoques                                     | 265                     | 236                                 |
| 6.01.02.03      | Depósitos Judiciais                          | -6.967                  | -4.251                              |
| 6.01.02.04      | Outros Ativos                                | 1.839                   | 8.930                               |
| 6.01.02.05      | Fornecedores                                 | -993                    | -2.039                              |
| 6.01.02.06      | Salários e Encargos Sociais                  | 9.696                   | 4.675                               |
| 6.01.02.07      | Provisão para Contingências                  | -3.758                  | 5.618                               |
| 6.01.02.08      | Outros Passivos                              | -361                    | -1.813                              |
| 6.01.03         | Outros                                       | -2.473                  | -284                                |
| 6.01.03.01      | Juros Pagos                                  | -5.335                  | -3.444                              |
| 6.01.03.02      | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | 2.862                   | 3.160                               |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento     | -31.843                 | -21.004                             |
| 6.02.01         | Aquisição de Ativo Imobilizado               | -12.756                 | -6.238                              |
| 6.02.02         | Aquisição de Ativo Intangível                | -19.087                 | -14.766                             |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento    | -4.487                  | -14.089                             |
| 6.03.01         | Ingresso de Empréstimo e Financiamentos      | 35.838                  | 14.289                              |
| 6.03.02         | Amortização de Empréstimos e Financiamentos  | -21.122                 | -24.537                             |
| 6.03.03         | Aquisição de Ações em Tesouraria             | -4.317                  | -1.550                              |
| 6.03.04         | Dividendos Pagos                             | -14.886                 | -2.291                              |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes    | -7.967                  | 30.429                              |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes        | 30.080                  | 10.988                              |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes          | 22.113                  | 41.417                              |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 129.232                             | -6.263                                                              | 29.602                   | 0                                     | 0                                    | 152.571                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 129.232                             | -6.263                                                              | 29.602                   | 0                                     | 0                                    | 152.571                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -4.279                                                              | -7.936                   | 0                                     | 0                                    | -12.215                   |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 38                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 38                        |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas          | 0                                   | -4.317                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -4.317                    |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | -7.936                   | 0                                     | 0                                    | -7.936                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 14.485                                | 0                                    | 14.485                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 14.485                                | 0                                    | 14.485                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 129.232                             | -10.542                                                             | 21.666                   | 14.485                                | 0                                    | 154.841                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 129.232                             | -2.946                                                              | 4.401                    | 0                                     | 0                                    | 130.687                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 129.232                             | -2.946                                                              | 4.401                    | 0                                     | 0                                    | 130.687                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -1.478                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -1.478                    |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 70                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 70                        |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas          | 0                                   | -1.548                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -1.548                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 24.125                                | 0                                    | 24.125                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 24.125                                | 0                                    | 24.125                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 129.232                             | -4.424                                                              | 4.401                    | 24.125                                | 0                                    | 153.334                   |

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2011 à 30/09/2011 | Anterior<br>01/01/2010 à 30/09/2010 |
| 7.01            | Receitas                                         | 317.313                 | 312.969                             |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 319.326                 | 314.994                             |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 635                     | 757                                 |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | -2.648                  | -2.782                              |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -71.656                 | -77.197                             |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -47.748                 | -52.833                             |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -23.908                 | -24.364                             |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 245.657                 | 235.772                             |
| 7.04            | Retenções                                        | -16.997                 | -17.228                             |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -16.997                 | -17.228                             |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 228.660                 | 218.544                             |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 5.996                   | 3.543                               |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 5.996                   | 3.543                               |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 234.656                 | 222.087                             |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 234.656                 | 222.087                             |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 127.685                 | 106.886                             |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 94.599                  | 79.028                              |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 24.525                  | 20.513                              |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 8.561                   | 7.345                               |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 58.218                  | 61.343                              |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 49.860                  | 53.216                              |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 484                     | 292                                 |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 7.874                   | 7.835                               |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 34.268                  | 29.733                              |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 11.087                  | 8.987                               |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                         | 21.996                  | 19.207                              |
| 7.08.03.03      | Outras                                           | 1.185                   | 1.539                               |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 14.485                  | 24.125                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 14.485                  | 24.125                              |

## Comentário do Desempenho

# CSU CardSystem



Índice de  
Ações com Tag Along  
Diferenciado **ITAG**

Índice de  
Ações com Governança  
Corporativa Diferenciada **IGC**

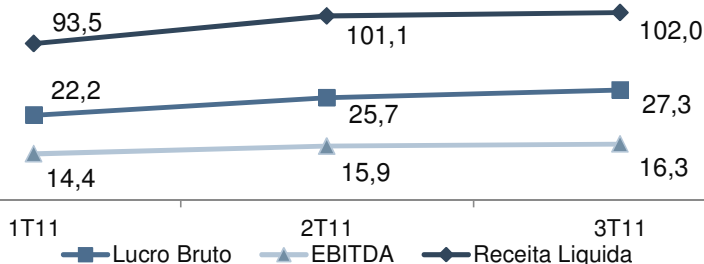
São Paulo, 9 de novembro de 2011 - A CSU CardSystem S.A. (BM&FBOVESPA: CARD3) anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2011 (3T11). As informações financeiras são apresentadas em milhões de reais (R\$), exceto quando indicado o contrário, e de acordo com o padrão IFRS e normas, revisões e interpretações emitidas pelo CPC. As comparações referem-se ao mesmo trimestre de 2010 (3T10) e ao trimestre imediatamente anterior (2T11).

## CSU ultrapassa os 25 milhões de cartões processados e alcança receita bruta de R\$ 109,8 milhões no 3T11

### DESTAQUES DO 3T11

- Receita líquida totaliza R\$ 102,0 milhões e supera em 6,3% o 3T10;
- Ampliação da margem bruta, que passou de 23,7% no 1T11 para 26,7% no 3T11;
- A Companhia reafirma sua resiliência, com evolução nos indicadores de crescimento e de rentabilidade ao longo do ano: receita líquida, lucro bruto e EBITDA;

**Evolução dos Principais Indicadores  
(em R\$ milhões)**



- Evolução de 40,4% a.a. no lucro bruto da unidade de negócios CSU Contact, que alcançou margem bruta de 7,8% no 3T11;
- Lucro líquido ajustado somou R\$ 5,0 milhões no 3T11, equivalente a uma margem líquida de 4,9%;
- Número de cartões cadastrados na CSU CardSystem atinge 25,3 milhões, com crescimento de 26,5% em 12 meses;
- Aumento de 21,3% a.a. no número de posições de atendimento na CSU Contact, que chegou ao final do período com 4.207 PAs;
- Lançamento de nova geração de programas de fidelidade e de uma solução sob medida para o mercado de cartões pré-pagos.

### Relações com Investidores

#### Mônica H. Carvalho Molina

Diretora de RI e Desenvolvimento Corporativo

#### Carlos Montenegro

Gerente de Relações com Investidores

#### Thatiana Zago

Analista de Relações com Investidores

#### Website e e-mail:

[www.csu.com.br/ri](http://www.csu.com.br/ri)  
[ri@csu.com.br](mailto:ri@csu.com.br)

#### Telefone:

(55 11) 2106-3821

**Free Float: 20.371.148**

**Total de Ações: 48.571.597**

**Código na Bolsa: CARD3**

### Teleconferência de Resultados 3T11

Quinta-feira, 10 de novembro de 2011  
11h00 (horário de Brasília) - Português  
12h00 (horário de Brasília) - Inglês

#### Telefones:

(11) 2188-0155 (Brasil)

(1 646) 843 6054 (outros países)

Código de acesso: CSU

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### RESUMO OPERACIONAL E FINANCEIRO

| (em milhares ou %)             | 3T11               | 3T10               | Δ%               | 2T11               | Δ%              |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Cartões Cadastrados</b>     | <b>25.310</b>      | <b>20.000</b>      | <b>26,5%</b>     | <b>23.579</b>      | <b>7,3%</b>     |
| <b>Posições de Atendimento</b> | <b>4,207</b>       | <b>3,468</b>       | <b>21,3%</b>     | <b>4,433</b>       | <b>-5,1%</b>    |
| <b>Receita Bruta</b>           | <b>R\$ 109.811</b> | <b>R\$ 103.564</b> | <b>6,0%</b>      | <b>R\$ 109.014</b> | <b>0,7%</b>     |
| CSU CardSystem                 | R\$ 55.332         | R\$ 59.948         | -7,7%            | R\$ 55.560         | -0,4%           |
| CSU Contact                    | R\$ 54.479         | R\$ 43.616         | 24,9%            | R\$ 53.454         | 1,9%            |
| Receita Líquida                | R\$ 102.038        | R\$ 95.992         | 6,3%             | R\$ 101.113        | 0,9%            |
| <b>Lucro Bruto</b>             | <b>R\$ 27.245</b>  | <b>R\$ 30.069</b>  | <b>-9,4%</b>     | <b>R\$ 25.659</b>  | <b>6,2%</b>     |
| CSU CardSystem                 | R\$ 23.242         | R\$ 27.218         | -14,6%           | R\$ 24.579         | -5,4%           |
| CSU Contact                    | R\$ 4.003          | R\$ 2.851          | 40,4%            | R\$ 1.081          | 270,3%          |
| <b>Margem Bruta</b>            | <b>26,7%</b>       | <b>31,3%</b>       | <b>-4,6 p.p.</b> | <b>25,4%</b>       | <b>1,3 p.p.</b> |
| CSU CardSystem                 | 45,6%              | 49,2%              | -3,6 p.p.        | 48,1%              | -2,5 p.p.       |
| CSU Contact                    | 7,8%               | 7,0%               | 0,8 p.p.         | 2,2%               | 5,7 p.p.        |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>R\$ 16.341</b>  | <b>R\$ 20.582</b>  | <b>-20,6%</b>    | <b>R\$ 15.941</b>  | <b>2,5%</b>     |
| Margem EBITDA                  | 16,0%              | 21,4%              | -5,4 p.p.        | 15,8%              | 0,2 p.p.        |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>  | <b>R\$ 5.002</b>   | <b>R\$ 8.482</b>   | <b>-41,0%</b>    | <b>R\$ 5.853</b>   | <b>-14,5%</b>   |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

### CONTEXTO DE MERCADO E SETORIAL

O mundo volta, mais uma vez, sua atenção para a Europa. A desconfiança de que os governos dos países europeus não consigam honrar suas dívidas continua causando turbulências no mercado de capitais. No Brasil, devido ao fraco desempenho da indústria e da agropecuária, houve desaceleração no PIB. Dentre os principais motivos dessa menor evolução estão o câmbio valorizado, as medidas de contenção de crédito e a política monetária contracionista. O esfriamento da economia abriu espaço para a inversão na direção do movimento da taxa de juros de referência que, após série sucessiva de altas, passou de 12,5% para 11,5% a.a. entre agosto e outubro deste ano, mesmo com a contínua ameaça da pressão inflacionária.

As últimas pesquisas ainda mostram aumento na taxa de inflação. O IPCA, medido pelo IBGE, subiu 0,53% no mês de setembro, ficando muito acima da taxa de 0,37% de agosto. No acumulado dos 12 meses encerrados em setembro, o IPCA chegou a 7,3%, acima do teto da meta de inflação de 6,5%. Ainda assim, segundo o Boletim Focus, mantém-se a previsão para a inflação oficial em 6,52% para este ano, com expectativa de 5,59% para 2012.

## Release de Resultados – 3T11

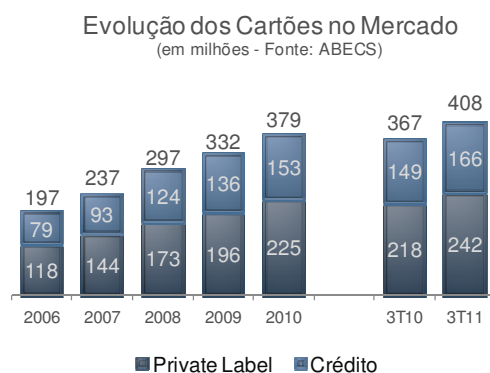
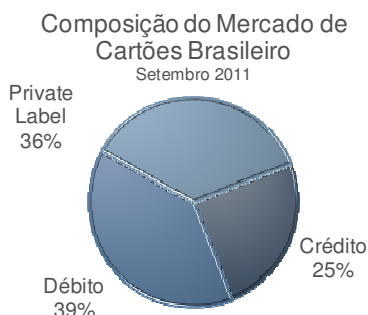
### Comentário do Desempenho

Também em consequência da crise financeira global, dados do Ministério do Trabalho mostram que a taxa de criação de empregos formais teve queda de 16,5% em relação ao mesmo período de 2010. O número de empregos formais criados no País entre janeiro e setembro deste ano foi de 2,07 milhões, enquanto que em 2010, no mesmo período, foram criados 2,49 milhões de vagas. Mesmo assim, a taxa de desemprego continua baixa, próxima de 6%.

No **setor de meios eletrônicos de pagamento**, estudos realizados pela Associação Brasileira das Empresas de Cartões de Crédito e Serviços (ABECS) e pelo IBGE mostram aumento na utilização de meios eletrônicos de pagamento no consumo das famílias brasileiras. A expectativa é de que, no final de 2011, a participação dos plásticos como meio de pagamento no consumo familiar alcance 26,5% do total de gastos contra 24,3% no final de 2010. No primeiro semestre deste ano, o percentual foi de 25,0%.

Segundo números publicados pela ABECS, ao final do mês de setembro, o mercado totalizava 671 milhões de cartões. Pesquisas da Datafolha em parceria com a Instituição mostram que, nos últimos três anos, a posse de cartões entre a população das principais capitais do País cresceu de 68,0% em 2008 para 72,4% em 2011. Para os próximos 12 meses, a expectativa de crescimento na posse de cartões entre a população é em média de 4 pontos percentuais. Ainda segundo a ABECS, ocorreu um total de 8,3 bilhões de transações com cartões de janeiro a outubro de 2011, crescimento de 17% em relação ao mesmo período de 2010.

Como é possível observar, a deterioração do cenário econômico não foi o suficiente para afetar o crescimento do segmento de cartões. A Companhia acredita no crescimento vigoroso do setor, tanto pelas oportunidades de expansão dos cartões com a oferta de novos produtos e serviços, como pela expansão da rede de captura de transações eletrônicas para regiões e nichos de mercado específicos que, atualmente, ainda têm aceitação de cartões reduzida.



O **mercado de call center** continua crescendo. De acordo com estudo anual produzido pela E-Consulting em parceria com a Padrão Editorial, o setor deve faturar em torno de R\$ 29 bilhões em 2011, crescimento projetado de 9,5% sobre o faturamento de 2010, que ficou em R\$ 26 bilhões. O mercado endereçável da CSU Contact equivale à parcela terceirizada, ou seja, cerca de 40% desse montante, ou R\$ 12 bilhões. O crescimento do volume contratado no segmento terceirizado deve

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

alcançar 15%, considerando tanto a ampliação mais vigorosa das operações terceirizadas como também os movimentos da migração de operações internas para o modelo terceirizado.

Ainda em comparação com 2010, o estudo mostra que a telecobrança deve crescer a taxas mais aceleradas que as operações de SAC e televendas, uma vez que pesquisas já mostram aumento da inadimplência pelo oitavo mês seguido. De acordo com os números do SPC Brasil, nos nove primeiros meses deste ano, a inadimplência acumula alta de 5,26% em comparação com o mesmo período do ano anterior.

A estrutura de custos das empresas de *contact center*, grandes empregadoras no País, pode vir a ser alterada de forma positiva. Mais recentemente, está-se avaliando a ampliação da desoneração da folha de pagamentos prevista pela MP 540, dentro do Programa Brasil Maior, também para empresas de *call center*, substituindo a contribuição previdenciária por uma cobrança sobre o faturamento das prestadoras de serviço.

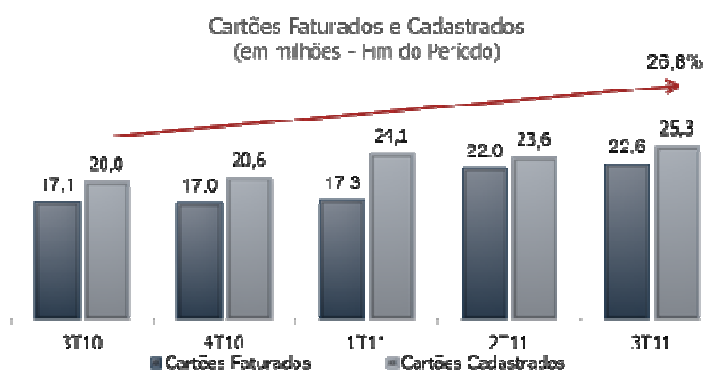
## DESEMPENHO OPERACIONAL

No terceiro trimestre de 2011, a CSU apresentou resultados em linha com sua estratégia de busca pelo crescimento com rentabilidade sustentável nas unidades de negócios.



No 3T11, além do crescimento orgânico da base atual de clientes, a CSU completou a migração para a base da Companhia dos cartões do Sicredi, organização que opera com 119 cooperativas de crédito e mais de 1.100 pontos de atendimento em 10 estados brasileiros. O Sicredi já processava seus cartões bandeirados com a CSU e optou por terceirizar a operação também dos cartões bandeira própria Sicredi. Assim, seus cartões *private label* foram migrados no final deste trimestre e o faturamento deverá ter maior relevância a partir do último trimestre do ano. Esta foi mais uma migração bem sucedida, que demonstra novamente a flexibilidade da plataforma tecnológica e o nível de profissionalismo das equipes da CSU.

A entrada dos cartões Sicredi pode ser observada no gráfico de cartões cadastrados:



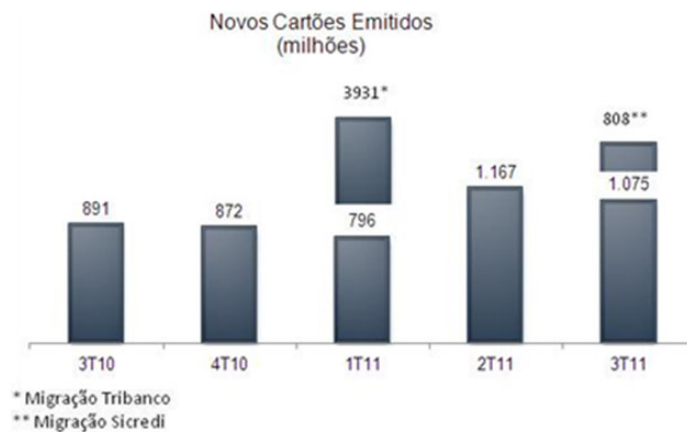
# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

A base de cartões cadastrados na CSU chegou ao final do trimestre com a seguinte composição:

| CSU CardSystem (em milhões)    | 3T11         | % Total       | 3T10         | % Total       | Δ%           | 2T11         | % Total       | Δ%          |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Número de Cartões:</b>      | <b>25,31</b> | <b>100,0%</b> | <b>19,97</b> | <b>100,0%</b> | <b>26,8%</b> | <b>23,58</b> | <b>100,0%</b> | <b>7,3%</b> |
| Cartões de Crédito             | 9,39         | 37,1%         | 9,30         | 46,6%         | 1,0%         | 9,01         | 38,2%         | 4,2%        |
| Cartões Híbridos               | 5,25         | 20,7%         | 4,56         | 22,8%         | 15,2%        | 5,05         | 21,5%         | 4,0%        |
| Cartões Private Label e outros | 10,67        | 42,2%         | 6,11         | 30,6%         | 74,6%        | 9,52         | 40,4%         | 12,1%       |

Somada aos efeitos positivos da migração, a Companhia também registrou no período aceleração do crescimento orgânico da base de cartões. Tal movimento foi puxado, principalmente, pelos clientes mais novos, e pode ser observado pelo aumento do número de cartões emitidos pela Companhia. A CSU espera que esse patamar continue elevado nos próximos períodos. Contribuirão para este desempenho, o lançamento do cartão Tribanco bandeirado, novas emissões do Sicredi e a aceleração no crescimento da base dos cartões Banrisul, combinada com a expansão da captura das bandeiras internacionais na rede Banricompras.



O projeto de aquisição com o Banrisul apresentou evolução no 3T11. Já são 15 mil pontos da rede Banricompras aptos a capturar a bandeira ampla. A expectativa é alcançar 40 mil pontos de venda no início de 2012.

Quanto a novos clientes em aquisição, a CSU segue em negociações com companhias brasileiras e internacionais, confiante de que o mercado brasileiro comporta um número maior de *players*, apesar de ainda haver alguns entraves.

No 3T11, a CSU apresentou, no maior congresso de cartões do Brasil - o C4, como se estruturou para se tornar a primeira processadora independente com solução completa para credenciadoras. No evento, que aconteceu nos dias 31/08 e 01/09 em São Paulo, a Companhia apresentou os principais acontecimentos após o lançamento da CSU Acquirer e suas expectativas para o futuro. A CSU é a única processadora

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

independente pronta para oferecer serviços para *acquirers* no mercado brasileiro homologada pela MasterCard e em processo de homologação pela Visa.

Também em decorrência do seu *Case* da CSU Acquirer, a CSU foi vencedora da 24ª edição do Prêmio Marketing Best, realizado pela Editora Referência, por meio da revista Marketing e pela MediaMundoMarketing. O prêmio é destinado às companhias que mais se destacaram no planejamento e execução das estratégias de marketing, ética e qualidade de seus produtos e serviços. No total, foram 186 empresas que receberam indicação e apenas 18 premiadas.

Para o promissor mercado de pré-pago, estimado em US\$ 18 bilhões em 2015, uma importante inovação da CSU foi o lançamento do Cartão Pré-pago Flex, que pode ser usado para a realização de compras e de saques. Esta solução permite integrar o comportamento de uso do portador de um cartão pré-pago à plataforma de processamento de cartões de crédito. Assim, com critérios de análise de crédito especificados pelo próprio emissor do cartão, o pré-pago se converte automaticamente em um cartão de crédito, sem necessidade de substituição do plástico: um excelente atrativo para vencer as barreiras de adoção do cartão pré-pago como meio eletrônico de pagamento.

### CSU MarketSystem

A CSU, por meio de sua divisão de negócios CSU MarketSystem lançou uma nova geração de programas de fidelidade para sócios-torcedores, o Fans Engagement, direcionado inicialmente a clubes de futebol. A solução une um moderno programa de emissão de cartões de crédito e um programa de fidelidade de longo prazo de forma efetivamente integrada. O Fans Engagement agrega aos benefícios padrão existentes nos programas atuais, muito baseados em ingressos, a conversão de pontos para diversos tipos de relacionamento e interação do torcedor com o clube, bonificando inclusive seu comportamento em redes sociais.

Para suportar o programa, será usada uma solução de premiação que garante a atratividade para o torcedor e a viabilidade financeira para os clubes. Além do objetivo de tornar esta uma efetiva e crescente fonte de receitas para os clubes, a solução ainda gera um novo e importante elemento: uma base de dados com o perfil e o comportamento dos torcedores tanto de consumo quanto em redes sociais, um valioso ativo na prospecção de patrocinadores e na venda de produtos licenciados.

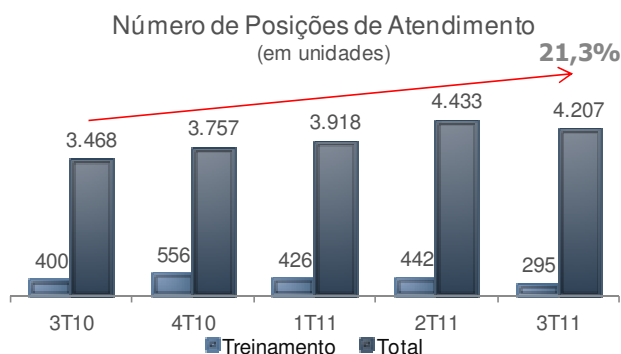
Este lançamento é parte da estratégia de diversificação das receitas da Companhia e amplia as oportunidades de operações sinérgicas entre as unidades de negócios, uma vez que envolve emissão de cartões processados pela CSU CardSystem e todo o ferramental de comunicação da CSU Contact. A divisão CSU MarketSystem é provedora e integradora de soluções de marketing direto e digital, dirigido por dados, para ações e programas envolvendo todo o ciclo de vida do cliente.

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho



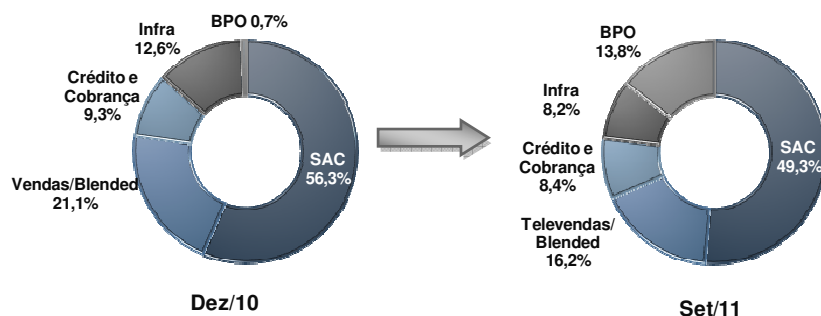
A CSU Contact terminou o 3T11 com 4.207 posições de atendimento, com crescimento de 21,3% quando comparado com o mesmo período de 2010. Na comparação com o trimestre imediatamente anterior, a unidade reduziu o número de PAs no site do Rio de Janeiro. A decisão de descontinuar as operações de *contact center* no Rio de Janeiro é parte das iniciativas que estão propiciando a recuperação da rentabilidade desta unidade de negócios.



Dentre as novas PAs que entraram em operação recentemente estão aquelas dedicadas a clientes como as seguradoras Chartis, Icatu e PAR Saúde, além da E-Pharma e Nextel.

A estratégia da CSU Contact privilegia o crescimento no número de PAs desde que com a precificação adequada ao objetivo de ampliar a rentabilidade da unidade de negócios. Assim, segue também como meta a conquista de clientes em segmentos *premium* do mercado para elevar gradativamente a lucratividade. Um exemplo disso é sua crescente atuação como provedora de serviços de BPO (*Business Process Outsourcing*), sendo responsável pelo *back office* de operações da Telefônica, Net e Accor.

A distribuição das posições de atendimento por tipo de serviço prestado apresentou a seguinte evolução ao longo deste ano:



Seguindo sua filosofia de excelência, a CSU Contact teve, neste último mês de setembro, seu desempenho reconhecido ao receber o Prêmio Nacional de Telesserviços pela Operação Carrefour SAC, entregue anualmente às empresas com melhores práticas de atendimento e de relacionamento com o cliente. A premiação distingue ações inovadoras de organizações do setor de telesserviços que contribuam para a excelência no relacionamento com o cliente. A unidade de *call center* conquistou

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

também o prêmio ABT Bronze em duas categorias: Operações Terceirizadas Ativas com o *case* NET Televidas e Operações Terceirizadas Receptivas com o *case* TVA.

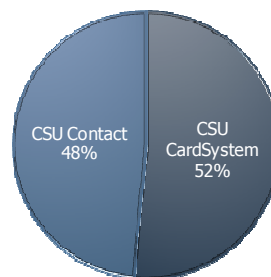
## DESEMPENHO FINANCEIRO

No 3T11, a Companhia deu continuidade ao crescimento da sua base de cartões na unidade de negócios CSU CardSystem e apresentou melhora na rentabilidade da unidade CSU Contact.

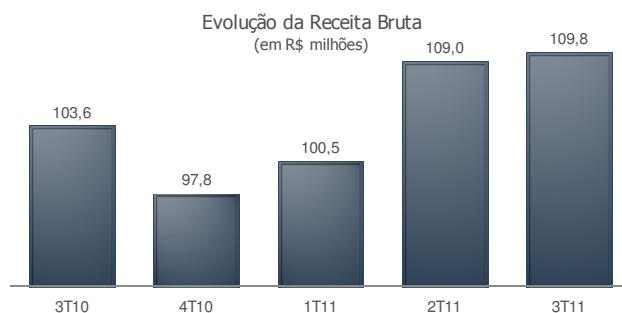
### Receitas Operacionais

Do total faturado nos últimos 12 meses, a unidade de negócios CSU CardSystem representou 51,5%, e a CSU Contact, 48,5%.

Participação das Unidades de Negócio na Receita Bruta (12 meses)



A receita bruta alcançou R\$ 109,8 milhões no 3T11, crescimento de 6,0% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Nos nove meses acumulados de 2011, a receita bruta somou R\$ 319,3 milhões, 1,4% superior ao mesmo período de 2010, comprovando a capacidade de recuperação da Companhia após a descontinuidade do relevante contrato com a Nossa Caixa, incorporada pelo Banco do Brasil no final de 2010.



Na unidade de negócios CSU CardSystem, a receita bruta foi de R\$ 55,3 milhões, com estabilidade em relação ao 2T11. Nesta unidade, é esperado crescimento com o início do faturamento dos cartões recém-implantados.

Na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, a variação foi negativa em 7,7%, principalmente em razão da mudança no tipo de serviços prestados aos atuais clientes e da alteração na composição da base de cartões da Companhia, com maior representatividade de *private label*.

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

A unidade de *call center* terminou o trimestre com receita bruta de R\$ 54,5 milhões, crescimento de 24,9% quando comparado com o 3T10. A evolução é resultado não somente da elevação do número de posições de atendimento instaladas, mesmo com a significativa redução nas operações do site do Rio de Janeiro, mas principalmente da melhoria no mix e na qualidade dos serviços prestados.

| Composição da Receita Bruta - R\$ mil | 3T11           | % Total       | 3T10           | % Total       | Δ%          | 2T11           | % Total       | Δ%          |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| CSU CardSystem                        | 55.332         | 50,4%         | 59.948         | 57,9%         | -7,7%       | 55.560         | 51,0%         | -0,4%       |
| CSU Contact                           | 54.479         | 49,6%         | 43.616         | 42,1%         | 24,9%       | 53.454         | 49,0%         | 1,9%        |
| <b>Total</b>                          | <b>109.811</b> | <b>100,0%</b> | <b>103.564</b> | <b>100,0%</b> | <b>6,0%</b> | <b>109.014</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,7%</b> |

| Composição da Receita Bruta - R\$ mil | Acumulado 2011 | % Total       | Acumulado 2010 | % Total       | Δ%          |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| CSU CardSystem                        | 160.670        | 50,3%         | 186.594        | 59,2%         | -13,9%      |
| CSU Contact                           | 158.656        | 49,7%         | 128.400        | 40,8%         | 23,6%       |
| <b>Total</b>                          | <b>319.326</b> | <b>100,0%</b> | <b>314.994</b> | <b>100,0%</b> | <b>1,4%</b> |

As receitas líquidas, por sua vez, apresentaram a seguinte evolução:

| Composição da Receita Líquida - R\$ mil | 3T11           | % Total       | 3T10          | % Total       | Δ%          | 2T11           | % Total       | Δ%          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| CSU CardSystem                          | 50.962         | 49,9%         | 55.316        | 57,6%         | -7,9%       | 51.098         | 50,5%         | -0,3%       |
| CSU Contact                             | 51.076         | 50,1%         | 40.676        | 42,4%         | 25,6%       | 50.015         | 49,5%         | 2,1%        |
| <b>Total</b>                            | <b>102.038</b> | <b>100,0%</b> | <b>95.992</b> | <b>100,0%</b> | <b>6,3%</b> | <b>101.113</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,9%</b> |

| Composição da Receita Líquida - R\$ mil | Acumulado 2011 | % Total       | Acumulado 2010 | % Total       | Δ%          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| CSU CardSystem                          | 148.111        | 49,9%         | 172.567        | 59,0%         | -14,2%      |
| CSU Contact                             | 148.492        | 50,1%         | 119.777        | 41,0%         | 24,0%       |
| <b>Total</b>                            | <b>296.603</b> | <b>100,0%</b> | <b>292.343</b> | <b>100,0%</b> | <b>1,5%</b> |

## Custos dos Serviços

No 3T11, os custos totais somaram R\$ 74,8 milhões e caíram 0,9% na comparação com os R\$ 75,5 milhões registrados no trimestre imediatamente anterior, em consequência da redução nos custos da CSU Contact.

| Custos dos Serviços Prestados - R\$ mil | 3T11          | % Total       | 3T10          | % Total       | Δ%           | 2T11          | % Total       | Δ%           |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| CSU CardSystem                          | 27.721        | 37,1%         | 28.099        | 42,6%         | -1,3%        | 26.520        | 35,1%         | 4,5%         |
| CSU Contact                             | 47.073        | 62,9%         | 37.825        | 57,4%         | 24,5%        | 48.934        | 64,9%         | -3,8%        |
| <b>Total</b>                            | <b>74.794</b> | <b>100,0%</b> | <b>65.923</b> | <b>100,0%</b> | <b>13,5%</b> | <b>75.454</b> | <b>100,0%</b> | <b>-0,9%</b> |

| Custos dos Serviços Prestados - R\$ mil | Acumulado 2011 | % Total       | Acumulado 2010 | % Total       | Δ%          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| CSU CardSystem                          | 79.233         | 35,8%         | 94.265         | 46,5%         | -15,9%      |
| CSU Contact                             | 142.301        | 64,2%         | 108.382        | 53,5%         | 31,3%       |
| <b>Total</b>                            | <b>221.534</b> | <b>100,0%</b> | <b>202.647</b> | <b>100,0%</b> | <b>9,3%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.



No 3T11, os custos da unidade CSU CardSystem totalizaram R\$ 27,7 milhões, com crescimento de 4,5% em relação ao 2T11 e redução de 1,3% na comparação com 3T10.

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

O aumento dos custos em relação ao trimestre imediatamente anterior se deu principalmente pelos gastos com mão de obra, por conta do reajuste salarial referente a acordo sindical com data base em agosto. O reajuste anual representou aproximadamente R\$ 0,4 milhão de incremento aos custos no 3T11. Além disso, novas funcionalidades foram disponibilizadas a clientes da base para assegurar total aderência às necessidades do varejo, o que ocorreu simultaneamente à entrada em operação dos novos cartões do Sicredi.

Da linha de Outros Custos, constam gastos com embosso de cartões, aquisição de plásticos e outros insumos que se ampliaram em 18% ano-a-ano por conta do crescimento dos volumes de cartões processados.

A contração apresentada em todas as linhas de custo detalhadas no quadro a seguir para o período acumulado de nove meses refletem de forma consistente os esforços da administração para reduzir custos, a fim de preservar a rentabilidade da unidade de negócios:

| Custos por componentes<br>CSU CardSystem - R\$ mil | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%           | 2T11          | % RL         | Δ%          |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Mão-de-Obra                                        | 10.118        | 19,9%        | 9.795         | 17,7%        | 3,3%         | 9.083         | 17,8%        | 11,4%       |
| Expedição                                          | 6.003         | 11,8%        | 6.360         | 11,5%        | -5,6%        | 5.820         | 11,4%        | 3,1%        |
| Comunicação                                        | 1.173         | 2,3%         | 1.092         | 2,0%         | 7,4%         | 1.035         | 2,0%         | 13,3%       |
| Depreciação/Amortização                            | 3.452         | 6,8%         | 3.817         | 6,9%         | -9,6%        | 3.273         | 6,4%         | 5,5%        |
| Prédios                                            | 1.309         | 2,6%         | 1.438         | 2,6%         | -9,0%        | 1.322         | 2,6%         | -1,0%       |
| Custos dos Produtos Entregues                      | 2.387         | 4,7%         | 2.818         | 5,1%         | -15,3%       | 2.854         | 5,6%         | -16,3%      |
| Outros                                             | 3.278         | 6,4%         | 2.778         | 5,0%         | 18,0%        | 3.133         | 6,1%         | 4,6%        |
| <b>Total Custo dos Serviços</b>                    | <b>27.721</b> | <b>54,4%</b> | <b>28.099</b> | <b>50,8%</b> | <b>-1,3%</b> | <b>26.520</b> | <b>51,9%</b> | <b>4,5%</b> |

| Custos por componentes<br>CSU CardSystem - R\$ mil | Acumulado<br>2011 | % RL         | Acumulado<br>2010 | % RL         | Δ%            |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|
| Mão-de-Obra                                        | 27.724            | 18,7%        | 31.888            | 18,5%        | -13,1%        |
| Expedição                                          | 17.257            | 11,7%        | 23.650            | 13,7%        | -27,0%        |
| Comunicação                                        | 3.175             | 2,1%         | 3.854             | 2,2%         | -17,6%        |
| Depreciação/Amortização                            | 9.886             | 6,7%         | 11.094            | 6,4%         | -10,9%        |
| Prédios                                            | 3.998             | 2,7%         | 4.170             | 2,4%         | -4,1%         |
| Custos dos Produtos Entregues                      | 8.388             | 5,7%         | 10.883            | 6,3%         | -22,9%        |
| Outros                                             | 8.806             | 5,9%         | 8.726             | 5,1%         | 0,9%          |
| <b>Total Custo dos Serviços</b>                    | <b>79.233</b>     | <b>53,5%</b> | <b>94.265</b>     | <b>54,6%</b> | <b>-15,9%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.



Na CSU Contact, os custos alcançaram R\$ 47,1 milhões no 3T11, queda de 3,8% na comparação com o trimestre anterior, em linha com a estratégia da Companhia de buscar melhorar a rentabilidade da unidade.

Na avaliação trimestre a trimestre, foi observada contração de praticamente todas as linhas de custos, também por conta da redução das operações da Companhia no site do Rio de Janeiro, em fase de encerramento.

Destaque para a redução nos custos com mão de obra, como resultado dos ganhos de produtividade, mesmo com o montante incremental do aumento salarial de cerca de R\$ 1,0 milhão ocasionado pelo acordo sindical.

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

A variação dos custos foi de 24,5% se comparada com o 3T10, muito semelhante ao aumento apresentado na receita no mesmo período de comparação. Ano a ano, os custos com mão de obra se expandiram em função da ampliação no quadro de pessoal e do reajuste salarial citado. Já a evolução na conta Prédios se refere à plena ocupação do site de Alphaview.

A seguir, estão discriminados os custos da unidade de negócios CSU Contact:

| Custo por componentes<br>CSU Contact - R\$ mil | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%           | 2T11          | % RL         | Δ%           |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Mão-de-Obra                                    | 34.260        | 67,1%        | 26.154        | 64,3%        | 31,0%        | 35.675        | 71,3%        | -4,0%        |
| Comunicação                                    | 1.248         | 2,4%         | 1.253         | 3,1%         | -0,4%        | 1.158         | 2,3%         | 7,8%         |
| Depreciação/Amortização                        | 1.936         | 3,8%         | 1.596         | 3,9%         | 21,3%        | 1.965         | 3,9%         | -1,5%        |
| Prédios                                        | 6.714         | 13,1%        | 6.085         | 15,0%        | 10,3%        | 6.977         | 14,0%        | -3,8%        |
| Outros                                         | 2.916         | 5,7%         | 2.736         | 6,7%         | 6,6%         | 3.159         | 6,3%         | -7,7%        |
| <b>Total Custo dos Serviços</b>                | <b>47.073</b> | <b>92,2%</b> | <b>37.825</b> | <b>93,0%</b> | <b>24,5%</b> | <b>48.934</b> | <b>97,8%</b> | <b>-3,8%</b> |

| Custo por componentes<br>CSU Contact - R\$ mil | Acumulado<br>2011 | % RL         | Acumulado<br>2010 | % RL         | Δ%           |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| Mão-de-Obra                                    | 104.136           | 70,1%        | 74.942            | 62,6%        | 39,0%        |
| Comunicação                                    | 3.285             | 2,2%         | 3.248             | 2,7%         | 1,2%         |
| Depreciação/Amortização                        | 5.639             | 3,8%         | 4.773             | 4,0%         | 18,1%        |
| Prédios                                        | 20.298            | 13,7%        | 17.395            | 14,5%        | 16,7%        |
| Outros                                         | 8.942             | 6,0%         | 8.025             | 6,7%         | 11,4%        |
| <b>Total Custo dos Serviços</b>                | <b>142.301</b>    | <b>95,8%</b> | <b>108.382</b>    | <b>90,5%</b> | <b>31,3%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

## Lucro Bruto

No 3T11, a Companhia apresentou expansão do lucro bruto em comparação ao 2T11, em consequência, principalmente, da melhora na rentabilidade da CSU Contact. O lucro no trimestre foi de R\$ 27,3 milhões, com ganho de 6,2% trimestre a trimestre. A margem bruta passou de 25,4% para 26,7% no mesmo período de comparação.

Por unidade de negócio, a CSU Contact terminou o 3T11 com margem bruta de 7,8%, apresentando melhora de 5,6 p.p. na comparação com o trimestre imediatamente anterior. A rentabilidade desta unidade, no entanto, ainda está em patamar inferior ao esperado pela Companhia. Os ganhos de produtividade da CSU Contact estão sendo alcançados de maneira gradativa, conforme as posições de atendimento recém-implantadas passem pelo seu processo de maturação e novas PAs otimizem a capacidade do site de Alphaview. O movimento mais recente nesta direção foi a decisão de encerramento das atividades do site do Rio de Janeiro. Na unidade, o número de funcionários passou de 8.033 colaboradores em junho para 6.940 em setembro.

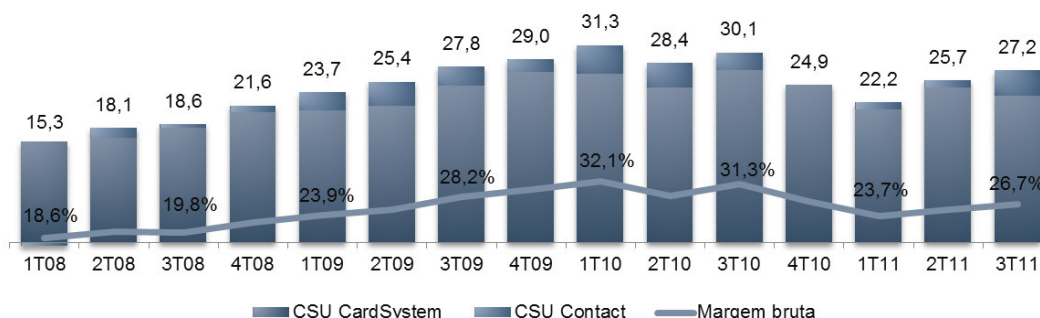
Na comparação com o trimestre anterior, a unidade CSU CardSystem apresentou redução na margem bruta. Quando da divulgação dos resultados do 2T11, foi explicitado que alguns elementos que contribuíram para a margem de 48,1% tinham efeito pontual. Assim, a margem bruta de 45,6% apresentada no 3T11 reflete melhor a estrutura corrente de custos da Companhia.

Neste quesito, vale avaliar a evolução na rentabilidade da Companhia ao longo dos últimos anos, trimestre a trimestre:

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

**Evolução do Lucro Bruto e Margem Bruta**  
(em R\$ milhões)



O lucro bruto segmentado por unidade de negócio está apresentado na tabela abaixo:

| Lucro Bruto - R\$ mil | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%           | 2T11          | % RL         | Δ%          |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| CSU CardSystem        | 23.242        | 45,6%        | 27.218        | 49,2%        | -14,6%       | 24.579        | 48,1%        | -5,4%       |
| CSU Contact           | 4.003         | 7,8%         | 2.851         | 7,0%         | 40,4%        | 1.081         | 2,2%         | 270,3%      |
| <b>Total</b>          | <b>27.245</b> | <b>26,7%</b> | <b>30.069</b> | <b>31,3%</b> | <b>-9,4%</b> | <b>25.659</b> | <b>25,4%</b> | <b>6,2%</b> |

| Lucro Bruto - R\$ mil | Acumulado 2011 | % RL         | Acumulado 2010 | % RL         | Δ%            |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| CSU CardSystem        | 68.878         | 46,5%        | 78.302         | 45,4%        | -12,0%        |
| CSU Contact           | 6.191          | 4,2%         | 11.394         | 9,5%         | -45,7%        |
| <b>Total</b>          | <b>75.069</b>  | <b>25,3%</b> | <b>89.696</b>  | <b>30,7%</b> | <b>-16,3%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

## Despesas Operacionais

No 3T11, as despesas com vendas, gerais e administrativas da CSU somaram R\$ 16,2 milhões, o que representa aumento de 11,9% quando comparadas com o mesmo trimestre do ano anterior. Na comparação com o 2T11, o aumento foi de 11,1%. No período de nove meses acumulados no ano, as despesas com vendas, gerais e administrativas apresentaram redução de 0,9% com relação ao mesmo período de 2010. Sua representatividade sobre receitas líquidas do período passou de 14,9% para 14,5% nos 9M11.

Estão inclusos nas despesas com vendas os investimentos feitos com comunicação e *marketing* de relacionamento, dentro da estratégia orientada a aumentar o reconhecimento da marca CSU pelo seu mercado endereçável. Conforme já comentado anteriormente, neste trimestre, a CSU participou do C4, um dos mais relevantes eventos do setor de meios de pagamento.

Dentre as despesas gerais e administrativas, além do reajuste salarial de cerca de R\$ 0,3 milhão referente ao acordo sindical, a principal causa da elevação foi um gasto pontual com rescisão de funcionários equivalente a R\$ 0,7 milhão, reflexo do projeto de redução de gastos que vem sendo conduzido na Companhia no sentido de reduzir sua estrutura administrativa. O número de funcionários no administrativo da Companhia foi reduzido de 685 para 565 colaboradores entre junho e final de setembro de 2011. Tal

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

movimento propicia uma contrapartida de despesa imediata e a redução de despesas nos períodos subsequentes. Além disso, foram contabilizados os encargos relativos à remuneração variável dos executivos referente ao exercício anterior, efetivamente paga neste trimestre.

Na variação trimestre a trimestre, além dos pontos explicitados acima, gastos pontuais com serviços de advogados externos foram responsáveis por aumento de R\$ 0,3 milhão.

Os honorários da administração passaram de R\$ 1,0 milhão no 3T10 para R\$ 1,4 milhão no 3T11 por conta, principalmente, do aumento de um diretor estatutário e de um conselheiro; do reajuste anual dos salários dos administradores pela inflação; e dos encargos relativos à remuneração variável dos diretores estatutários referente ao exercício anterior, efetivamente paga neste trimestre.

Na linha de despesas financeiras líquidas, que totalizou R\$ 2,4 milhões no trimestre, o aumento na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior foi resultado do IOF sobre a captação de novas linhas de financiamento, pela elevação da taxa média do CDI; e pelo próprio montante total de dívida bruta. Com relação ao 2T11, a variância também se explica por um ganho financeiro pontual que incidiu naquele trimestre, referente a uma quitação antecipada de dívida tributária parcelada.

A redução das operações da CSU Contact no site do Rio de Janeiro com objetivo de encerramento gerou gastos no trimestre de R\$ 1,2 milhão, alocados como despesas de reestruturação, por serem de natureza não recorrente.

As tabelas a seguir demonstram mais detalhadamente as variações registradas nas despesas:

| Despesas Operacionais - R\$ mil                | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%           | 2T11          | % RL         | Δ%           |
|------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Com vendas                                     | 901           | 0,9%         | 454           | 0,5%         | 98,4%        | 1.084         | 1,1%         | -16,9%       |
| Gerais e administrativas                       | 15.307        | 15,0%        | 14.035        | 14,6%        | 9,1%         | 13.507        | 13,4%        | 13,3%        |
| Gerais e Administrativas                       | 13.272        | 13,0%        | 12.531        | 13,1%        | 5,9%         | 10.512        | 10,4%        | 26,3%        |
| Honorários da Administração                    | 1.413         | 1,4%         | 1.027         | 1,1%         | 37,6%        | 977           | 1,0%         | 44,6%        |
| Depreciação/Amortização                        | 621           | 0,6%         | 477           | 0,5%         | 30,2%        | 475           | 0,5%         | 30,7%        |
| <b>Total Desp. Vendas, Gerais e Administr.</b> | <b>16.207</b> | <b>15,9%</b> | <b>14.489</b> | <b>15,1%</b> | <b>11,9%</b> | <b>14.591</b> | <b>14,4%</b> | <b>11,1%</b> |
| Despesas financeiras líquidas                  | 2.442         | 2,4%         | 1.674         | 1,7%         | 45,9%        | 887           | 0,9%         | 175,2%       |
| Outras despesas (receitas) operacionais        | 704           | 0,7%         | 921           | 1,0%         | -23,6%       | 840           | 0,8%         | -16,1%       |
| Gastos com reestruturação                      | 1.188         | 1,2%         | -             | 0,0%         | n.d.         | -             | 0,0%         | n.d.         |
| <b>Total Desp. Operacionais</b>                | <b>20.541</b> | <b>20,1%</b> | <b>17.084</b> | <b>17,8%</b> | <b>20,2%</b> | <b>16.318</b> | <b>16,1%</b> | <b>25,9%</b> |

| Despesas Operacionais - R\$ mil                | Acumulado 2011 | % RL         | Acumulado 2010 | % RL         | Δ%           |
|------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| Com vendas                                     | 2.144          | 0,7%         | 1.580          | 0,5%         | 35,7%        |
| Gerais e administrativas                       | 41.008         | 13,8%        | 41.960         | 14,4%        | -2,3%        |
| Gerais e Administrativas                       | 35.999         | 12,1%        | 37.382         | 12,8%        | -3,7%        |
| Honorários da Administração                    | 3.557          | 1,2%         | 3.217          | 1,1%         | 10,6%        |
| Depreciação/Amortização                        | 1.452          | 0,5%         | 1.361          | 0,5%         | 6,7%         |
| <b>Total Desp. Vendas, Gerais e Administr.</b> | <b>43.152</b>  | <b>14,5%</b> | <b>43.540</b>  | <b>14,9%</b> | <b>-0,9%</b> |
| Despesas financeiras líquidas                  | 5.091          | 1,7%         | 5.445          | 1,9%         | -6,5%        |
| Outras despesas (receitas) operacionais        | 2.232          | 0,8%         | 2.660          | 0,9%         | -16,1%       |
| Gastos com reestruturação                      | 1.188          | 0,4%         | 1.539          | 0,5%         | -22,8%       |
| <b>Total Desp. Operacionais</b>                | <b>51.662</b>  | <b>17,4%</b> | <b>53.184</b>  | <b>18,2%</b> | <b>-2,9%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### EBITDA

No 3T11, a geração de caixa medida pelo EBITDA totalizou R\$ 16,3 milhões, com crescimento de 2,5% em relação ao 2T11. A variação, que dá continuidade ao movimento de retomada no crescimento do indicador, deveu-se à maior receita e ganhos de produtividade e de rentabilidade da unidade CSU Contact. A margem EBITDA aumentou 0,2 ponto percentual chegando a 16,0%, comparável a 15,8% no trimestre anterior.

Na variação ano-a-ano, o EBITDA do 3T11 apresentou variação negativa de 20,6%, que se explica, principalmente, pela menor contribuição da unidade CSU CardSystem, cujo EBITDA passou de R\$ 22,2 milhões no 3T10 para R\$ 17,9 milhões no 3T11, por conta principalmente da alteração na composição da base de cartões da Companhia, com maior representatividade de *private label*. Está considerado nessa variação um gasto pontual com rescisão de funcionários equivalente a R\$ 0,7 milhão, como parte dos esforços de redução de gastos.

Na CSU Contact, o EBITDA passou de um resultado negativo de R\$ 3,8 milhões no 2T11 para um resultado também negativo de R\$ 1,5 milhão no 3T11, com melhoria na produtividade da unidade.

No período de nove meses acumulados em 2011, o EBITDA somou R\$ 46,7 milhões, equivalente à margem EBITDA de 15,7%.

A seguir, a composição do EBITDA da Companhia e de suas unidades de negócio:

| EBITDA - R\$ mil    | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%            | 2T11          | % RL         | Δ%          |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| CSU CardSystem      | 17.892        | 35,1%        | 22.213        | 40,2%        | -19,5%        | 19.732        | 38,6%        | -9,3%       |
| CSU Contact         | (1.551)       | -3,0%        | (1.632)       | -4,0%        | N/A           | (3.791)       | -7,6%        | N/A         |
| <b>Total EBITDA</b> | <b>16.341</b> | <b>16,0%</b> | <b>20.582</b> | <b>21,4%</b> | <b>-20,6%</b> | <b>15.941</b> | <b>15,8%</b> | <b>2,5%</b> |

| EBITDA - R\$ mil    | Acumulado 2011 | % RL         | Acumulado 2010 | % RL         | Δ%            |
|---------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| CSU CardSystem      | 55.117         | 37,2%        | 62.668         | 36,3%        | -12,0%        |
| CSU Contact         | (8.435)        | -5,7%        | (1.912)        | -1,6%        | N/A           |
| <b>Total EBITDA</b> | <b>46.682</b>  | <b>15,7%</b> | <b>60.756</b>  | <b>20,8%</b> | <b>-23,2%</b> |

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

| Reconciliação EBITDA - R\$ mil | 3T11          | % RL         | 3T10          | % RL         | Δ%            | 2T11          | % RL         | Δ%          |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| LAIR                           | 6.703         | 6,6%         | 13.017        | 13,6%        | -48,5%        | 9.341         | 9,2%         | -28,2%      |
| (+) Despesas Financeiras       | 2.442         | 2,4%         | 1.674         | 1,7%         | 45,9%         | 888           | 0,9%         | 175,1%      |
| (+) Depreciação/Amortização    | 6.008         | 5,9%         | 5.891         | 6,1%         | 2,0%          | 5.713         | 5,6%         | 5,2%        |
| (+) Projeto de Reestruturação  | 1.188         | 1,2%         | -             | 0,0%         | N/A           | -             | 0,0%         | N/A         |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>16.341</b> | <b>16,0%</b> | <b>20.582</b> | <b>21,4%</b> | <b>-20,6%</b> | <b>15.941</b> | <b>15,8%</b> | <b>2,5%</b> |

| Reconciliação EBITDA - R\$ mil | Acumulado 2011 | % RL         | Acumulado 2010 | % RL         | Δ%            |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| LAIR                           | 23.407         | 7,9%         | 36.546         | 12,5%        | -36,0%        |
| (+) Despesas Financeiras       | 5.091          | 1,7%         | 5.445          | 1,9%         | -6,5%         |
| (+) Depreciação/Amortização    | 16.996         | 5,7%         | 17.227         | 5,9%         | -1,3%         |
| (+) Projeto de Reestruturação  | 1.188          | 0,4%         | 1.539          | 0,5%         | -22,8%        |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>46.682</b>  | <b>15,7%</b> | <b>60.756</b>  | <b>20,8%</b> | <b>-23,2%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

## Lucro Líquido

No 3T11, o lucro líquido ajustado da CSU totalizou R\$ 5,0 milhões, com queda de 14,5% quando comparado com 2T11 e margem líquida de 4,9%. Na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior a redução foi de 41,0%.

Além do desempenho operacional já explicado na variação do EBITDA, impactaram a geração de lucro líquido as maiores despesas financeiras, resultado da captação de novas linhas de crédito, conforme estratégia de melhoria da estrutura de capital da Companhia.

| Lucro Líquido - R\$ mil                    | 3T11         | % RL        | 3T10         | % RL        | Δ%            | 2T11         | % RL        | Δ%            |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|
| Lucro Líquido Contábil                     | 4.218        | 4,1%        | 8.482        | 8,8%        | -50,3%        | 5.853        | 5,8%        | -27,9%        |
| Eventos não correntes (s/ efeitos fiscais) | -            | -           | -            | -           | -             | -            | -           | -             |
| Despesas de Reestruturação                 | 1.188        | 1,2%        | -            | 0,0%        | n.d.          | -            | 0,0%        | n.d.          |
| Efeito Fiscal                              | (404)        | -0,4%       | -            | 0,0%        | n.d.          | -            | 0,0%        | n.d.          |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>              | <b>5.002</b> | <b>4,9%</b> | <b>8.482</b> | <b>8,8%</b> | <b>-41,0%</b> | <b>5.853</b> | <b>5,8%</b> | <b>-14,5%</b> |

| Lucro Líquido - R\$ mil                    | Acumulado 2011 | % RL        | Acumulado 2010 | % RL        | Δ%            |
|--------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
| Lucro Líquido Contábil                     | 14.485         | 4,1%        | 24.127         | 8,8%        | -50,3%        |
| Eventos não correntes (s/ efeitos fiscais) | -              | -           | -              | -           | -             |
| Despesas de Reestruturação                 | 1.188          | 1,2%        | -              | 0,0%        | n.d.          |
| Efeito Fiscal                              | (404)          | -0,4%       | -              | 0,0%        | n.d.          |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>              | <b>15.269</b>  | <b>5,1%</b> | <b>24.127</b>  | <b>8,3%</b> | <b>-36,7%</b> |

\* Os números de 2010 foram ajustados para refletir os efeitos da adoção integral da convergência contábil efetivos para cada trimestre de 2010.

## Investimentos

Do total de R\$ 7,8 milhões investidos durante o 3T11, R\$ 5,0 milhões foram realizados na unidade de negócios CSU CardSystem e R\$ 2,8 milhões, na CSU Contact. O montante investido pela Companhia, considerando as duas unidades de negócio, cresceu 20,1% na comparação com o mesmo trimestre de 2010.

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

| Investimentos - R\$ milhões | 3T11       | 3T10       | Δ%           | 2T11        | Δ%            |
|-----------------------------|------------|------------|--------------|-------------|---------------|
| CSU CardSystem              | 5,0        | 4,3        | 16,7%        | 5,5         | -9,8%         |
| CSU Contact                 | 2,8        | 2,2        | 27,1%        | 8,4         | -67,2%        |
| <b>Capex</b>                | <b>7,8</b> | <b>6,5</b> | <b>20,2%</b> | <b>13,9</b> | <b>-44,3%</b> |

| Investimentos - R\$ milhões | Acumulado 2011 | Acumulado 2010 | Δ%           |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| CSU CardSystem              | 15,9           | 14,1           | 12,6%        |
| CSU Contact                 | 16,0           | 6,9            | 130,7%       |
| <b>Capex</b>                | <b>31,8</b>    | <b>21,0</b>    | <b>51,5%</b> |

A Companhia deu continuidade aos investimentos realizados em tecnologia na unidade de meios eletrônicos de pagamento. O montante investido é consistente trimestre a trimestre e é utilizado para a criação de novos produtos e serviços, desenvolvimento do *software* para receber novos clientes, atendimento dos novos requisitos periódicos das bandeiras e ampliação da capacidade de produção.

Na unidade CSU Contact, a queda de 67,2% nos investimentos, quando comparada com o trimestre anterior, se deu pela alta concentração de novas implantações ocorrida no 2T11.

Nos nove meses acumulados no ano, os montantes investidos totalizam R\$ 31,8 milhões, 51,5% superior aos 9M10.

## Endividamento e Caixa

A dívida líquida da CSU foi reduzida no trimestre, passando de R\$ 52,9 milhões em 30 de junho de 2011, para R\$ 47,1 milhões ao final do 3T11. Além disso, a Companhia obteve linhas de crédito de prazos mais longos, permitindo reduzir em 34,4% sua dívida de curto prazo.

| Endividamento - R\$ milhões  | 3T11        | 3T10        | Δ%            | 2T11        | Δ%            |
|------------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Curto prazo</b>           | <b>18,4</b> | <b>25,3</b> | <b>-27,2%</b> | <b>28,1</b> | <b>-34,4%</b> |
| Empréstimos e Financiamentos | 5,8         | 14,4        | -59,5%        | 15,2        | -61,6%        |
| Leasing                      | 12,6        | 10,9        | 15,4%         | 12,9        | -2,3%         |
| <b>Longo prazo</b>           | <b>50,8</b> | <b>32,1</b> | <b>58,4%</b>  | <b>26,2</b> | <b>94,3%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos | 32,5        | 16,5        | 96,7%         | 7,0         | 360,7%        |
| Leasing                      | 18,4        | 15,6        | 17,8%         | 19,1        | -3,9%         |
| <b>Dívida Bruta</b>          | <b>69,3</b> | <b>57,4</b> | <b>20,7%</b>  | <b>54,2</b> | <b>27,7%</b>  |
| (-) Disponibilidades         | 22,1        | 41,4        | -46,6%        | 1,4         | 1531,7%       |
| <b>Dívida Líquida</b>        | <b>47,1</b> | <b>16,0</b> | <b>194,6%</b> | <b>52,9</b> | <b>-10,9%</b> |

## Release de Resultados – 3T11

### Comentário do Desempenho

A estrutura de dívida atual da CSU está adequada ao seu fluxo de caixa futuro, mantendo a Companhia em posição financeira confortável e apta a aproveitar novas oportunidades de investimento nos seus mercados de atuação. A relação dívida líquida sobre o EBITDA dos últimos 12 meses ficou próxima de 0,75 e a alavancagem financeira, índice calculado pela razão entre dívida líquida e capital total da CSU, terminou o trimestre em 0,22 ante 0,26 vez no final do 2T11.

Investimentos consistentes e a aquisição de ações CARD3 pelo programa de recompra são alguns dos usos do caixa da Companhia. Ao final do 3T11, o caixa da CSU apresentava saldo de R\$ 22,1 milhões.

## MERCADO DE CAPITAIS E GOVERNANÇA

A Companhia tem adotado práticas que mostram contínuo avanço em termos de Governança Corporativa. Acompanhando os avanços do uso das mídias sociais no dia a dia das pessoas e buscando um relacionamento ainda mais aberto com seus diferentes públicos de relacionamento, a CSU adotou o uso do Twitter ([http://twitter.com/CSU\\_RI](http://twitter.com/CSU_RI)), oferecendo aos investidores mais um canal para contato. O uso do Twitter proporciona uma moderna disseminação de informações, deixando os seguidores sempre atualizados sobre os acontecimentos da CSU.

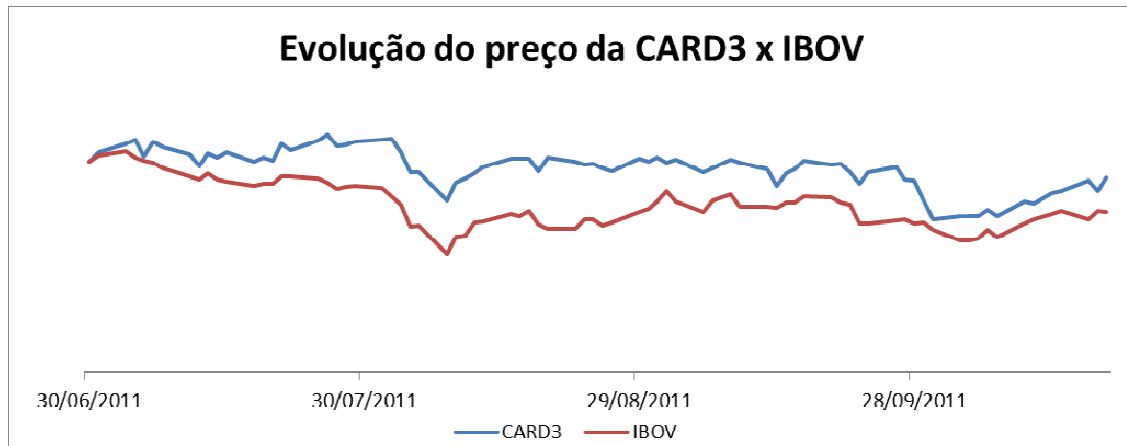
Além disso, foi aprovada, em Reunião do Conselho de Administração realizada em 31 de outubro de 2011, a criação de três comitês de assessoramento ao Conselho, com foco nos temas Estratégia e Desenvolvimento, Marketing e Mercados, e Finanças e Riscos.

Pela terceira vez consecutiva, o relatório anual 2010 da Companhia foi classificado como finalista no 13º Prêmio Abrasca a ser entregue neste ano, no dia 10 de novembro. Os relatórios são avaliados essencialmente em termos de conteúdo visando incentivar maior clareza, qualidade e quantidade de informações.

A Companhia segue adquirindo ações de sua própria emissão referentes aos programas de recompra. A Administração acredita que tais programas tiveram papel fundamental na preservação do patrimônio dos acionistas durante o agravamento do cenário econômico global. Neste período, a liquidez do mercado concentrou-se nos papéis de maior participação na carteira teórica do Ibovespa, comprimindo ainda mais os volumes médios negociados de CARD3. Assim, com a execução das recompras, a Companhia contribui para que a negociação de pequenas quantidades de ações não cause grandes oscilações diárias e distorções nos preços da CARD3.

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho



**Afirmações sobre Expectativas Futuras:** Este relatório pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos dos clientes, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### Demonstração do Resultado (Reais Mil)

| Descrição da Conta                                            | 3T11            | 3T10            | Variação %    | 9M11             | 9M10             | Variação %    |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Receita Bruta</b>                                          | <b>109.811</b>  | <b>103.564</b>  | <b>6,0%</b>   | <b>319.326</b>   | <b>314.994</b>   | <b>1,4%</b>   |
| <b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>                 | <b>102.038</b>  | <b>95.992</b>   | <b>6,3%</b>   | <b>296.603</b>   | <b>292.344</b>   | <b>1,5%</b>   |
| <b>Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos</b>                  | <b>(74.794)</b> | <b>(65.924)</b> | <b>13,5%</b>  | <b>(221.534)</b> | <b>(202.647)</b> | <b>9,3%</b>   |
| <b>Resultado Bruto</b>                                        | <b>27.244</b>   | <b>30.068</b>   | <b>-9,4%</b>  | <b>75.069</b>    | <b>89.697</b>    | <b>-16,3%</b> |
| <b>Despesas/Receitas Operacionais</b>                         | <b>(18.098)</b> | <b>(15.377)</b> | <b>17,7%</b>  | <b>(46.571)</b>  | <b>(47.708)</b>  | <b>-2,4%</b>  |
| Despesas com Vendas                                           | (901)           | (454)           | 98,5%         | (2.144)          | (1.580)          | 35,7%         |
| Despesas Gerais e Administrativas                             | (15.307)        | (14.125)        | 8,4%          | (41.008)         | (42.050)         | -2,5%         |
| Outras Receitas Operacionais                                  | 216             | 157             | 37,6%         | 635              | 757              | -16,1%        |
| Outras Despesas Operacionais                                  | (2.106)         | (955)           | 120,5%        | (4.054)          | (4.835)          | -16,2%        |
| Outras Despesas Operacionais                                  | (918)           | (955)           | -3,9%         | (2.866)          | (3.296)          | -13,0%        |
| Gastos com Reestruturação                                     | (1.188)         | -               | 0,0%          | (1.188)          | (1.539)          | -22,8%        |
| <b>Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b> | <b>9.146</b>    | <b>14.691</b>   | <b>-37,7%</b> | <b>28.498</b>    | <b>41.989</b>    | <b>-32,1%</b> |
| <b>Resultado Financeiro</b>                                   | <b>(2.442)</b>  | <b>(1.674)</b>  | <b>45,9%</b>  | <b>(5.091)</b>   | <b>(5.445)</b>   | <b>-6,5%</b>  |
| Receitas Financeiras                                          | 1.918           | 1.412           | 35,8%         | 5.997            | 3.527            | 70,0%         |
| Despesas Financeiras                                          | (4.360)         | (3.086)         | 41,3%         | (11.088)         | (8.972)          | 23,6%         |
| <b>Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro</b>             | <b>6.704</b>    | <b>13.017</b>   | <b>-48,5%</b> | <b>23.407</b>    | <b>36.544</b>    | <b>-35,9%</b> |
| <b>Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro</b>   | <b>(2.486)</b>  | <b>(4.535)</b>  | <b>-45,2%</b> | <b>(8.922)</b>   | <b>(12.419)</b>  | <b>-28,2%</b> |
| Corrente                                                      | (2.092)         | (3.535)         | -40,8%        | (6.848)          | (9.729)          | -29,6%        |
| Diferido                                                      | (394)           | (1.000)         | -60,6%        | (2.074)          | (2.690)          | -22,9%        |
| <b>Lucro do Período</b>                                       | <b>4.218</b>    | <b>8.482</b>    | <b>-50,3%</b> | <b>14.485</b>    | <b>24.125</b>    | <b>-40,0%</b> |
| Despesas de Reestruturação                                    | 1.188           | -               | n.d.          | 1.188            | -                | n.d.          |
| Efeito Fiscal                                                 | (404)           | -               | n.d.          | (404)            | -                | n.d.          |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                                 | <b>5.002</b>    | <b>8.482</b>    | <b>-41,0%</b> | <b>15.269</b>    | <b>24.125</b>    | <b>-36,7%</b> |

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### Demonstração de Fluxo de Caixa - Metodo Indireto (Reais Mil)

| Descrição da Conta                              | 3T11           | 3T10           | Variação %    | 9M11            | 9M10            | Variação %     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>    | <b>14.736</b>  | <b>24.261</b>  | <b>-39,3%</b> | <b>28.363</b>   | <b>65.522</b>   | <b>-56,7%</b>  |
| <b>Caixa Gerado nas Operações</b>               | <b>9.472</b>   | <b>16.432</b>  | <b>-42,4%</b> | <b>32.629</b>   | <b>46.902</b>   | <b>-30,4%</b>  |
| Lucro Líquido (Prejuízo) do período             | 4.220          | 8.482          | -50,2%        | 14.485          | 24.126          | -40,0%         |
| Depreciação e amortização                       | 6.119          | 5.887          | 3,9%          | 17.107          | 18.105          | -5,5%          |
| Valor residual dos ativos baixados              | (153)          | 311            | -149,2%       | (723)           | 1.353           | -153,4%        |
| Juros e variações monetárias                    | 189            | 2.651          | -92,9%        | 4.370           | 5.894           | -25,9%         |
| Instrumento patrimonial p/ pagto em ações       | 18             | 22             | -18,2%        | 38              | 70              | -45,7%         |
| Provisão para crédito de liquidaçã duvidosa     | (921)          | (921)          | 0,0%          | (2.648)         | (2.646)         | 0,1%           |
| <b>Variações nos Ativos e Passivos</b>          | <b>5.254</b>   | <b>4.953</b>   | <b>6,1%</b>   | <b>(1.793)</b>  | <b>18.904</b>   | <b>-109,5%</b> |
| Contas a receber                                | 3.098          | 6.490          | -52,3%        | (1.514)         | 7.548           | -120,1%        |
| Estoques                                        | 35             | (11)           | -418,2%       | 265             | 236             | 12,3%          |
| Depósitos Judiciais                             | (2.608)        | (2.251)        | 15,9%         | (6.967)         | (4.251)         | 63,9%          |
| Outros Ativos                                   | (3.637)        | (1.073)        | 239,0%        | 1.839           | 8.930           | -79,4%         |
| Fornecedores                                    | (455)          | (59)           | 671,2%        | (993)           | (2.039)         | -51,3%         |
| Salários e Encargos Sociais                     | 2.724          | 1.255          | 117,1%        | 9.696           | 4.675           | 107,4%         |
| Provisão para contingências                     | 2.169          | 1.655          | 31,1%         | (3.758)         | 5.618           | -166,9%        |
| Outros Passivos                                 | 3.928          | (1.053)        | -473,1%       | (361)           | (1.813)         | -80,1%         |
| <b>Outros</b>                                   | <b>10</b>      | <b>2876</b>    | <b>-99,7%</b> | <b>(2.473)</b>  | <b>(284)</b>    | <b>770,6%</b>  |
| Juros Pagos                                     | (1.805)        | (1.392)        | 29,7%         | (5.335)         | (4.552)         | 17,2%          |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos    | 1.815          | 3.160          | -42,6%        | 2.862           | 3.160           | -9,4%          |
| <b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b> | <b>(7.751)</b> | <b>(6.459)</b> | <b>20,0%</b>  | <b>(31.843)</b> | <b>(21.004)</b> | <b>51,6%</b>   |
| Aquisição de Ativos                             | (1.930)        | (1.655)        | 16,6%         | (12.756)        | (6.238)         | 104,5%         |
| Caixa Líquido Atividades Financiamento          | 13.773         | (4.674)        | -394,7%       | (4.487)         | (14.089)        | -68,2%         |
| Ingresso de empréstimos e financiamentos        | 22.332         | 2.977          | 650,2%        | 35.838          | 14.289          | 150,8%         |
| Amortização de Emprést. E financiamentos        | (7.146)        | (7.648)        | -6,6%         | (21.122)        | (24.537)        | -13,9%         |
| Aquisição de ações em tesouraria                | (1.413)        | (2)            | 70550,0%      | (4.317)         | (1.550)         | 178,5%         |
| Dividendos Pagos                                | -              | (1)            | -100,0%       | (14.886)        | (2.291)         | 549,8%         |
| <b>Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes       | <b>20.758</b>  | 13.128         | 58,1%         | <b>(7.967)</b>  | <b>30.429</b>   | -126,2%        |
| Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes           | <b>1.355</b>   | 28.289         | -             | <b>30.080</b>   | <b>10.988</b>   | 173,8%         |
| Saldo Final de Caixa e Equivalentes             | <b>22.113</b>  | 41.417         | -46,6%        | <b>22.113</b>   | <b>41.417</b>   | -46,6%         |

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### Balanço Patrimonial - Ativo

| Descrição da Conta                                 | Trimestre Atual<br>30/9/2011 | Exercício Anterior<br>31/12/2010 | Variação %   |
|----------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|--------------|
| <b>Ativo Total</b>                                 | <b>333.142</b>               | <b>312.851</b>                   | <b>6,5%</b>  |
| <b>Ativo Circulante</b>                            | <b>89.052</b>                | <b>87.757</b>                    | <b>1,5%</b>  |
| Caixa e Equivalente de Caixa                       | 22.113                       | 30.080                           | -26,5%       |
| Contas a Receber                                   | 54.724                       | 47.746                           | 14,6%        |
| Estoques                                           | 1.046                        | 1.311                            | -20,2%       |
| Títulos a Recuperar                                | 4.425                        | 6.053                            | -26,9%       |
| Títulos Correntes a Recuperar                      | 4.425                        | 6.053                            | -26,9%       |
| Imposto de renda e contribuição social a compensar | 3.164                        | 4.447                            | -28,9%       |
| Demais tributos a compensar                        | 1.261                        | 1.606                            | -21,5%       |
| Outros Ativos Circulantes                          | 4.067                        | 2.567                            | 58,4%        |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                        | <b>244.090</b>               | <b>225.094</b>                   | <b>8,4%</b>  |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>              | <b>59.310</b>                | <b>54.327</b>                    | <b>9,2%</b>  |
| Contas a Receber                                   | 2.163                        | 4.980                            | -56,6%       |
| Clientes                                           | 2.163                        | 4.980                            | -56,6%       |
| Tributos Diferido                                  | 7.435                        | 9.509                            | -21,8%       |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos   | 7.435                        | 9.509                            | -21,8%       |
| Outros Ativos Não Circulantes                      | 49.712                       | 39.838                           | 24,8%        |
| Depósitos Judiciais                                | 49.167                       | 39.505                           | 24,5%        |
| Outros                                             | 545                          | 333                              | 63,7%        |
| <b>Investimentos</b>                               | <b>-</b>                     | <b>-</b>                         | <b>-</b>     |
| <b>Imobilizado</b>                                 | <b>43.209</b>                | <b>38.034</b>                    | <b>13,6%</b> |
| Imobilizado em Operação                            | 8.383                        | 7.683                            | 9,1%         |
| Imobilizado Arrendado                              | 34.826                       | 30.351                           | 14,7%        |
| <b>Intangível</b>                                  | <b>141.571</b>               | <b>132.733</b>                   | <b>6,7%</b>  |
| Intangíveis                                        | 141.571                      | 132.733                          | 6,7%         |
| Sistemas informatizados                            | 115.676                      | 106.838                          | 8,3%         |
| Ágio sem vida útil definida                        | 25.895                       | 25.895                           | 0,0%         |

# Release de Resultados – 3T11

## Comentário do Desempenho

### Balanço Patrimonial Passivo (Reais Mil)

| Descrição da Conta                                       | Trimestre Atual<br>30/9/2011 | Exercício Anterior<br>31/12/2010 | Variação %   |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|--------------|
| <b>Passivo Total</b>                                     | <b>333.142</b>               | <b>312.851</b>                   | <b>6,5%</b>  |
| <b>Passivo Circulante</b>                                | <b>76.315</b>                | <b>82.847</b>                    | <b>-7,9%</b> |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas                        | 36.721                       | 27.024                           | 35,9%        |
| Obrigações Sociais                                       | 6.645                        | 5.563                            | 19,4%        |
| Obrigações Trabalhistas                                  | 30.076                       | 21.461                           | 40,1%        |
| Fornecedores                                             | 13.280                       | 14.273                           | -7,0%        |
| Obrigações Fiscais                                       | 7.357                        | 8.509                            | -13,5%       |
| Obrigações Fiscais Federais                              | 6.322                        | 7.563                            | -16,4%       |
| Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar           | 1                            | -                                | 0,0%         |
| Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)                   | 4.810                        | 3.277                            | 46,8%        |
| Outros Impostos federais                                 | 1.511                        | 4.286                            | -64,7%       |
| Obrigações Fiscais Estaduais                             | 89                           | 49                               | 81,6%        |
| Obrigações Fiscais Municipais                            | 946                          | 897                              | 5,5%         |
| Empréstimos e Financiamentos                             | 18.421                       | 25.729                           | -28,4%       |
| Empréstimos e Financiamentos                             | 5.838                        | 15.190                           | -61,6%       |
| Financiamento por Arrendamento Financeiro                | 12.583                       | 10.539                           | 19,4%        |
| Outras Obrigações                                        | 536                          | 7.312                            | -92,7%       |
| Outros                                                   | 536                          | 7.312                            | -92,7%       |
| Dividendos e JCP a Pagar                                 | -                            | 6.950                            | -            |
| Outras Obrigações                                        | 536                          | 362                              | 48,1%        |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                            | <b>101.986</b>               | <b>77.433</b>                    | <b>31,7%</b> |
| Empréstimos e Financiamentos                             | 50.833                       | 28.176                           | 80,4%        |
| Empréstimos e Financiamentos                             | 32.456                       | 13.079                           | 148,2%       |
| Financiamento por Arrendamento Financeiro                | 18.377                       | 15.097                           | 21,7%        |
| Outras Obrigações                                        | 10.070                       | 13.774                           | -26,9%       |
| Outros                                                   | 10.070                       | 13.774                           | -26,9%       |
| Tributos a Recolher                                      | 335                          | 1.258                            | -73,4%       |
| Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)                   | 9.735                        | 12.516                           | -22,2%       |
| Provisões                                                | 41.083                       | 35.483                           | 15,8%        |
| Provisões Fiscais Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis | 41.083                       | 35.483                           | 15,8%        |
| Provisões Fiscais                                        | 34.072                       | 29.605                           | 15,1%        |
| Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                 | 6.834                        | 5.647                            | 21,0%        |
| Provisões Cíveis                                         | 177                          | 231                              | -23,4%       |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                                | <b>154.841</b>               | <b>152.571</b>                   | <b>1,5%</b>  |
| Capital Social Realizado                                 | 129.232                      | 129.232                          | 0,0%         |
| Reservas de Capital                                      | (10.542)                     | (6.263)                          | 68,3%        |
| Opções Outorgadas                                        | 258                          | 220                              | 17,3%        |
| Ações em Tesouraria                                      | (10.800)                     | (6.483)                          | 66,6%        |
| Reservas de Lucros                                       | 21.666                       | 29.602                           | -26,8%       |
| Reserva de Retenção de Lucros                            | 19.659                       | 27.595                           | -28,8%       |
| Lucros / Prejuízos Acumulados                            | 14.485                       | -                                | n/d          |

## Notas Explicativas

### 1 Outras informações

As operações da CSU CardSystem S.A. ("CSU" ou "Companhia") compreendem a prestação de serviços de processamento de cartões de crédito e de uso múltiplo, de gestão e operacionalização de teleatendimento e televendas (*contact centers*), de cobrança e análise de crédito, de desenvolvimento e gestão operacional de programas de relacionamento, fidelização e aquisição de clientes e a prestação de serviços a empresas que operam no credenciamento de estabelecimento para realização de transações eletrônicas, contemplando a implantação, operacionalização e gestão de rede de capturas de transações eletrônicas de meios de pagamento. A Companhia está sediada na cidade de Barueri, no Estado de São Paulo.

As presentes informações trimestrais foram aprovadas em reunião de Diretoria ocorrida em 4 de novembro de 2011.

### 2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais estão definidas a seguir, aplicadas de maneira consistente com os períodos anteriores apresentados para fins de comparabilidade.

#### 2.1 Base de preparação das informações trimestrais

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e estão apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as quais, relativamente às operações da Companhia, estão, também, de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards* (IFRS)), emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Essas práticas são consistentes com as adotadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010, publicadas em 25 de março de 2011.

A preparação de informações trimestrais requer o uso de certas estimativas contábeis e, também, o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. As estimativas e julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. Os resultados reais dessas estimativas podem apresentar variações que, no período em que forem verificadas, serão reconhecidos no resultado.

As principais estimativas e julgamentos aplicados incluem: avaliação sobre a realização das contas a receber de clientes, para determinação da provisão para créditos de liquidação duvidosa; avaliação sobre risco de perdas em processos judiciais nos quais a Companhia seja parte ré, para fins de mensuração de provisões para passivos judiciais; mensuração da etapa de execução dos serviços não faturados, para fins de reconhecimento das respectivas receitas; projeção de resultados tributários futuros, para identificação da recuperabilidade dos créditos fiscais diferidos; e determinação de vidas úteis econômicas do ativo imobilizado e intangível e de sua recuperação nas operações. Detalhes sobre estas estimativas contábeis e julgamentos estão apresentados na Nota 3.

#### 2.2 Apresentação de informação por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com relatórios internos fornecidos para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais e estratégicas, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais é o Conselho de Administração.

#### 2.3 Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas informações trimestrais são mensurados e apresentados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua ("a moeda funcional"), qual seja o real.

## Notas Explicativas

### 2.4 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e investimentos com vencimentos originais de até três meses, com alta liquidez, mantidos em instituições financeiras e prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

### 2.5 Ativos financeiros - classificação, reconhecimento e mensuração

A Companhia classificou todos os seus ativos financeiros em duas categorias: mensurados ao valor justo através do resultado e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos, sendo determinada no reconhecimento inicial.

#### (a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

#### (b) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data base do balanço, sendo estes classificados como ativos não circulantes.

Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem "contas a receber de clientes", "demais contas a receber", "caixa e bancos" e "empréstimos e financiamentos", sendo contabilizados no momento inicial pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados ao custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

Na data do balanço é avaliado se há evidência objetiva de perda (*impairment*) em um ativo financeiro ou em um grupo de ativos financeiros e, quando identificada, uma provisão é registrada e reconhecida na demonstração do resultado.

### 2.6 *Impairment* de ativos financeiros

#### (a) Ativos mensurados ao custo amortizado

A Companhia avalia no final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo financeiro está deteriorado e os prejuízos de *impairment* são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro e que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Companhia usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- (i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- (ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- (iii) a Companhia, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;
- (iv) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;

## Notas Explicativas

- (v) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras.

A Companhia avalia em primeiro lugar se existe evidência objetiva de *impairment*.

O montante do prejuízo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a Companhia pode mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por *impairment* reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado.

### 2.7 Instrumentos financeiros derivativos e atividades de *hedge*

Durante o período encerrado em 30 de setembro de 2011 e, no exercício anterior, a Companhia não celebrou contratos que possam ser considerados como instrumentos financeiros derivativos.

### 2.8 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela prestação de serviços no curso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são avaliadas, inicialmente, pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros, deduzidas da provisão para créditos de liquidação duvidosa. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia não será capaz de cobrar todos os valores devidos por seus clientes. A avaliação da existência de *impairment* é baseada na análise individualizada dos clientes em atraso, considerando a sua capacidade de pagamento, as garantias oferecidas e a avaliação de advogados e empresas especializadas em cobranças.

O valor justo das contas a receber de clientes é registrado, inicialmente, pelo valor presente desses ativos calculado com base na taxa efetiva de juros das vendas a prazo. A referida taxa é compatível com a natureza, o prazo e os riscos de transações similares em condições de mercado.

### 2.9 Estoques

Os estoques da Companhia compreendem materiais aplicados na prestação de serviços e são apresentados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável. O custo é determinado usando-se o método do custo médio ponderado.

### 2.10 Imobilizado

O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos bens e também pode incluir os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificados.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao bem e que o custo possa ser mensurado com segurança. Gastos com reparos e manutenções são registrados no resultado do exercício quando incorridos.

## Notas Explicativas

A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear a partir da entrada em operação dos bens, considerando taxas que contemplam as respectivas vidas úteis econômicas anuais conforme demonstrado na Nota 3.5, que são revisadas e ajustadas, se apropriado, anualmente.

Ganhos e perdas em alienações são determinados pela comparação dos valores de alienação com o valor contábil e são incluídos no resultado do exercício em “Outras despesas operacionais líquidas”, no momento da alienação.

O valor de um ativo é imediatamente ajustado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for superior ao seu valor recuperável estimado.

### 2.11 Intangíveis

Os intangíveis estão demonstrados pelo custo de aquisição deduzido da amortização e de provisão para ajuste ao valor provável de realização (*impairment*), quando aplicável.

#### (a) Ágio

O montante de ágio registrado no balanço foi apurado quando da incorporação dos acervos líquidos contábeis da Global Investments do Brasil Participações Ltda., da Marketsystem Ltda. e da Rail Sul S.A., pela diferença entre o valor de compra e o valor contábil do patrimônio líquido das sociedades adquiridas. O ágio está fundamentado em rentabilidade futura, tendo sido amortizado até 31 de dezembro de 2008, no prazo, na extensão e na proporção dos resultados projetados, não superiores a dez anos.

De acordo com o CPC 01, a partir de 1º de janeiro de 2009, os ativos que tem uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização, mas sim a testes anuais de recuperabilidade, conforme descrito na Nota 2.12.

Para fins de teste de recuperabilidade, o ágio é alocado a Unidade Geradora de Caixa que deve se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, no caso a CSU CardSystem, identificada de acordo com o segmento operacional.

#### (b) Programas de computador (*softwares*)

As licenças de *software* são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que estejam prontos para sua utilização. Esses custos são amortizados ao longo de sua vida útil anual estimada, conforme apresentado na Nota 3.5.

Os gastos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos. Os gastos com desenvolvimento diretamente associados a *softwares* identificáveis e únicos, controlados pela Companhia e que, provavelmente, gerarão benefícios econômicos maiores que os custos por mais de um ano, são reconhecidos como ativos intangíveis. Os gastos diretos incluem a remuneração dos funcionários da equipe de desenvolvimento de *softwares* e a parte adequada das despesas gerais diretamente relacionadas.

### 2.12 Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*)

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização, depreciação e demais ativos não financeiros são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sofrido *impairment*, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data de apresentação do relatório.

## Notas Explicativas

### 2.13 Arrendamento mercantil

Arrendamentos mercantis que transferem à Companhia basicamente todos os riscos e benefícios relativos à propriedade do item arrendado são classificados como arrendamento financeiro e são capitalizados no início do arrendamento mercantil pelo valor justo do bem arrendado ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamento mercantil, sendo depreciados ao longo de sua vida útil econômica. Os respectivos pagamentos são alocados parte ao passivo e parte aos encargos financeiros para que, desta forma, sejam obtidas taxas de juros constantes sobre o saldo remanescente do passivo circulante e não circulante. Os encargos financeiros são reconhecidos no resultado durante o período do arrendamento.

Arrendamentos mercantis nos quais parcela significativa dos riscos e benefícios da propriedade é retida pelo arrendador são classificados como arrendamento operacional e os respectivos pagamentos são reconhecidos na demonstração do resultado pelo método linear, durante o período de arrendamento.

### 2.14 Fornecedores

Os passivos com fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificados como passivo circulante se o pagamento for devido no período de até um ano e, caso contrário, são apresentados como passivo não circulante. São inicialmente reconhecidos pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidos ao valor da fatura correspondente.

### 2.15 Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos tomados são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, no recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação. Em seguida, os empréstimos tomados são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido (*pro rata temporis*).

Os empréstimos e financiamentos são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço, quando então são classificados no passivo não circulante.

### 2.16 Provisões

As provisões são registradas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados, quando é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e quando uma estimativa confiável do valor possa ser feita, mensurada pelo valor presente dos gastos que serão necessários para liquidar a obrigação. Posteriormente, o aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

### 2.17 Imposto de renda e contribuição social

As despesas de imposto de renda e contribuição social do período compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O imposto de renda e contribuição social corrente são calculados com base na legislação tributária vigente. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras, usando-se o método do passivo. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação desses créditos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social, quais sejam aquelas quando espera-se que o respectivo imposto diferido ativo seja realizado ou quando o imposto diferido passivo seja liquidado.

## Notas Explicativas

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias e/ou prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, com base em projeções de resultados futuros, elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

Os impostos de rendas diferidos ativos e passivos são compensáveis quando há um direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes e quando se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributável sobre a entidade tributária em que há intenção de liquidar os saldos em uma base líquida.

### **2.18 Benefícios a empregados**

#### **(a) Gratificação a gestores**

O reconhecimento desta despesa é mensalmente efetuado com base em estimativas percentuais do Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA) ou do lucro líquido do período, o que for menor, de acordo com a aprovação do Conselho de Administração.

#### **(b) Remuneração com base em ações**

A Companhia oferece a administradores e executivos planos de remuneração com base em ações, liquidados em ações da Companhia. A Companhia recebe os serviços como contraprestações das opções de compra de ações. O valor justo das opções concedidas é reconhecido como despesa, durante o período no qual o direito é adquirido em condições específicas, que devem ser atendidas. A contrapartida é registrada a crédito na "Reserva de capital - opções de ações".

### **2.19 Capital social**

As ações ordinárias emitidas pela Companhia são classificadas no patrimônio líquido.

Os valores pagos pela aquisição de ações de emissão da própria Companhia incluem quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis, líquidos do imposto de renda, sendo deduzido do patrimônio líquido até que as ações sejam canceladas ou alienadas.

### **2.20 Dividendos**

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como passivo nas demonstrações financeiras quando deliberado, com base nas disposições contidas no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas em Assembleia Geral.

O estatuto social da Companhia estabelece que o Conselho de Administração poderá aprovar o crédito a seus acionistas de Juros Sobre Capital Próprio (JCP), devendo ser imputado ao dividendo estatutário, configurando a obrigação legal. O benefício fiscal do JCP é reconhecido na demonstração do resultado.

### **2.21 Reconhecimento de receita**

#### **(a) Vendas de serviços**

O resultado é apurado pelo regime contábil de competência. A receita pela prestação de serviços é reconhecida tendo como base os serviços executados até a data-base do balanço, mensurados de acordo com os critérios estabelecidos contratualmente com os clientes, na medida em que todos os custos relacionados aos serviços possam ser mensurados confiavelmente e quando é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a Companhia. Se posteriormente surgirem circunstâncias que possam alterar os valores obtidos nas mensurações originais de receitas e custos, as mensurações iniciais serão revisadas, podendo resultar em aumento ou redução das receitas ou dos custos inicialmente registrados, as quais serão reconhecidas no resultado do período em que a administração tomar conhecimento das circunstâncias que originarem a

## Notas Explicativas

revisão.

A receita é apresentada líquida dos impostos, abatimentos e descontos.

### (b) Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros.

### 2.22 Ajuste a valor presente

Os ativos e passivos monetários não circulantes e circulantes, para estes últimos quando o efeito é considerado relevante em relação às informações trimestrais tomadas em conjunto, são ajustados ao seu valor presente na data das transações, em função de seus prazos de realização, com base em taxa estimada do custo de capital da Companhia. Dessa forma, os juros embutidos nas receitas, despesas e custos associados a esses ativos e passivos são descontados com o intuito de reconhecê-los em conformidade com o regime de competência de exercícios. Posteriormente, esses juros são realocados nas linhas de receitas e despesas financeiras no resultado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros pela fruição do prazo.

### 2.23 Normas, alterações e interpretações de normas em vigor a partir do exercício social de 2011

As interpretações e alterações de normas existentes a seguir foram publicadas e são obrigatórias para os exercícios sociais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2011. Entretanto, não são esperados impactos relevantes para as operações atuais da Companhia.

| <b>Tópico</b>                     | <b>Exigências-chave</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Data da entrada em vigor</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| IFRS 9 "Instrumentos Financeiros" | O IFRS 9 é o primeiro padrão emitido como parte de um projeto maior para substituir o IAS 39. O IFRS 9 retém, mas simplifica, o modelo de mensuração e estabelece duas categorias de mensuração principais para os ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos ativos financeiros. A orientação incluída no IAS 39 sobre <i>impairment</i> dos ativos financeiros e contabilização de <i>hedge</i> continua a ser aplicada. Períodos anteriores não precisam ser reapresentados se uma entidade adotar a norma para os períodos iniciados ou a iniciar antes de 1º de janeiro de 2012. | 1º de janeiro de 2013           |

## 3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

### 3.1 Provisão para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em montante suficiente para cobrir perdas prováveis na realização de contas a receber. Para determinar a suficiência da provisão sobre contas a receber de clientes são avaliados o montante e as características de cada um dos créditos, considerando a probabilidade de realização. Quando há ocorrência de significativos atrasos na realização dos créditos sem garantia real e, pela consideração que a probabilidade de recebimento diminui, é registrada provisão no balanço em montante suficiente para cobertura da perda provável.

### 3.2 Provisões para passivos judiciais

As provisões para passivos judiciais são referentes a procedimentos judiciais, de acordo com a probabilidade de perda ou ganho, sendo registradas contabilmente provisões somente para os procedimentos em que a administração julgue como provável um resultado desfavorável à Companhia e com relação ao qual a perda seja estimada em bases razoáveis. Para os procedimentos judiciais em que o julgamento de um resultado desfavorável à Companhia seja possível, é efetuada divulgação nas notas explicativas. Essas determinações são

## Notas Explicativas

feitas pela administração com base no parecer dos assessores jurídicos da Companhia, de forma que os passivos judiciais e contingências estejam adequadamente reconhecidos nas demonstrações financeiras.

### 3.3 Receita de prestação de serviços não faturada

As receitas da Companhia decorrem principalmente da prestação de serviços, nos termos dos contratos comerciais com os clientes da Companhia. Enquanto não faturada, a receita pela prestação de serviços é reconhecida tendo como base a etapa de execução dos serviços realizados, na medida em que todos os custos relacionados aos serviços possam ser mensurados confiavelmente, de acordo com as condições estabelecidas nos contratos.

### 3.4 Recuperação do imposto de renda e contribuição social diferidos sobre prejuízos fiscais, bases negativas e diferenças temporárias

Os créditos fiscais de imposto de renda e contribuição social diferidos, incidentes sobre o prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e outros valores que constituem diferenças temporárias, que serão utilizados para redução de carga tributária futura, são reconhecidos tomando por base o histórico de rentabilidade e as expectativas de geração de lucros tributáveis da Companhia nos próximos exercícios. A administração da Companhia elabora periodicamente, ao final de cada exercício, estudo técnico suportado pela projeção de resultados tributáveis futuros, inclusive considerando seus descontos a valor presente, demonstrando a capacidade de realização desses créditos tributários em período inferior a dez anos. Essas estimativas são periodicamente revisadas, de modo que eventuais alterações na perspectiva de recuperação desses créditos possam ser tempestivamente consideradas nas demonstrações financeiras.

### 3.5 Vida útil de ativos não circulantes

Os ativos imobilizados e intangíveis, com exceção do ágio, são depreciados e amortizados com base no método linear, considerando taxas que se aproximam à vida útil econômica dos bens, anualmente revisadas, apresentadas a seguir:

| <b>Ativo imobilizado</b>                     | <b>Vida útil<br/>econômica<br/>(anos)</b> |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Móveis e utensílios                          | 9                                         |
| Instalações                                  | 15                                        |
| Equipamentos                                 | 9                                         |
| Veículos                                     | 6                                         |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros         | 2 a 4                                     |
| Computadores e periféricos                   | 4                                         |
| <b>Ativo intangível</b>                      | <b>Vida útil<br/>econômica<br/>(anos)</b> |
| Sistemas de processamento de dados           | 19                                        |
| Sistemas de customização                     | 24                                        |
| Sistema ERP                                  | 19                                        |
| <i>Software</i> Vision Plus                  | 24                                        |
| Cessão de direitos de uso de <i>software</i> | 10                                        |
| Outros                                       | 5                                         |

### 3.6 Redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*)

O ativo imobilizado, intangível e demais ativos, incluindo o saldo de ágio na aquisição de investimentos, são revistos anualmente, para identificar eventuais evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida

## Notas Explicativas

pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa seu valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso. Para fins de avaliação, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos para o qual existem fluxos de caixa identificáveis separadamente. O teste de recuperabilidade dos saldos dos Imobilizados e Intangíveis é efetuado de acordo com o CPC 01, considerando sua recuperação pelo valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado de cada unidade geradora de caixa, com base em premissas e projeções de crescimento, contidos no plano de negócios da Companhia.

### 4 Caixa e equivalentes de caixa e Aplicações financeiras

Em 30 de setembro de 2011, parte dos saldos de aplicações financeiras, no valor de R\$ 2.677, encontra-se cedido fiduciariamente como garantia de operação de fiança. Esse saldo é mantido em instituição financeira de primeira linha e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa, em 31 de dezembro de 2010, são representados por depósitos bancários à vista e por aplicações financeiras em títulos de renda fixa, remuneradas pelo CDI e mensuradas ao valor justo por meio do resultado, prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa.

|                                      | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Depósitos bancários à vista          |                                       |                                       |
| Bancos - moeda nacional              | 6.277                                 | 1.997                                 |
|                                      | <u>6.277</u>                          | <u>1.997</u>                          |
| Aplicações financeiras               |                                       |                                       |
| Renda Fixa – CDB                     |                                       | 4.580                                 |
| Renda Fixa – CDB Compromissada       | 18.513                                | 23.503                                |
|                                      | <u>18.513</u>                         | <u>28.083</u>                         |
| Caixa e equivalentes de caixa        | <u>22.113</u>                         | <u>30.080</u>                         |
| Aplicações financeiras – curto prazo | <u>2.677</u>                          | <u>-</u>                              |

### 5 Contas a receber de clientes - circulante e não circulante

O saldo a receber de clientes corresponde, basicamente, ao faturamento dos serviços prestados, cujo recebimento ocorre substancialmente no mês subsequente, bem como a apropriação proporcional da receita pelos serviços prestados até o final do mês de competência e que serão faturados conforme definido nas cláusulas comerciais dos respectivos contratos.

**Notas Explicativas****(a) Composição contas a receber de clientes**

|                                                  | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Contas a receber – circulante                    | 54.744                                | 47.881                                |
| (-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa | (20)                                  | (135)                                 |
|                                                  | <u>54.724</u>                         | <u>47.746</u>                         |
| Contas a receber - não circulante                | 14.610                                | 14.664                                |
| (-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa | (12.447)                              | (9.684)                               |
|                                                  | <u>2.163</u>                          | <u>4.980</u>                          |

A Companhia possui registrado no ativo não circulante o montante de R\$921 (R\$3.684 em dezembro de 2010), referente a valor devido pela Caixa Econômica Federal (CEF), decorrente da prestação de serviços objeto da primeira fase do contrato firmado com a CEF em 2005, líquido de provisão para perdas, atualmente em cobrança na esfera judicial, conforme descrito na Nota 9(c).

A constituição e a baixa da provisão para contas a receber são registradas no resultado do exercício como "Outras despesas".

**(b) Composição por idade de vencimento**

|                                               | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| A vencer                                      |                                       |                                       |
| Em até um mês                                 | 37.508                                | 34.970                                |
| Entre um e três meses                         | 6.681                                 | -                                     |
| Acima de quatro meses                         |                                       | 4.688                                 |
|                                               | <u>44.189</u>                         | <u>39.658</u>                         |
| Vencidos                                      |                                       |                                       |
| Em até um mês                                 | 6.333                                 | 3.273                                 |
| De um a dois meses                            | 1.390                                 | 1.124                                 |
| De dois a três meses                          | 1.190                                 | 354                                   |
| De três a quatro meses                        | 573                                   | 536                                   |
| Acima de quatro meses                         | 15.679                                | 17.600                                |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (12.467)                              | (9.819)                               |
|                                               | <u>12.698</u>                         | <u>13.068</u>                         |
|                                               | <u>56.887</u>                         | <u>52.726</u>                         |

## Notas Explicativas

### (c) Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa

|                                                                           | Período de<br>nove meses findo em |                              |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
|                                                                           | 30 de<br>setembro<br>de 2011      | 30 de<br>setembro<br>de 2010 |
| Em 1º de janeiro                                                          | (9.819)                           | (6.431)                      |
| Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber                       | (2.763)                           | (2.783)                      |
| Contas a receber de clientes baixadas durante o período, como incobráveis | 115                               |                              |
| Valores não usados, revertidos                                            |                                   | 137                          |
| Em 30 de setembro                                                         | <u>(12.467)</u>                   | <u>(9.077)</u>               |
| Ativo circulante                                                          | (20)                              | (135)                        |
| Ativo não circulante                                                      | (12.447)                          | (8.942)                      |

## 6 Estoques

|                      | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Cartões              | 547                          | 885                          |
| Materiais adicionais | 361                          | 274                          |
| Outros               | <u>138</u>                   | <u>152</u>                   |
|                      | <u>1.046</u>                 | <u>1.311</u>                 |

## 7 Partes relacionadas

- 7.1 As transações com partes relacionadas resumem-se a doações realizadas ao Instituto CSU, para manutenção das suas atividades de capacitação de profissionais para o mercado de trabalho promovendo sua inclusão social por meio de cursos gratuitos de informática.

|                | Despesa no período de<br>nove meses findo em |                              |
|----------------|----------------------------------------------|------------------------------|
| <u>Empresa</u> | 30 de<br>setembro<br>de 2011                 | 30 de<br>setembro<br>de 2010 |
| Instituto CSU  | 92                                           | 80                           |

## Notas Explicativas

### 7.2 Remuneração aos administradores

O valor-limite global anual de remuneração por serviços prestados pelo pessoal-chave da administração, que inclui os conselheiros de administração e diretores estatutários, foi fixado para o exercício de 2011 em R\$5.875, conforme aprovado na Assembleia Geral Ordinária de 26 de abril de 2011. Relativamente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 e 2010, os valores devidos, pagos ou a pagar, estão demonstrados a seguir:

|                                      | <b>Período de<br/>nove meses findo em</b> |                                       |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                      | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> |
| Honorários                           | 2.972                                     | 2.447                                 |
| Pagamento baseado em ações           | 38                                        | 70                                    |
| Gratificações e benefícios indiretos | <u>1.383</u>                              | <u>700</u>                            |
|                                      | <u><u>4.393</u></u>                       | <u><u>3.217</u></u>                   |

## 8 Imobilizado

|                                         | Móveis e<br>utensílios | Instalações    | Equipamentos   | Veículos       | Benfeitorias<br>em imóveis<br>de terceiros | Computadores e<br>periféricos | Total           |
|-----------------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Em 1º de janeiro de 2010                | 7.590                  | 9.699          | 4.124          | 2.297          | 7.114                                      | 11.233                        | 42.057          |
| Aquisição                               | 874                    | 250            | 909            | 579            | 1.440                                      | 2.186                         | 6.238           |
| Alienação e baixa                       |                        | (506)          |                | (154)          |                                            | (1)                           | (661)           |
| Transferências                          | (11)                   |                | (11)           |                | (2)                                        | 1                             | (23)            |
| Depreciação                             | (1.044)                | (1.199)        | (831)          | (455)          | (1.801)                                    | (3.280)                       | (8.610)         |
| Em 30 de setembro de 2010               | <u>7.409</u>           | <u>8.244</u>   | <u>4.191</u>   | <u>2.267</u>   | <u>6.751</u>                               | <u>10.139</u>                 | <u>39.001</u>   |
| Em 31 de dezembro de 2010               |                        |                |                |                |                                            |                               |                 |
| Custo total                             | 16.393                 | 14.363         | 7.614          | 4.773          | 12.233                                     | 47.461                        | 102.837         |
| Depreciação acumulada                   | <u>(9.567)</u>         | <u>(6.085)</u> | <u>(3.533)</u> | <u>(2.605)</u> | <u>(5.705)</u>                             | <u>(37.308)</u>               | <u>(64.803)</u> |
| Saldo contábil, líquido                 | <u>6.826</u>           | <u>8.278</u>   | <u>4.081</u>   | <u>2.168</u>   | <u>6.528</u>                               | <u>10.153</u>                 | <u>38.034</u>   |
| Em 31 de dezembro de 2010               | 6.826                  | 8.278          | 4.081          | 2.168          | 6.528                                      | 10.153                        | 38.034          |
| Aquisição                               | 1.090                  | 725            | 2.988          | 84             | 4.830                                      | 3.039                         | 12.756          |
| Alienação e baixa                       | -                      | -              | (1)            | (17)           | (4)                                        | 0                             | (22)            |
| Transferências                          | (4)                    | (3)            | 4              | -              | 3                                          | 148                           | 148             |
| Depreciação                             | <u>(1.217)</u>         | <u>(778)</u>   | <u>(785)</u>   | <u>(445)</u>   | <u>(2.139)</u>                             | <u>(2.343)</u>                | <u>(7.707)</u>  |
| Saldos em 30 de setembro de 2011        | <u>6.695</u>           | <u>8.222</u>   | <u>6.287</u>   | <u>1.790</u>   | <u>9.218</u>                               | <u>10.997</u>                 | <u>43.209</u>   |
| Custo total                             | 17.478                 | 15.084         | 10.606         | 4.656          | 17.064                                     | 50.372                        | 115.260         |
| Depreciação acumulada                   | <u>(10.783)</u>        | <u>(6.862)</u> | <u>(4.319)</u> | <u>(2.866)</u> | <u>(7.846)</u>                             | <u>(39.375)</u>               | <u>(72.051)</u> |
| Saldo contábil, líquido                 | <u>6.695</u>           | <u>8.222</u>   | <u>6.287</u>   | <u>1.790</u>   | <u>9.218</u>                               | <u>10.997</u>                 | <u>43.209</u>   |
| Taxa média ponderada de depreciação - % | 15,4                   | 6,2            | 16,5           | 15,5           | 33,1                                       | 18,3                          |                 |

## Notas Explicativas

A depreciação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 alocada ao custo dos serviços prestados monta a R\$6.351 (R\$6.904 em 30 de setembro de 2010) e a despesas operacionais R\$1.246 (R\$829 em 30 de setembro de 2010). Em 30 de setembro de 2011, o montante de R\$ 110 foi alocado em gastos com reestruturação no âmbito do descrito na Nota 25. Em 30 de setembro de 2010, o montante de R\$ 877, correspondente à depreciação acelerada de benfeitorias e instalações da filial de Alphaville, cujo contrato de locação foi encerrado em fevereiro de 2010, foi alocado em gastos com reestruturação.

### 8.1 Imobilizado adquirido por *leasing*

|                                      | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Móveis e utensílios                  |                              |                              |
| Custo                                | 11.436                       | 10.898                       |
| Depreciação acumulada                | (6.158)                      | (5.192)                      |
| Saldo contábil, líquido              | <u>5.278</u>                 | <u>5.706</u>                 |
| Instalações                          |                              |                              |
| Custo                                | 13.697                       | 13.042                       |
| Depreciação acumulada                | (6.474)                      | (5.831)                      |
| Saldo contábil, líquido              | <u>7.223</u>                 | <u>7.211</u>                 |
| Equipamentos                         |                              |                              |
| Custo                                | 7.741                        | 5.435                        |
| Depreciação acumulada                | (3.119)                      | (2.553)                      |
| Saldo contábil, líquido              | <u>4.622</u>                 | <u>2.882</u>                 |
| Veículos                             |                              |                              |
| Custo                                | 3.498                        | 3.508                        |
| Depreciação acumulada                | (2.018)                      | (1.744)                      |
| Saldo contábil, líquido              | <u>1.480</u>                 | <u>1.765</u>                 |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros |                              |                              |
| Custo                                | 12.483                       | 8.204                        |
| Depreciação acumulada                | (4.011)                      | (2.153)                      |
| Saldo contábil, líquido              | <u>8.472</u>                 | <u>6.051</u>                 |
| Computadores e periféricos           |                              |                              |
| Custo                                | 42.314                       | 39.627                       |
| Depreciação acumulada                | (34.563)                     | (32.890)                     |
| Saldo contábil, líquido              | <u>7.751</u>                 | <u>6.736</u>                 |

**9 Intangível**

|                                         | Vida útil definida        |                            |             |                      |                                       |                  |            | Vida útil indefinida          |
|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------|----------------------|---------------------------------------|------------------|------------|-------------------------------|
|                                         | Sistemas de processamento | Sistemas de "customização" | Sistema ERP | Software Vision Plus | Cessão de direitos de uso de software | Software Card 24 | Outros (*) | Ágios Rail Sul e Marketsystem |
|                                         | de dados                  |                            |             |                      |                                       |                  |            | Total                         |
| Em 1º de janeiro de 2010                | 259                       | 55.278                     | 1.808       | 12.102               | 26.049                                | 4.140            | 34         | 25.895                        |
| Aquisição                               |                           | 7.224                      | 289         | 1.371                | 5.882                                 |                  |            | 14.766                        |
| Alienação e baixa                       |                           | (512)                      |             |                      |                                       |                  |            | (512)                         |
| Transferências                          |                           | 8                          |             |                      | 15                                    |                  |            | 23                            |
| Amortização                             | (42)                      | (4.983)                    | (81)        | (881)                | (3.501)                               |                  | (5)        | (9.493)                       |
| Em 30 de setembro de 2010               | 217                       | 57.015                     | 2.016       | 12.592               | 28.445                                | 4.140            | 29         | 25.895                        |
| Em 31 de dezembro de 2010               |                           |                            |             |                      |                                       |                  |            |                               |
| Custo total                             | 9.165                     | 94.618                     | 2.349       | 30.787               | 72.987                                | 4.142            | 3.102      | 36.845                        |
| Amortização acumulada                   | (8.947)                   | (35.838)                   | (370)       | (18.502)             | (43.577)                              | (2)              | (3.076)    | (10.950)                      |
| Saldo contábil, líquido                 | 218                       | 58.780                     | 1.979       | 12.285               | 29.410                                | 4.140            | 26         | 25.895                        |
| Em 31 de dezembro de 2010               | 218                       | 58.780                     | 1.979       | 12.285               | 29.410                                | 4.140            | 26         | 25.895                        |
| Aquisição                               | 2                         | 10.487                     | 71          | 784                  | 7.743                                 |                  |            |                               |
| Alienação e baixa                       |                           | (687)                      |             |                      | (14)                                  |                  |            |                               |
| Transferência                           |                           | (819)                      |             | (75)                 | 746                                   |                  |            |                               |
| Amortização                             | (10)                      | (4.039)                    | (90)        | (914)                | (4.342)                               |                  | (5)        |                               |
| Em 30 de setembro de 2011               | 210                       | 63.722                     | 1.960       | 12.080               | 33.543                                | 4.140            | 21         | 25.895                        |
| Custo total                             | 9.167                     | 103.584                    | 2.420       | 31.398               | 81.748                                | 4.142            | 3.102      | 36.845                        |
| Amortização acumulada                   | (8.957)                   | (39.862)                   | (460)       | (19.318)             | (48.205)                              | (2)              | (3.081)    | (10.950)                      |
| Saldo contábil, líquido                 | 210                       | 63.722                     | 1.960       | 12.080               | 33.543                                | 4.140            | 21         | 25.895                        |
| Taxa média ponderada de amortização - % | 5,2                       | 12                         | 5,1         | 8,4                  | 9                                     |                  | 20         |                               |

(\*) Outros Sistemas - soma das contas Private Label + Accor + Falcon + Internet.

## Notas Explicativas

A amortização do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011 alocada ao custo dos serviços prestados totaliza R\$9.174 (R\$9.358 em 30 de setembro de 2010) e às despesas operacionais R\$226 (R\$135 em 30 de setembro de 2010).

- (a) Na rubrica "Sistemas customização", são registrados os gastos incorridos na customização dos sistemas (substancialmente os sistemas Vision Plus e Card 24 - vide abaixo) utilizados na prestação de serviços aos clientes.
- (b) Os custos com o *software* Vision Plus estão sendo amortizados por um período de 12 anos a partir de 1º de janeiro de 2010 (até o exercício de 2009, 12 anos a partir de 1º de abril de 2007, conforme laudo anteriormente emitido por peritos avaliadores independentes), refletindo a vida útil remanescente.
- (c) *Software* Card 24 - Projeto Caixa Econômica Federal

Trata-se de contrato firmado em maio de 2005 entre a Companhia e a Caixa Econômica Federal - CAIXA, compreendendo duas fases, sendo a primeira a implementação de solução integrada de processamento de cartões no ambiente tecnológico da CAIXA e, a segunda, a prestação de serviços de processamento de cartões, nessa solução, por um período de 24 meses.

A Companhia cumpriu a primeira fase dentro das condições contratuais e tratativas realizadas com a CAIXA, porém não reconhecida por esta. Após tentativas de entendimentos entre as partes, sem sucesso, a Companhia ingressou com medidas judiciais no ano de 2007 e, a CAIXA, em 2008, rescindiu de forma administrativa o Contrato.

Em agosto de 2007, a Companhia propôs Medida Cautelar de Produção Antecipada de Provas, objetivando comprovar os serviços prestados referentes à primeira fase e resguardar a possibilidade de cobrança dos valores que lhe são devidos, tendo em dezembro de 2007 proposto ação ordinária pleiteando o ressarcimento e a indenizações pelos danos causados à Companhia, pelo não reconhecimento pela CAIXA da conclusão da primeira fase do serviço. A CAIXA também pleiteia ações indenizatórias contra a Companhia.

A Medida Cautelar acima citada foi deferida em 2009, cumprindo as partes os requisitos legais exigidos, restando apenas a realização da perícia judicial.

A administração, com base na opinião de seus assessores legais, entende que o desfecho dessas ações judiciais será favorável à Companhia.

A seguir sumariamos os saldos em 30 de setembro de 2011 relacionados ao ProjetoCAIXA:

|                                                    | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Intangível - sistemas de customização              | 14.700                                |
| Intangível - <i>software</i> Card 24               | 4.140                                 |
| Total - sistemas de customização e <i>software</i> | <b>18.840</b>                         |

- (d) O saldo de ágio na aquisição de investimentos refere-se ao resultado das incorporações dos acervos líquidos da Global Investments do Brasil Participações Ltda., da Marketsystem Ltda. e da Rail Sul S.A., amortizados até o final do exercício de 2008, sendo testado anualmente pela administração, para fins de avaliação de recuperabilidade, a partir de janeiro de 2009.

Os testes de recuperabilidade dos saldos dos ativos com vida útil indefinida foi efetuado no final do exercício de 2010 de acordo com o CPC 01, considerando sua recuperação pelo valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado de cada unidade geradora de caixa, com base em projeções de crescimento contidas no plano de negócios da Companhia, aprovado pelo Conselho de Administração. As taxas de crescimento que foram utilizadas nas projeções são compatíveis com as taxas de mercado em que a Companhia atua e a taxa de desconto utilizada foi de 11,07% a.a. O resultado do teste não indicou perda de valor a ser reconhecida.

## Notas Explicativas

### 10 Empréstimos, financiamentos e arrendamento mercantil

|                                       | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Passivo circulante                    |                              |                              |
| Contas garantidas                     |                              | 35                           |
| Arrendamento mercantil financeiro (i) | 12.583                       | 10.539                       |
| Empréstimos e Financiamentos (i)      | 5.838                        | 15.155                       |
|                                       | 18.421                       | 25.729                       |
| Passivo não circulante                |                              |                              |
| Arrendamento mercantil financeiro (i) | 18.377                       | 15.097                       |
| Empréstimos e Financiamentos (i)      | 32.456                       | 13.079                       |
|                                       | 50.833                       | 28.176                       |
|                                       | 69.254                       | 53.905                       |

- (i) Taxas indexadas ao CDI e com "spread" de 0,11% a 0,4074%. O vencimento final dos contratos firmados até 30 de setembro de 2011 ocorrerá até 30 de outubro de 2016.

Para os contratos de arrendamento mercantil, utilizados nos primeiros 9 meses de 2011 e ainda não encerrados, a liquidação é estimada para até 30 de outubro de 2016.

Neste trimestre, objetivando aumento de disponibilidades de caixa, alongamento da dívida e redução das taxas contratadas, houve captação de dois empréstimos com o Banco Bradesco no montante de R\$20.000, com carência para início de pagamento de 24 meses e vencimentos finais em agosto de 2016, remunerados ao CDI acrescidos de 1,95%a.a., além de repactuação das condições do empréstimo no montante de R\$11.160 com o Banco HSBC, passando seu vencimento para outubro de 2016, com carência de pagamento inicial de 18 meses, remunerado pelo CDI acrescido de 2,25% a.a.

- (a) Composição do saldo no passivo não circulante, por ano de vencimento:

| Ano de vencimento | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| 2012              | 3.090                        | 18.482                       |
| 2013              | 13.036                       | 5.001                        |
| 2014              | 15.564                       | 3.033                        |
| 2015              | 11.966                       | 1.660                        |
| 2016              | 7.177                        |                              |
|                   | 50.833                       | 28.176                       |

- (b) Os empréstimos e financiamentos são garantidos por recebíveis no montante de R\$11.160 (R\$29.000 em 31 de dezembro de 2010) e/ou notas promissórias no valor dos contratos. Os contratos de arrendamento mercantil são garantidos pelos próprios bens objeto dos contratos.
- (c) As obrigações pelos contratos de arrendamento mercantil possuem prazo de pagamento que varia entre 36 e 60 meses e estão registrados pelo seu valor presente. Os encargos financeiros, que se referem substancialmente à variação do CDI, são registrados no resultado do exercício durante o prazo do arrendamento.

## Notas Explicativas

### 11 Obrigações sociais e trabalhistas

Os saldos de salários e encargos sociais são compostos como segue:

|                                       | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Salários a pagar                      | 6.814                                 | 5.672                                 |
| Encargos sociais                      | 5.394                                 | 4.318                                 |
| Provisão de férias                    | 14.134                                | 12.419                                |
| Provisão para 13º salário             | 6.875                                 |                                       |
| Provisão para gratificação a gestores | 2.207                                 | 3.353                                 |
| Outros                                | 1.297                                 | 1.262                                 |
|                                       | <b>36.721</b>                         | <b>27.024</b>                         |

### 12 Tributos a compensar e a recolher

Os saldos de impostos e contribuições a compensar e a recolher são compostos como segue:

|                                        | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| A compensar                            |                                       |                                       |
| Ativo circulante                       |                                       |                                       |
| Imposto de renda e contribuição social |                                       |                                       |
| Imposto de renda                       | 2.793                                 | 3.739                                 |
| Contribuição social                    | 371                                   | 708                                   |
|                                        | <b>3.164</b>                          | <b>4.447</b>                          |
| Demais tributos a compensar            |                                       |                                       |
| PIS e COFINS                           | 358                                   | 1.125                                 |
| Outros                                 | 903                                   | 481                                   |
|                                        | <b>1.261</b>                          | <b>1.606</b>                          |
| A recolher                             |                                       |                                       |
| Passivo circulante                     |                                       |                                       |
| Imposto de renda e contribuição social |                                       |                                       |
| Imposto de renda                       | 1                                     |                                       |
| Contribuição social                    |                                       |                                       |
|                                        | <b>1</b>                              |                                       |
| Demais tributos a recolher             |                                       |                                       |
| Imposto de renda retido na fonte       | 57                                    | 1.358                                 |
| ISS                                    | 1.004                                 | 1.364                                 |
| ISS parcelado                          |                                       | 173                                   |
| PIS e COFINS                           | 1.280                                 | 2.051                                 |
| Outros                                 | 205                                   | 286                                   |
|                                        | <b>2.546</b>                          | <b>5.232</b>                          |
| Passivo não circulante                 |                                       |                                       |
| ISS parcelado                          |                                       | 820                                   |
| ISS                                    |                                       | 424                                   |
| PIS e COFINS                           | 335                                   | 14                                    |
|                                        | <b>335</b>                            | <b>1.258</b>                          |

## Notas Explicativas

### 13 Imposto de renda e contribuição social diferidos

#### (a) Composição do saldo e movimentação

|                                                                              | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | Debitado<br>(creditado)<br>no resultado | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|
| Créditos fiscais diferidos                                                   |                              |                                         |                              |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social | 1.408                        | 2.790                                   | 4.198                        |
| Diferenças temporárias                                                       |                              |                                         |                              |
| Provisão para contingências                                                  | 12.711                       | (1.903)                                 | 10.808                       |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                | 3.939                        | (1.079)                                 | 2.860                        |
| Outras provisões                                                             | 1.438                        | 252                                     | 1.690                        |
| Regime Tributário de Transição (RTT)                                         |                              |                                         |                              |
| Plano de opções de ações                                                     | 79                           | (13)                                    | 66                           |
| AVP de contas a receber de longo prazo                                       | 69                           | 95                                      | 164                          |
|                                                                              | <u>19.644</u>                | <u>142</u>                              | <u>19.786</u>                |
| Débitos fiscais diferidos                                                    |                              |                                         |                              |
| Regime Tributário de Transição (RTT)                                         |                              |                                         |                              |
| Amortização de ágio                                                          | (3.445)                      | 940                                     | (2.505)                      |
| Arrendamento mercantil financeiro                                            | (8.764)                      | 992                                     | (7.772)                      |
|                                                                              | <u>(12.209)</u>              | <u>1.932</u>                            | <u>(10.277)</u>              |
|                                                                              | <u>7.435</u>                 | <u>2.074</u>                            | <u>9.509</u>                 |

#### (b) Período estimado de realização

A expectativa da administração da Companhia é que os créditos fiscais diferidos sobre as diferenças temporárias, no montante de R\$18.236, serão realizados nos próximos três anos. Em relação aos créditos fiscais sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, no montante de R\$1.408, a expectativa da administração é de recuperação integral em até um ano. Abaixo é apresentado o cronograma estimado de realizações:

|                                       | Créditos      | Débitos       |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Até setembro de 2012                  | 2.451         | (1.084)       |
| De outubro de 2012 a dezembro de 2012 | 999           | (50)          |
| 2013                                  | 15.338        | 594           |
| 2014                                  | 856           | 940           |
| 2015                                  |               | 4.910         |
| 2016 a 2020                           |               | 6.899         |
|                                       | <u>19.644</u> | <u>12.209</u> |

As expectativas de recuperação dos créditos fiscais foram baseadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em conta diversas premissas financeiras e de negócios, aprovadas pelos órgãos da administração da Companhia. Portanto, as expectativas estão sujeitas a não se concretizarem e os resultados reais podem apresentar variações em relação a essas expectativas.

## Notas Explicativas

### (c) Reconciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social

|                                                                                                                   | Período de<br>nove meses findo em |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                                   | 30 de<br>setembro<br>de 2011      | 30 de<br>setembro<br>de 2010 |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social                                                          | 23.407                            | 36.544                       |
| Imposto de renda e contribuição social calculados às alíquotas vigentes na legislação (25% e 9%, respectivamente) | (7.958)                           | (12.425)                     |
| Ajuste para cálculo pela alíquota efetiva                                                                         |                                   |                              |
| Despesas não dedutíveis (incluindo doações)                                                                       | (586)                             | (242)                        |
| Adicional de 10% da base de IRPJ                                                                                  | 18                                | 18                           |
| Incentivos fiscais                                                                                                | 115                               | 175                          |
| Outros                                                                                                            | (511)                             | 55                           |
| Imposto de renda e contribuição social no resultado                                                               | (8.922)                           | (12.419)                     |
| Corrente                                                                                                          | (6.848)                           | (9.729)                      |
| Diferido                                                                                                          | (2.074)                           | (2.690)                      |
|                                                                                                                   | (8.922)                           | (12.419)                     |
| Alíquota efetiva - %                                                                                              | 38,1%                             | 34,0%                        |

### (d) Regime Tributário de Transição (RTT)

O Regime Tributário de Transição (RTT) terá vigência até a entrada em vigor de lei que discipline os efeitos fiscais dos novos métodos contábeis, buscando a neutralidade tributária.

O regime foi optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009, respeitando-se: (i) aplicar ao biênio 2008-2009, não a um único ano-calendário; e (ii) manifestar a opção na Declaração de Informações Econômico-Financeiras da Pessoa Jurídica (DIPJ). A partir do ano-calendário de 2010, sua adoção passou a ser obrigatória.

A Companhia optou pela adoção do RTT em 2008. Consequentemente, para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o resultado do período findo em 30 de setembro de 2011 e 2010, a Companhia utilizou as prerrogativas definidas no RTT.

## 14 Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)

Em novembro de 2009, a Companhia formalizou a adesão ao programa de redução e parcelamento de tributos, instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 e pela Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 6, de 22 de julho de 2009.

O saldo do passivo, circulante e não circulante, para amortização no período 60 meses, foi consolidado pela Receita Federal do Brasil em junho de 2011, restando na data do balanço 38 meses para liquidação total.

Pela adesão ao novo programa de parcelamento, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, consequentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

## Notas Explicativas

A movimentação dos valores devidos é demonstrada como segue:

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Em 31 de dezembro de 2010 | 15.793         |
| Adição                    | 1.492          |
| Atualização monetária     | 762            |
| Reversão                  | (1.320)        |
| Pagamentos efetuados      | <u>(2.182)</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>14.545</u>  |
| Passivo circulante        | 4.810          |
| Passivo não circulante    | <u>9.735</u>   |
|                           | <u>14.545</u>  |

A reversão de provisão reconhecida no 3º trimestre de 2011, no montante de R\$1.320, refere-se a diversos débitos tributários inicialmente ingressados pela Companhia no REFIS IV que, porém, quando da consolidação pela Receita Federal do Brasil em junho de 2011, não tiveram sua exigibilidade reconhecida. Em função do prazo prescricional já ter sido alcançado, foi efetuada a reversão desse montante no passivo.

### 15 Passivos e depósitos judiciais

15.1 Na data das informações trimestrais, a Companhia apresentava os seguintes passivos judiciais:

|                                | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Tributários                    | 34.072                                | 29.605                                |
| Trabalhistas e previdenciários | 6.834                                 | 5.647                                 |
| Reclamações cíveis             | <u>177</u>                            | <u>231</u>                            |
|                                | <u>41.083</u>                         | <u>35.483</u>                         |

15.2 Os valores apresentados abaixo correspondem ao saldo de depósitos judiciais, relacionados ou não a processos judiciais provisionados, classificados no ativo não circulante:

|                                | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Tributários                    | 33.135                                | 28.003                                |
| Trabalhistas e previdenciários | 15.190                                | 10.692                                |
| Reclamações cíveis             | <u>842</u>                            | <u>810</u>                            |
|                                | <u>49.167</u>                         | <u>39.505</u>                         |

## Notas Explicativas

- 15.3 A movimentação do passivo judicial nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro está demonstrada a seguir:

|                                       | <b>Período de<br/>nove meses findo em</b> |                                       |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                       | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> |
| Saldo no início do período            | 35.483                                    | 28.615                                |
| Adições, baixas e reversões - líquido | 5.213                                     | 5.618                                 |
| Transferência para REFIS              | (1.455)                                   |                                       |
| Atualizações monetárias               | 1.842                                     | 979                                   |
| Saldo no fim do período               | <u>41.083</u>                             | <u>35.212</u>                         |

- 15.4 Natureza dos passivos judiciais:

A Companhia no curso normal de suas operações é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial e, quando aplicável, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, suportada pela opinião de seus consultores legais externos.

- (a) Tributárias - correspondem a divergências de interpretação em relação à autoridade fiscal, principalmente em relação à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS).
- (b) Contingências trabalhistas e previdenciárias - consideram o estágio atual dos processos em andamento em caso de perdas prováveis.
- (c) Ações cíveis - são relacionadas a ocorrências comuns aos processos inerentes à prestação dos serviços.

- 15.5 Perdas possíveis

A Companhia é parte em ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

|              | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2010</b> |
|--------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Tributárias  | 3.022                                 | 4.294                              |
| Cíveis       | 615                                   | 590                                |
| Trabalhistas | <u>24.697</u>                         | <u>31.719</u>                      |
|              | <u>28.334</u>                         | <u>36.603</u>                      |

## 16 Compromissos

Para viabilizar suas atividades, a Companhia celebrou contratos de aluguel e de fianças bancárias, agrupados e caracterizados conforme segue:

### (a) Contratos de aluguel

Os contratos de aluguéis vigentes possuem prazos de até quatro anos renováveis. Os pagamentos anuais futuros estimados de aluguéis são os seguintes:

## Notas Explicativas

| <u>Ano</u> | <u>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</u> |
|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 2011       | 4.332                                 | 12.726                                |
| 2012       | 16.971                                | 12.958                                |
| 2013       | 14.343                                | 12.344                                |
| 2014       | 2.356                                 | 2.639                                 |
|            | <u>38.002</u>                         | <u>40.667</u>                         |

### (b) Fianças bancárias

Com base nos contratos vigentes, as fianças bancárias apresentam as seguintes composições:

| <u>Modalidade</u>                        | <u>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</u> |
|------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Fianças bancárias garantindo             |                                       |                                       |
| Contratos de aluguel (i)                 | 18.738                                | 13.911                                |
| Processos judiciais (ii)                 | 12.283                                | 5.991                                 |
| Contratos de prestação de serviços (iii) | 2.448                                 | 4.706                                 |
|                                          | <u>33.469</u>                         | <u>24.608</u>                         |

- (i) Garantia prestada por instituições financeiras para assegurar o pagamento dos contratos de locação de imóveis.
- (ii) Garantia prestada por instituições financeiras para substituir depósitos judiciais em processos movidos contra a Companhia.
- (iii) Garantia prestada por instituições financeiras para assegurar o cumprimento de contratos de prestação de serviço a clientes.

## 17 Patrimônio líquido

### 17.1 Capital

O capital subscrito e totalmente integralizado é composto por 48.571.597 ações ordinárias, sem valor nominal.

### 17.2 Reserva legal e de retenção de lucros

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por finalidade assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

As reservas de retenção de lucros em 2010 e 2009 foram constituídas para viabilizar o Programa de investimentos e de redução do endividamento previstos nos orçamentos de capital para os exercícios de 2010 e 2011, bem como para suportar a manutenção do saldo de ações mantidas em tesouraria, em conformidade com o artigo 196 da Lei nº 6.404/76.

### 17.3 Ações em tesouraria

Em 2 de junho de 2009, o Conselho de Administração da Companhia deliberou sobre Programa de Recompra de Ações, autorizando a aquisição de ações de emissão própria, sem redução do capital social, para manutenção em tesouraria visando, preferencialmente, suportar o Plano de opções de ações (Nota 20), para posterior alienação ou cancelamento. O Conselho de Administração entendeu ser oportuna a aquisição de ações da Companhia considerando a condição conjuntural de mercado e o preço das ações em Bolsa naquele momento, assim como a disponibilidade de recursos em caixa. A critério da diretoria poderiam ter sido adquiridas até 800.000 ações ordinárias de emissão da

## Notas Explicativas

Companhia, correspondentes a 4,4% das ações em circulação no mercado na data de sua autorização, cujo prazo de aquisição foi de até 365 dias a contar da data de deliberação do programa, ou seja, até 2 de junho de 2010. O programa foi concluído com a aquisição de 798.500 ações ordinárias, correspondendo a 2,8% das ações em circulação no mercado e a 1,2% do capital total, a um custo médio ponderado de R\$5,82 por ação, sendo o custo mínimo R\$4,40, o máximo R\$8,44.

Em 3 de novembro de 2010, o Conselho de Administração da Companhia deliberou sobre outro Programa de Recompra de Ações, autorizando a aquisição de ações de emissão própria, sem redução do capital social, para manutenção em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento, visando maximizar a geração de valor para os acionistas, tendo em vista o valor de cotação das ações da Companhia em Bolsa e, também, como forma de garantir a boa gestão do Plano de opções de ações (Nota 20) e remuneração de funcionários atrelada ao seu desempenho e permanência na Companhia. A critério da diretoria poderiam ter sido adquiridas até 800.000 ações ordinárias de emissão da Companhia, correspondentes a 3,751% das ações em circulação no mercado na data de sua autorização, cujo prazo de aquisição foi de 365 dias a contar da data de deliberação do programa, ou seja, até 3 de novembro de 2011. O programa foi concluído em 27 de maio de 2011 com a aquisição de 800.000 ações ordinárias, correspondendo a 3,59% das ações em circulação no mercado e a 1,65% do capital total, a um custo médio ponderado de R\$5,89 por ação, sendo o custo mínimo de R\$4,70 e o máximo de R\$7,26.

Em 13 de junho de 2011, o Conselho de Administração da Companhia deliberou mais um Programa de Recompra de Ações, autorizando a aquisição de ações de emissão própria, sem redução do capital social, para manutenção em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento, visando maximizar a geração de valor para os acionistas, tendo em vista o valor de cotação das ações da Companhia em Bolsa, evidenciando sua visão estratégica e o compromisso de longo prazo com o mercado de capitais. Neste programa, a critério da diretoria, poderão ser adquiridas até 629.705 ações ordinárias de emissão da Companhia, correspondendo a 2,826% das ações em circulação no mercado (conforme definido no artigo 5º da Instrução CVM nº 10/80) as quais, na data de sua autorização, somavam 22.282.048 ações ordinárias. A aquisição deverá respeitar o limite do saldo de lucros ou reservas da Companhia, exceto a reserva legal, conforme determinação legal vigente, com prazo de aquisição de um ano a partir de 14 de junho de 2011. Até 30 de setembro de 2011, no âmbito deste programa, a Companhia adquiriu 312.400 ações de emissão própria, correspondendo a 1,40% das ações em circulação no mercado e a 0,64% do capital total, a um custo médio ponderado de R\$4,58 por ação, sendo o custo mínimo a R\$4,25 e o máximo a R\$4,98.

Com base no balanço patrimonial de 30 de setembro de 2011, o valor-limite para manutenção de ações em tesouraria soma R\$34.402.

### 18 Dividendos e juros sobre capital próprio

De acordo com as disposições estatutárias, aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo anual de 25% do lucro líquido, ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas.

Na Assembleia Geral Ordinária – AGO, ocorrida em 26 de abril de 2011, foram deliberados dividendos complementares para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, de R\$0,17 por ação, totalizando R\$8.027 disponibilizados aos acionistas em 15 de junho de 2011, além da imputação aos dividendos do mesmo exercício do montante de Juros Sobre Capital Próprio disponibilizado em 14 de janeiro de 2011, no valor bruto de R\$7.760. No total, nesta AGO foi deliberado o pagamento de dividendos a razão de 50% sobre o lucro líquido do exercício de 2010, após a constituição da Reserva legal.

### 19 Gestão de riscos financeiros

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 estão descritos a seguir, bem como os critérios para sua valorização e avaliação:

#### (a) Disponibilidades, aplicações financeiras, contas a receber de clientes, empréstimos, financiamentos e arrendamentos, outros ativos circulantes e contas a pagar

Os valores contabilizados aproximam-se dos valores justos.

## Notas Explicativas

### (b) Risco de crédito

A política de vendas da Companhia considera o nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em seu contas a receber.

### (c) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente, em adição a uma política de negociação ativa de limites operacionais disponíveis junto a instituições financeiras de pelo menos 1,2 vez o faturamento mensal médio.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia por ano de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados são os fluxos de caixa não descontados contratados.

|                                        | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fornecedores                           | 13.280      |             |             |             |             |             |
|                                        | 1.789       | 4.790       | 5.576       | 10.556      |             |             |
| Empréstimos e financiamentos           |             |             |             |             | 10.369      | 7.157       |
| Arrendamento mercantil                 | 4.732       | 12.967      | 8.571       | 6.217       | 2.017       | 151         |
| Programa de Recuperação Fiscal (REFIS) | 1.595       | 5.140       | 5.674       | 4.655       |             |             |

Os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa futuros nominais contratuais (não descontados), não conciliáveis com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, arrendamento mercantil e Programa de Recuperação Fiscal (REFIS).

A análise dos vencimentos aplica-se somente aos instrumentos financeiros e, portanto, não estão incluídas as obrigações decorrentes de legislação.

### (d) Risco de mercado

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrente de suas atividades. Esses riscos de mercado envolvem principalmente a possibilidade de mudanças nas taxas de juros, que podem afetar adversamente o valor dos ativos e passivos financeiros ou o fluxo de caixa futuro, bem como os resultados da Companhia. O risco de mercado é a perda potencial decorrente de mudanças adversas nas taxas de juros e nos preços de mercado.

### (e) Risco com taxa de juros

A exposição da Companhia a riscos das taxas de juros está relacionada principalmente à variação do CDI sobre seus empréstimos e financiamentos e contratos de arrendamento mercantil. As taxas de juros e vencimentos sobre esses contratos estão apresentadas na Nota 10. O risco de volatilidade dos juros está basicamente atrelado à variação do CDI.

O valor estimado de mercado foi calculado com base no valor presente do desembolso futuro de caixa, usando taxas de juros que estão disponíveis à Companhia para a emissão de débitos com vencimentos e termos similares. O valor de mercado dos financiamentos aproxima-se dos valores contabilizados.

## Notas Explicativas

### (f) Gestão de capital

O objetivo da Companhia ao administrar seu capital é de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

A Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice, apresentado no quadro a seguir, corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazos), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa, enquanto o capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

|                                  | 30 de<br>setembro<br>de 2011 | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Índice de alavancagem financeira | 0,22                         | 0,14                         |

### (g) Derivativos

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e de 2010, a Companhia não celebrou contratos que possam ser considerados como instrumentos financeiros derivativos.

### (h) Análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

A Deliberação CVM nº 604, de 19 de novembro de 2009, aprovou o CPC 40 - Instrumentos financeiros - evidenciação, dispondo sobre a divulgação de quadro de análise de sensibilidade. O risco associado às transações relevantes mantidas pela Companhia está ligado à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), o qual compõe o indexador de remuneração dos saldos de aplicações financeiras e dos saldos de financiamentos e de arrendamento mercantil financeiro, todos com *spreads* pré-fixados.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nos saldos dos itens financeiros acima, ao qual a Companhia estava exposta na data de 30 setembro de 2011, foram definidos três cenários diferentes: (a) cenário provável - considerando a projeção da taxa média anual do CDI para os próximos 12 meses; (b) cenário II - com apreciação de 25% sobre o cenário provável; e (c) cenário III - com apreciação de 50% sobre o cenário provável. Para os saldos de Aplicações financeiras, os cenários II e III consideram depreciação das taxas.

Para verificação da sensibilidade para cada cenário foram calculadas as respectivas remunerações brutas, de receita ou despesa financeira para esses ativos e passivos financeiros, respectivamente, para os próximos doze meses, apresentados a seguir:

|                                       | Ativos (passivos)<br>financeiros |                              | Risco | Receitas<br>(despesas) financeiras |                   |                   |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 30 de<br>setembro<br>de 2011     | 31 de<br>dezembro<br>de 2010 |       | Cenário<br>provável                | Cenário<br>II     | Cenário<br>III    |
| Aplicações financeiras                | 18.513                           | 28.083                       | CDI   | 1.635<br>10,50%                    | 1.244<br>7,88%    | 842<br>5,25%      |
| Arrendamento mercantil<br>financeiras | (30.960)                         | (25.636)                     | CDI   | (3.990)<br>10,50%                  | (4.525)<br>13,13% | (5.039)<br>15,75% |
| Financiamentos                        | (38.294)                         | (28.269)                     | CDI   | (3.457)<br>10,50%                  | (4.202)<br>13,13% | (4.917)<br>15,75% |

## Notas Explicativas

### 20 Plano de opções de ações

Na AGE realizada em 15 de fevereiro de 2007 foi aprovado o Plano de Opção de Compra de Ações, constante do *website* da Companhia [www.csu.com.br](http://www.csu.com.br) e atribuído ao Conselho de Administração a gestão do referido Plano. Até 30 de setembro de 2011 foram emitidos os seguintes Programas de Opção de Compra de Ações:

#### (a) Programa de 2007

O Programa de Opção de Compra de Ações de 2007 contempla, atualmente, 9 beneficiários que, no total, fazem jus a uma outorga total correspondente de até 0,09% do capital social subscrito e integralizado, perfazendo uma reserva de 42,7 mil ações ordinárias. As opções podem ser exercidas desde 29 de maio de 2010, com um ciclo de carência, que corresponde ao seguinte: 50% do lote de ações outorgadas a partir do término do 2º ano e 50% a partir do término do 3º ano.

#### (b) Programa de 2008

O Programa de Opção de Compra de Ações de 2008 contempla, atualmente, 14 beneficiários que, no total, fazem jus a uma outorga total correspondente de até 0,30% do capital social subscrito e integralizado, perfazendo uma reserva de 147 mil ações ordinárias. As opções podem ser exercidas a partir de 27 de abril de 2011, com o mesmo ciclo de carência do Programa de 2007, descrito acima.

O preço de concessão, para ambos os programas, foi baseado no valor médio de mercado das ações da Companhia nos últimos 40 pregões da BOVESPA anteriores à data de aprovação da indicação dos beneficiários e será atualizado de acordo com a variação do IPCA desde a outorga das opções até o mês anterior ao exercício da opção.

O beneficiário poderá, a seu exclusivo critério, exercer ou não as suas opções à medida que estas forem se tornando exercíveis, ou postergar este exercício para o momento que julgar mais adequado, desde que seja respeitado o prazo máximo, que é de 6 (seis) anos, contados a partir da outorga do respectivo programa anual.

O quadro a seguir resume as operações efetuadas com as ações ordinárias até 30 de setembro de 2011, considerando-se que ainda não houve exercício para ambos os programas.

|                                           | <b>Quantidade<br/>em milhares<br/>de ações<br/>Ordinárias</b> | <b>Preço na<br/>data da<br/>concessão</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Opções concedidas – Programa de 2007      | 58.285                                                        | R\$4,78                                   |
| Opções concedidas – Programa de 2008      | 207.000                                                       | R\$4,73                                   |
| Opções exercidas                          | -                                                             |                                           |
| Opções canceladas – Programa de 2007      | (15.597)                                                      |                                           |
| Opções canceladas – Programa de 2008      | (60.000)                                                      |                                           |
| Opções em vigor em 30 de setembro de 2011 | <u>189.688</u>                                                |                                           |

## Notas Explicativas

A tabela a seguir demonstra a posição das opções de compra das ações ordinárias em vigor em 30 de setembro de 2011:

| Programa | Faixa de preço de exercício da data da concessão em reais | Quantidade em milhares de ações ordinárias | Opções exercíveis em vigor    |                             |
|----------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|          |                                                           |                                            | Prazo remanescente (em meses) | Preço de exercício em reais |
| 2007     | 10,00 - 19,99                                             | 42.688                                     | 20                            | 11,78                       |
| 2008     | 0,00 - 4,99                                               | 147.000                                    | 32                            | 4,71                        |

O valor justo das opções outorgadas, estimado na data de outorga, utilizou o modelo de precificação de opções Black & Scholes com as seguintes premissas:

|                                                       | 29 de maio de 2008 | 27 de abril de 2009 |
|-------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
|                                                       | Primeiro lote      | Segundo lote        |
| Ativo-lastro - reais                                  | 4,78               | 4,73                |
| Preço de exercício - reais                            | 11,78              | 4,71                |
| Volatilidade esperada - %                             | 35,35              | 40,63               |
| Taxa de juros livre de riscos - %                     | 13,71              | 12,81               |
| Vida esperada (em anos)                               | 6                  | 6                   |
| Rendimento de dividendos sobre preço de exercício - % | 0,87               | 2,10                |
| Valor justo na data de outorga – em Reais             | 1,22               | 2,53                |

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, foi reconhecida despesa no resultado do exercício do Plano de Opções de Compra das Ações Ordinárias, no montante de R\$38.

## 21 Seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas por montantes considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

A Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros na data dos balanços:

| Ramos                             | Importâncias seguradas |                        |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                   | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Seguro compreensivo empresarial   | 168.255                | 168.255                |
| Execução de prestação de serviços | 1.470                  | 1.470                  |
| Responsabilidade civil            | 21.865                 | 5.340                  |
| Seguro de veículos                | 4.500                  | 4.500                  |
|                                   | <u>196.090</u>         | <u>179.565</u>         |

**Notas Explicativas****22 Receita líquida**

|                                                     | <b>Período de<br/>nove meses findo em</b> |                                       |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> |
| Receita bruta de prestação de serviços              | 319.326                                   | 314.994                               |
| Deduções da receita bruta                           |                                           |                                       |
| Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza (ISSQN) | (7.460)                                   | (7.459)                               |
| Programa de Integração Social (PIS) e COFINS        | (15.263)                                  | (15.191)                              |
| Receita líquida de prestação de serviços            | <u>296.603</u>                            | <u>292.344</u>                        |

**23 Custo dos serviços prestados, despesas com vendas, gerais e administrativas**

|                                | <b>Custo dos<br/>serviços prestados</b> |                                       | <b>Despesas com vendas,<br/>gerais e administrativas</b> |                                       |
|--------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                | <b>Período de nove meses findo em</b>   |                                       | <b>Período de nove meses findo em</b>                    |                                       |
|                                | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>   | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>                    | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> |
| Mão de obra                    | 131.860                                 | 106.831                               | 21.499                                                   | 21.954                                |
| Consumo de cartões             | 2.312                                   | 1.751                                 |                                                          |                                       |
| Consumo e entrega de prêmios   | 8.395                                   | 10.886                                |                                                          |                                       |
| Materiais operacionais         | 1.015                                   | 1.588                                 | 409                                                      | 146                                   |
| Expedição                      | 17.259                                  | 23.823                                | 197                                                      | 83                                    |
| Comunicação                    | 6.460                                   | 7.101                                 | 745                                                      | 839                                   |
| Serviços contratados           | 4.694                                   | 4.434                                 | 6.517                                                    | 5.252                                 |
| Equipamentos/móveis            | 3.381                                   | 3.394                                 | 291                                                      | 434                                   |
| Aluguel/manutenção de software | 2.836                                   | 1.999                                 | 773                                                      | 641                                   |
| Depreciação e amortização      | 15.525                                  | 15.866                                | 1.472                                                    | 1.361                                 |
| Ocupação                       | 24.296                                  | 21.565                                | 4.016                                                    | 3.719                                 |
| Propaganda/relacionamento      | 145                                     | 2                                     | 2.144                                                    | 1.579                                 |
| Outros                         | 3.356                                   | 3.407                                 | 5.089                                                    | 7.622                                 |
|                                | <u>221.534</u>                          | <u>202.647</u>                        | <u>43.152</u>                                            | <u>43.630</u>                         |

**24 Resultado financeiro**

|                                                                     | <b>Período de<br/>nove meses findo em</b> |                                       |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b>     | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2010</b> |
| Receitas financeiras                                                |                                           |                                       |
| Receita de aplicação financeira                                     | 708                                       | 579                                   |
| Juros e multa moratória ativa                                       | 5.289                                     | 2.948                                 |
|                                                                     | <u>5.997</u>                              | <u>3.527</u>                          |
| Despesas financeiras                                                |                                           |                                       |
| Encargos sobre empréstimos, financiamentos e arrendamento mercantil | (6.219)                                   | (5.589)                               |
| IOF                                                                 | (810)                                     | (195)                                 |
| Variação monetária passiva                                          | (2.943)                                   | (2.075)                               |
| Despesas bancárias                                                  | (603)                                     | (339)                                 |
| Juros e multa moratória passiva                                     | (166)                                     | (693)                                 |
| Outros                                                              | (347)                                     | (81)                                  |
|                                                                     | <u>(11.088)</u>                           | <u>(8.972)</u>                        |
|                                                                     | <u>(5.091)</u>                            | <u>(5.445)</u>                        |

## Notas Explicativas

### 25 Gastos com reestruturação

No trimestre findo em 30 de setembro de 2011, objetivando concentrar as operações do segmento de negócio CSU Contact em localidades que permitam atingir margens de lucro atrativas, a administração da Companhia decidiu e iniciou o processo de desmobilização do site operacional localizado no município do Rio de Janeiro, com expectativa de conclusão em dezembro de 2011. O montante reconhecido no trimestre findo em setembro de 2011 inclui gastos já realizados e obrigações já passíveis de reconhecimento. Os gastos com reestruturação em 2010 são referentes aos investimentos realizados nos sites de Call Center de Recife e Alphaville, nos quais foram criadas novas estruturas operacionais com o objetivo de ampliar a rentabilidade na unidade de negócio CSU Contact, garantindo o nível de serviço e a qualidade de vida dos colaboradores.

### 26 Lucro por ação

#### (a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria (Nota 17.3).

#### (b) Diluído

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas.

A Companhia não manteve até a data das informações trimestrais, assim como até a data de sua conclusão, instrumentos conversíveis em ações, tampouco opções ou bônus de subscrição passíveis de serem exercidos. Dessa forma, para a Companhia, o lucro por ação diluído é igual ao lucro por ação básico.

|                                                                               | Período de<br>nove meses findo em |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
|                                                                               | 30 de<br>setembro<br>de 2011      | 30 de<br>setembro<br>de 2010 |
| Resultado básico e resultado diluído por ação                                 |                                   |                              |
| Numerador (em milhares de reais)                                              |                                   |                              |
| Lucro líquido atribuível às ações ordinárias                                  | 14.485                            | 24.125                       |
| Denominador (em milhares de ações)                                            |                                   |                              |
| Número médio ponderado de ações ordinárias<br>(excluídas ações em tesouraria) | 47.071                            | 47.835                       |
| Resultado básico e resultado diluído por ação em reais                        | 0,3077                            | 0,5044                       |

## Notas Explicativas

### 27 Informações por segmento de negócios

A administração definiu os segmentos operacionais da Companhia, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pelo Conselho de Administração. Resumo com as informações por segmento da Companhia, segregadas entre **CSU CardSystem** e **CSU Contact**, está demonstrado a seguir:

|                                                 | <b>CSU CardSystem</b>                 |                               | <b>CSU Contact</b>                    |                               |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
|                                                 | <b>Período de nove meses findo em</b> |                               | <b>Período de nove meses findo em</b> |                               |
|                                                 | <b>30 de setembro de 2011</b>         | <b>30 de setembro de 2010</b> | <b>30 de setembro de 2011</b>         | <b>30 de setembro de 2010</b> |
| Receita líquida de prestação de serviços        | 148.111                               | 172.566                       | 148.492                               | 119.778                       |
| Custo dos serviços prestados                    | (79.233)                              | (94.266)                      | (142.301)                             | (108.381)                     |
| Lucro bruto                                     | 68.878                                | 78.300                        | 6.191                                 | 11.397                        |
| Despesas operacionais                           | (24.368)                              | (27.478)                      | (21.015)                              | (18.691)                      |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro | 44.510                                | 50.822                        | (14.824)                              | (7.294)                       |
| (-) Depreciação e amortização                   | 10.608                                | 11.844                        | 6.389                                 | 5.383                         |
| EBITDA (LAJIDA)                                 | 55.118                                | 62.666                        | (8.435)                               | (1.911)                       |

|                               | 31/03/2011 |         | 30/06/2011 |         | 30/09/2011 |         |
|-------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| RIVER CHARLES NETHERLANDS LTD | 18.352.699 | 37,78%  | 18.352.699 | 37,78%  | 18.352.699 | 37,78%  |
| GSTAAD INV HOLDING COMPANY    | 7.205.200  | 14,83%  | 7.205.200  | 14,83%  | 7.205.200  | 14,83%  |
| BBM                           | 3.330.300  | 6,86%   | 3.588.200  | 7,39%   | 3.570.400  | 7,35%   |
| MFS                           | 3.547.855  | 7,30%   | 5.186.653  | 10,68%  | 5.192.153  | 10,69%  |
|                               |            |         |            | 0,00%   |            |         |
| Tesouraria                    | 1.357.400  | 2,79%   | 1.603.000  | 3,30%   | 1.865.000  | 3,84%   |
| Free Float                    | 14.778.143 | 30,43%  | 12.635.845 | 26,01%  | 12.386.145 | 25,50%  |
|                               |            |         |            |         |            |         |
| Total                         | 48.571.597 | 100,00% | 48.571.597 | 100,00% | 48.571.597 | 100,00% |

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
CSU Cardsystem S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da CSU Cardsystem S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 –Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária do valor adicionado (DVA), referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

### Ênfase

Chamamos a atenção para a Nota 9 às Informações Trimestrais, que se refere aos gastos incorridos com licença e customização de software específico ao projeto com a Caixa Econômica Federal, no ativo intangível, o qual não vem sendo utilizado tendo em vista o aguardo de realização de perícia judicial, de acordo com a medida cautelar de produção antecipada de provas, impetrada pela Companhia em 20 de agosto de 2007, onde busca resguardar a possibilidade de cobrança dos valores que lhe são devidos incluindo, entre outros, esses ativos, no montante de R\$ 18.840 mil (30 de junho de 2011 – R\$ 18.973 mil) e R\$ 921 mil (30 de junho de 2011 – R\$1.842 mil) de contas a receber, no ativo realizável a longo prazo correspondente a prestação de serviços da primeira fase do contrato. Além dessa medida, existem outras discussões judiciais e que envolvem pleito, pela Companhia, de indenizações e multas por danos causados e ações indenizatórias pleiteadas pela CEF. A administração da Companhia, baseada nas avaliações de seus assessores jurídicos, entende que terá êxito nas discussões judiciais em andamento e que, particularmente em relação à recuperação

dos referidos ativos, os mesmos ocorrerão tendo por base o direito contratual de cobrar a Caixa Econômica Federal ou, ainda, a capacidade de realização dos investimentos efetuados por meio da utilização na prestação de serviços a outros clientes. As Informações Trimestrais em 30 de setembro de 2011 não incluem provisões para perdas em relação aos referidos ativos ou qualquer outro ajuste em decorrência dessas incertezas. Nosso relatório não está ressalvado em função desse assunto.

São Paulo, 4 de novembro de 2011

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Estela Maris Vieira de Souza Contadora CRC 1RS046957/O-3 "S" SP