



São Paulo, 08 de maio de 2014 - A CSU CardSystem S.A. (BM&FBOVESPA: CARD3), empresa brasileira de tecnologia focada em administração e geração de transações eletrônicas anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2014 (1T14). As informações financeiras são apresentadas em milhões de reais (R\$), exceto quando indicado o contrário, de acordo com os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) que, no caso da Companhia, são consistentes com as normas internacionais de relatórios financeiros *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (IASB). As comparações referem-se ao 1T13 e ao 4T13.

## DESTAQUES DO 1T14

- Receita bruta cresceu 14,1% no trimestre em relação ao 1T13;
- Lucro bruto atingiu R\$ 18,3 milhões e foi 77,0% superior ao apresentado no 1T13, com evolução significativa em ambas unidades de negócios;
- EBITDA totalizou R\$ 11,2 milhões no 1T14 ante R\$ 3,7 milhões no 1T13;
- Expansão de 14,2% na base de cartões faturados;
- Receita da divisão MarketSystem avança 45,2% no 1T14, impulsionada pelo lançamento da plataforma OPTe+.

(em milhares ou %)	1T14	1T13	Var %
<b>Cartões Cadastrados</b>	<b>16.511</b>	<b>14.458</b>	<b>14,2%</b>
<b>Posições de Atendimento</b>	<b>2.244</b>	<b>2.563</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Receita Bruta</b>	<b>101.029</b>	<b>88.532</b>	<b>14,1%</b>
CSU CardSystem	50.201	41.434	21,2%
CSU Contact	50.828	47.098	7,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>18.293</b>	<b>10.333</b>	<b>77,0%</b>
CSU CardSystem	12.269	5.938	106,6%
CSU Contact	6.024	4.395	37,1%
<b>Margem Bruta</b>	<b>19,6%</b>	<b>12,6%</b>	<b>7,0 p.p.</b>
CSU CardSystem	26,6%	15,6%	10,9 p.p.
CSU Contact	12,8%	10,0%	2,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>11.216</b>	<b>3.721</b>	<b>201,4%</b>
Margem EBITDA	12,0%	4,6%	7,5 p.p.
<b>Resultado Líquido</b>	<b>1.439</b>	<b>(3.462)</b>	<b>N.A.</b>
Margem Líquida	1,5%	-4,2%	5,8 p.p.



## Relações com Investidores

**Fábio Bueno**  
Diretor de RI e Desenvolvimento  
Corporativo

**Antonio Donato**  
Gerente 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) 2106-3700

**Total de Ações: 41.800 mil**  
**Free Float: 14.959 mil (35,8%)**

**Código na Bolsa: CARD3**

### Teleconferência de Resultados 1T14

Sexta-feira, 09 de maio de 2014  
14h00 (horário de Brasília) – Inglês  
15h00 (horário de Brasília) - Português

Telefones:  
(11) 2188-0155 (Brasil)  
1 646 843 6054 (EUA)

Código de acesso: CSU

## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Um excelente resultado marca o início de 2014 para a CSU. As duas unidades de negócios da Companhia – CSU CardSystem e CSU Contact – apresentaram no 1T14 crescimento de receita e forte expansão de margens operacionais em comparação com o primeiro trimestre de 2013. O sucesso na busca por novas fontes de receitas permitiu a evolução dos resultados da CSU, enquanto as iniciativas de redução de custos e despesas e a alavancagem operacional contribuíram significativamente para a expansão das margens.

Enquanto o ano de 2013 foi marcado pelo desenvolvimento e lançamento dos três novos negócios<sup>1</sup> – OPTe+, CSU.ITS e C360, contamos que o ano de 2014 será marcado pela implantação de clientes e geração de receita dos novos negócios e consequente contribuição aos resultados da CSU. Conforme comentado anteriormente, os novos negócios buscam promover um amplo crescimento de longo prazo cujo estabelecimento prevê as seguintes condições: (i) mercados com potenciais relevantes; (ii) altas taxas de crescimento; (iii) margens operacionais significantes e (iv) sinergia com as atuais unidades de negócios.

O OPTe+ atua no segmento de programas de relacionamento e fidelidade, cujo mercado brasileiro é estimado entre R\$ 5 e R\$ 10 bilhões por ano e crescimento esperado de 20% ao ano pelos próximos 5 anos<sup>2</sup>. Com o seu lançamento no segundo trimestre de 2013, acumulamos ao longo do ano passado 6 clientes importantes – Banrisul, Banpará, Petrobras Premmia, Porto Seguro, Santos Futebol Clube e a parceria com o movimento Por um Futebol Melhor, iniciado pela Ambev. Com a intensificação do esforço comercial e as negociações em andamento, esperamos que no ano de 2014 o OPTe+ apresente um crescimento bastante elevado.

A CSU.ITS posiciona-se na prestação de serviços de Business Processing Outsourcing de TI, alavancando os mais de 20 anos de expertise em gestão de *datacenter* e sólidos relacionamentos com clientes da Companhia. O mercado brasileiro de *outsourcing* de TI deverá atingir R\$ 13 bilhões de faturamento em 2014 e deve apresentar crescimento superior a 12% ao ano nos próximos 5 anos<sup>3</sup>.

O C360 posiciona-se como uma plataforma tecnológica de relacionamento focada inicialmente nos mercados de cobrança e vendas cujos acionamentos e conversões são realizados através do uso de canais digitais. Os mercados de Vendas e Cobranças devem totalizar R\$ 14,6 bilhões em 2014 e devem apresentar crescimento de 10% ao ano nos dois anos seguintes<sup>3</sup>.

O ano de 2014 se configura como bastante promissor para a CSU. Acreditamos que o crescimento das unidades CSU CardSystem e CSU Contact associado à maturação dos novos negócios será capaz de gerar um resultado operacional expressivo no ano, contribuindo para o aumento da lucratividade da CSU em 2014.

<sup>1</sup> Os novos negócios são produtos alocados nas unidades de negócios existentes CSU CardSystem e CSU Contact

<sup>2</sup> Fonte: estimativas da Companhia

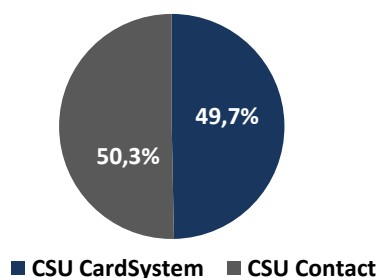
<sup>3</sup> Fonte: IDC (International Data Corporation) e estimativas da Companhia

## DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

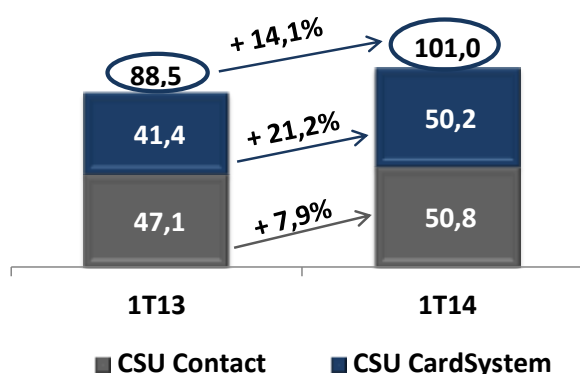
### Receita Bruta

A receita bruta total atingiu R\$ 101,0 milhões no 1T14 e apresentou forte expansão de 14,1% se comparada à receita bruta do 1T13 (R\$ 88,5 milhões). Em relação a composição da receita bruta, a CSU Contact representou 50,3% da receita bruta total no 1T14, um aumento de 0,2 p.p em relação ao 4T13. A participação da CSU CardSystem na receita bruta diminuiu de 49,9% no 4T13 para 49,7% no 1T14.

Composição da Receita Bruta



Receita Bruta - em R\$ milhões

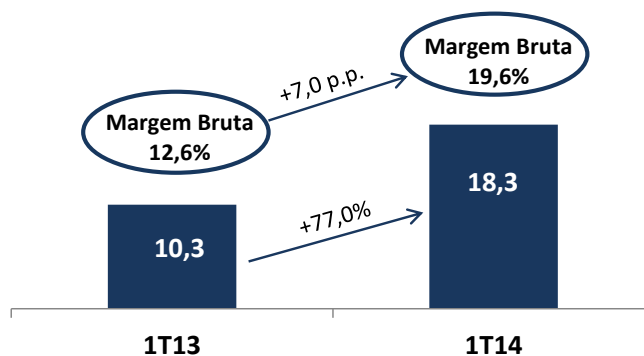


### Custos e Lucro Bruto

Os custos da CSU totalizaram no 1T14 R\$ 75,0 milhões, um aumento de 5,0% se comparado aos R\$ 71,4 milhões relativos ao 1T13. No 1T14 os custos representaram 80,4% da receita líquida, expressiva redução de 7,0 p.p. se comparada aos 87,4% apresentado no 1T13. Esta redução em relação a receita é resultado das contínuas ações de redução de custos e despesas executadas pela Companhia e da recuperação da alavancagem operacional na unidade CardSystem.

O lucro bruto no 1T14 atingiu R\$ 18,3 milhões, forte aumento de 77,0% em relação ao lucro bruto de R\$ 10,3 milhões reportado no 1T13. A margem bruta no 1T14 foi de 19,6%, avançando 7,0 p.p. em relação a margem bruta de 12,6% apresentada no 1T13.

Lucro Bruto (R\$ milhões) e Margem Bruta (%)



## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 13,7 milhões no 1T14 e apresentaram um aumento de 3,9% se comparado aos R\$ 13,2 milhões do 1T13, inferior ao crescimento de 14,1% na receita bruta. Importante destacar a redução de 5,8% das despesas gerais e administrativas no trimestre em relação ao 1T13. As despesas com vendas, gerais e administrativas representaram 13,3% da receita líquida no 1T14, uma redução de 1,1 p.p. quando comparado aos 14,4% referente ao 1T13.

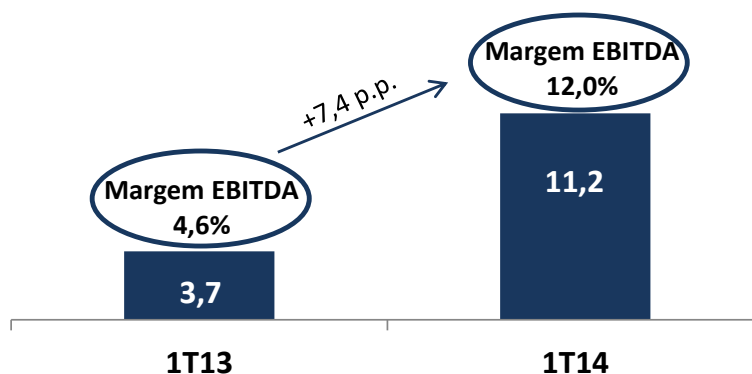
Abaixo segue a abertura das principais linhas de despesas da Companhia:

Despesas - R\$ mil	1T14	1T13	Var. %
Com vendas	2.142	917	133,6%
Gerais e administrativas	11.554	12.264	-5,8%
Gerais e Administrativas	11.123	11.915	-6,7%
Depreciação/Amortização	431	349	23,6%
<b>Total Desp. Vendas, Gerais e Adm.</b>	<b>13.696</b>	<b>13.181</b>	<b>3,9%</b>

## EBITDA

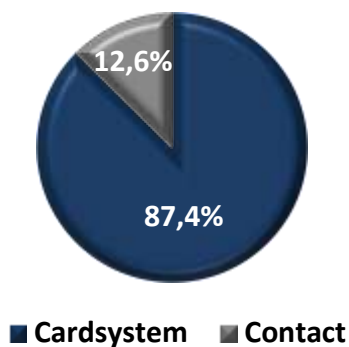
O EBITDA da Companhia totalizou no 1T14 R\$ 11,2 milhões, apresentando um expressivo crescimento sobre os R\$ 3,7 milhões reportados no 1T13. O forte crescimento do EBITDA é explicado pela recuperação da alavancagem operacional na unidade CardSystem, pelo forte crescimento das divisões CSU.Acquirer e CSU MarketSystem, pela expansão da margem na unidade CSU Contact e pela redução dos custos e das despesas gerais e administrativas da Companhia. A margem EBITDA avançou de 4,6% no 1T13 para 12,0% no 1T14, representando um aumento de 7,4 p.p..

### EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Em relação à composição do EBITDA total no 1T14, a CSU CardSystem representou 87,4% do EBITDA total da Companhia, enquanto 12,6% foram gerados pela CSU Contact.

### Composição EBITDA



A tabela abaixo mostra a reconciliação do EBITDA da Companhia:

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	1T14	1T13	Var. %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.439</b>	<b>(3.462)</b>	-
(+) Imposto de Renda e CSLL	57	(1.302)	-
(+) Resultado Financeiro Líquido	3.268	2.240	45,9%
(+) Depreciação/Amortização	6.453	6.245	3,3%
<b>EBITDA</b>	<b>11.216</b>	<b>3.721</b>	<b>201,4%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	12,0%	4,6%	

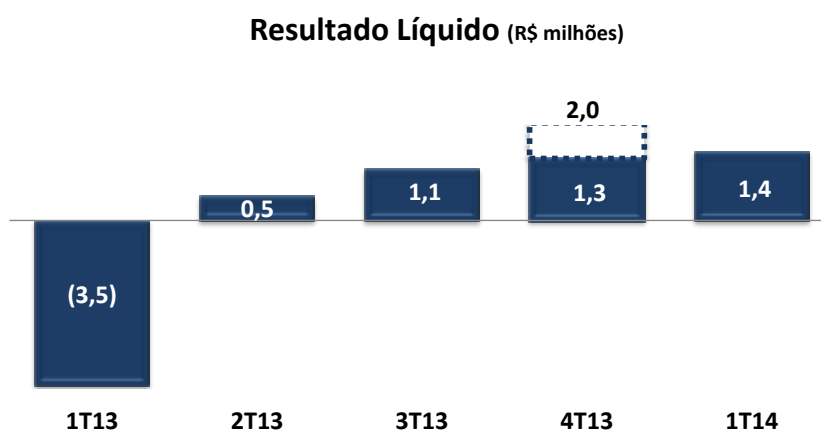
Nota: O EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) é uma informação não contábil, adicional às informações trimestrais revisadas da Companhia, calculado conforme a instrução CVM 527.



## Resultado Líquido

A CSU apresentou no 1T14 um lucro líquido de R\$ 1,4 milhão, expressiva recuperação em relação ao resultado líquido apresentado no 1T13. Conforme comentado nas divulgações de resultados anteriores, a Companhia obteve sucesso em seu objetivo de apresentar resultados operacionais crescentes ao longo de 2013. Importante destacar que o lucro líquido do 4T13 foi positivamente impactado pelo benefício fiscal concedido em função do desenvolvimento de atividades de pesquisa e desenvolvimento de inovação tecnológica. Em 2013, este benefício impactou positivamente o lucro líquido do 4T13 em R\$ 0,7 milhão.

O gráfico abaixo demonstra a recuperação do resultado líquido ao longo dos últimos trimestres. Para fins de comparação apresentamos o lucro líquido pró-forma do 4T13 excluindo o benefício fiscal concedido no último trimestre de 2013. O lucro líquido contábil de R\$ 2,0 milhões é apresentado em linha pontilhada.



## Investimentos

Foram investidos R\$ 4,6 milhões no 1T14, montante 47,7% inferior aos R\$ 8,9 milhões do 1T13. Os investimentos realizados na unidade CSU CardSystem concentraram-se no aprimoramento e customização contínua da plataforma de processamento de cartões e totalizaram R\$ 3,5 milhões ou 76,2% do investimento total com redução de 40,3% em comparação ao 1T13. Na unidade CSU Contact foram investidos R\$ 0,7 milhão ou 15,1% do investimento total no trimestre, montante 73,8% menor que o 1T13, mais elevado no ano anterior em função da implantação da operação de um novo cliente. Os investimentos realizados no término da estruturação da CSU.ITS foram de R\$ 0,4 milhão. Estimamos um aumento dos investimentos nos próximos trimestres vinculados à implantação de novos contratos e assim ao crescimento da receita da Companhia

Investimentos - R\$ milhões	1T14	1T13	Var. %
CSU CardSystem	3.544	5.934	-40,3%
CSU ITS	401	263	52,4%
CSU Contact	703	2.683	-73,8%
<b>Capex</b>	<b>4.648</b>	<b>8.880</b>	<b>-47,7%</b>

## Endividamento

A dívida líquida da Companhia totalizou R\$ 73,6 milhões e apresentou uma leve redução de 1,2% em relação aos R\$ 74,5 milhões reportados no trimestre imediatamente anterior. Esperamos um aumento da dívida líquida ao longo de 2014. Este aumento estará vinculado à implantação de novos contratos e consequente geração de receita para a Companhia. A CSU não possui dívidas em moeda estrangeira e não se utiliza de instrumentos derivativos. O caixa manteve-se estável em relação à posição apresentada no 4T13 e segue aplicado em Certificados de Depósito Bancários (CDBs) compromissadas emitidas por bancos de primeira linha.

Endividamento - R\$ milhões	1T14	4T13	Var. %
<b>Curto prazo</b>	<b>25,9</b>	<b>21,4</b>	<b>20,9%</b>
Empréstimos e Financiamentos	16,7	11,6	43,7%
Leasing	9,2	9,8	-6,1%
<b>Longo prazo</b>	<b>60,4</b>	<b>66,5</b>	<b>-9,1%</b>
Empréstimos e Financiamentos	48,4	53,1	-9,0%
Leasing	12,1	13,3	-9,2%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>86,3</b>	<b>87,9</b>	<b>-1,8%</b>
(-) Caixa e equivalentes de caixa	11,6	13,3	-13,0%
(-) Aplicações	1,1	-	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>73,6</b>	<b>74,5</b>	<b>-1,2%</b>

## Fluxo de Caixa

A geração operacional de caixa no primeiro trimestre de 2014 foi de R\$ 11,6 milhões, resultado 95,4% superior aos R\$ 5,9 milhões gerados no 1T13 em função da recuperação do resultado líquido da Companhia, por sua vez positivamente impactado pela recuperação da alavancagem operacional da unidade CardSystem, pela maior margem operacional da CSU Contact e pela redução dos custos e despesas administrativas. Esperamos a manutenção ou ampliação da geração de caixa operacional nos próximos trimestres.

Foram utilizados em atividades de investimentos R\$ 5,4 milhões, uma redução de 21,4% em relação ao montante de R\$ 6,8 milhões investidos no 1T13. Alinhado aos objetivos comerciais da CSU e ao orçamento de capital de R\$ 55,6 milhões aprovado pelos acionistas em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30/04/2014, estimamos um aumento dos investimentos nos próximos trimestres, que estarão vinculados à implantação de novos contratos e assim ao crescimento da receita da Companhia.

As atividades de financiamento totalizaram R\$ 8,0 milhões no 1T14. Antecipamos para os trimestres subsequentes uma redução na aquisição de ações próprias e uma elevação na dívida líquida para financiar o orçamento de capital e o plano de investimentos de 2014. Conforme mencionado anteriormente, os investimentos pressupõem a conquista de novos contratos e consequente geração de novas receitas.



Imagem interna do *data center* da CSU ITS

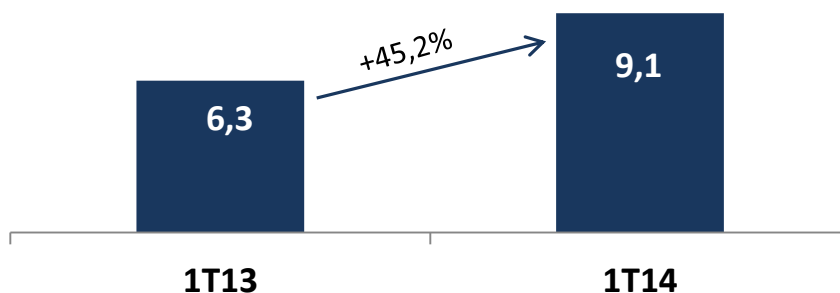
## RESULTADOS OPERACIONAIS – UNIDADES DE NEGÓCIOS



A receita bruta da CSU CardSystem totalizou R\$ 50,2 milhões no 1T14, forte crescimento de 21,2% em relação ao 1T13. O crescimento orgânico da base de cartões aliado ao tombamento do Banco Fibra no primeiro semestre de 2013 e à implantação do Banpará foram os responsáveis pelo crescimento da base de cartões e consequente aumento da receita. Outro fator que contribuiu para o aumento da receita foi a alteração da composição da base de cartões, com o aumento da participação dos cartões de crédito, que possuem maior valor agregado se comparado aos cartões private label.

O faturamento da CSU MarketSystem também apresentou forte crescimento de 45,2% no período, passando de R\$ 6,3 milhões no trimestre para R\$ 9,1 milhões no 1T14, explicado pelo aumento do número de resgates de produtos e viagens em clientes que contrataram o OPTe+.

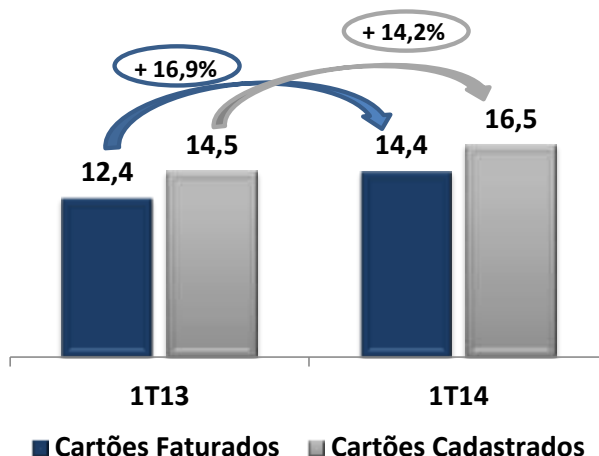
### Receita Bruta MarketSystem (R\$ milhões)



A unidade de processamento de cartões encerrou o 1T14 com 14,4 milhões de cartões faturados, forte crescimento de 16,9% em relação aos 12,4 milhões de cartões faturados no 1T13. O número de cartões cadastrados no 1T14 totalizou 16,5 milhões, expressivo crescimento de 14,2% em comparação com a base de cartões cadastrados no final do 1T13. Conforme mencionado anteriormente, o crescimento da base de cartões foi impulsionado pela implantação do Banco Fibra associado ao crescimento orgânico da base.

Em dezembro de 2013 a CSU conquistou o contrato de processamento dos cartões de crédito consignado do Banco BMG, que refletirá no aumento da base de cartões da CSU a partir do tombamento da base no início do segundo semestre de 2014.

**Cartões Faturados e Cadastrados**  
(em milhões - fim do Período)

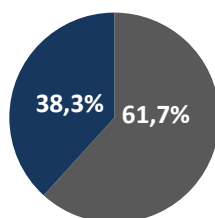


Os cartões de crédito, que no 1T13 compunham 54,3% do total da base de cartões cadastrados, atingiram participação de 61,7% no trimestre atual, enquanto os cartões *private label* representaram 38,3% do total. O número de cartões bandeirados cresceu 29,8% no 1T14 em comparação ao 1T13. Este movimento é saudável para a unidade uma vez que os cartões bandeirados possuem maior valor agregado.

Unidade de negócios CardSystem (em milhões)	1T14	1T13	Var. %
<b>Número de Cartões:</b>	<b>16,5</b>	<b>14,5</b>	<b>14,2%</b>
Cartões de Crédito	10,2	7,9	29,8%
Cartões Private Label e outros	6,3	6,6	-4,3%

Composição da base de cartões cadastrados:

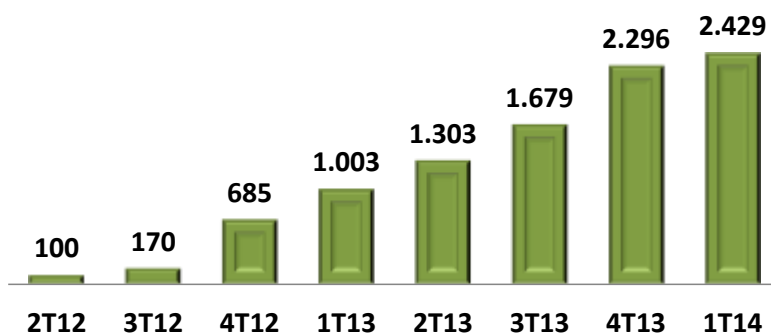
**Composição da base de cartões cadastrados - 1T14**



- Cartões de Crédito
- Cartões Private Label e outros

Em relação aos serviços de aquisição, observamos uma evolução significativa no número de transações realizadas. Vale destacar que o quarto trimestre é sazonalmente um período forte para o comércio devido às festas de final de ano. Ainda assim a CSU Acquirer apresentou um crescimento de 5,8% no número de transações no 1T14 em comparação ao 4T13.

**CSU.Acquirer - número de transações  
(Base 100)**



No 1T14, a MarketSystem anunciou a entrada como parceiro no Movimento por um Futebol Melhor, iniciado pela AMBEV. A implantação da plataforma foi concluída no início do 2T14 e já encontra-se disponível para oferta de produtos e serviços aos sócios torcedores membros do Movimento. São 710 mil associados de 64 clubes que terão acesso a diversos produtos e serviços com desconto das 14 empresas parceiras.

Os custos da unidade CSU CardSystem no 1T14 totalizaram R\$ 33,9 milhões e representaram 73,4% da receita líquida no trimestre, uma melhora de 10,9 p.p. quando comparado aos 84,4% do 1T13.

Analisando a composição dos custos, houve um acréscimo nos custos de prêmios entregues em 35,2% no trimestre em comparação ao 1T13, devido ao aumento dos resgates de prêmios da MarketSystem no período. O aumento de 11,0% dos custos com expedição no 1T14 em comparação ao 1T13 está ligado a maior postagem de cartões. Vale mencionar que tanto o aumento dos custos dos prêmios entregues como dos custos de expedição estão vinculados ao crescimento da receita da unidade. Por outro lado, os custos de caráter fixo apresentaram redução ou mantiveram-se semelhantes em relação ao mesmo período do ano anterior. O item mão de obra apresentou redução de 3,9% se comparado ao 1T13, enquanto custos de comunicação apresentaram no 1T14 redução de 14,4% em relação ao 1T13.

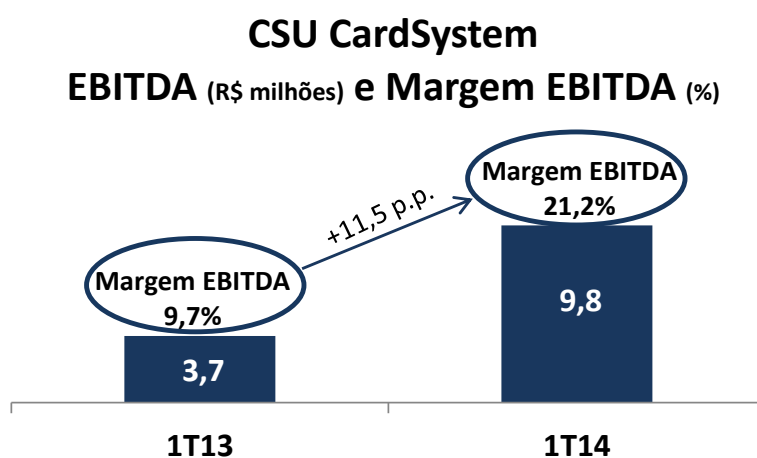


A tabela abaixo demonstra as principais linhas de custo desta unidade de negócios:

Unidade de negócio CardSystem	1T14	1T13	Var. %
<b>Receita Bruta</b>	<b>50.201</b>	<b>41.434</b>	<b>21,2%</b>
Deduções da Receita (-)	4.025	3.478	15,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>46.176</b>	<b>37.956</b>	<b>21,7%</b>
Custos (-)	33.907	32.018	5,9%
Mão-de-Obra	8.866	9.222	-3,9%
Expedição	8.336	7.507	11,0%
Comunicação	1.046	1.222	-14,4%
Depreciação/Amortização	4.337	4.220	2,8%
Prédios	1.702	1.567	8,6%
Custos dos Prêmios Entregues	5.027	3.717	35,2%
Outros	4.593	4.563	0,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>12.269</b>	<b>5.938</b>	<b>106,6%</b>
<i>Margem Bruta</i>	26,6%	15,6%	

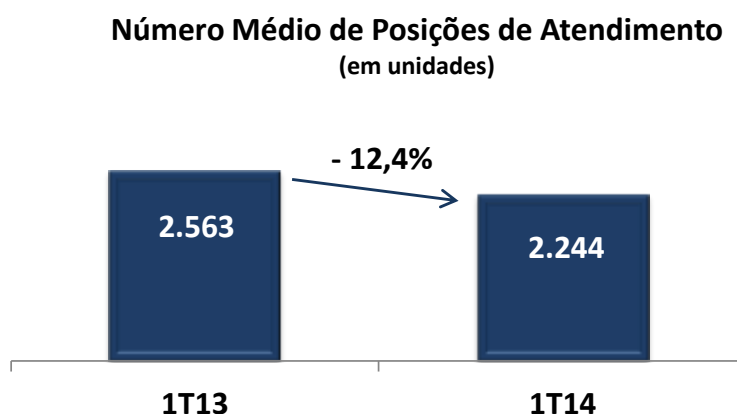
O lucro bruto da CSU CardSystem atingiu R\$12,3 milhões no 1T14 e apresentou forte expansão em relação ao lucro bruto de R\$ 5,9 milhões apresentado no 1T13. A margem bruta atingiu 26,6% no trimestre, 10,9 p.p. acima da margem bruta reportada no 1T13.

O EBITDA atingiu R\$ 9,8 milhões no 1T14, forte crescimento em relação ao EBITDA de R\$ 3,7 milhões reportado no 1T13. A margem EBITDA foi de 21,2%, 11,5 p.p. superior à margem EBITDA do 1T13. A recuperação da alavancagem operacional foi um dos principais responsáveis pela forte expansão da lucratividade no trimestre.



A receita bruta da CSU Contact atingiu R\$50,8 milhões no 1T14, um aumento de 7,9% em relação à apresentada no 1T13. O número médio de posições de atendimento (PA's) faturadas no 1T14 foi de 2.244, uma redução de 12,4% se comparado com o número de posições de atendimento no 1T13. Observe que mesmo com uma redução de 12,4% no número de PA's, a unidade apresentou um crescimento de 7,9% na receita, resultado bastante expressivo que pode ser explicado pela estratégia da CSU Contact de foco em crescimento seletivo e em operações de maior valor agregado. Ao longo do período analisado, operações que apresentavam baixa rentabilidade foram descontinuadas e novos clientes alinhados à estratégia citada acima foram implantados, como por exemplo PDG, Fibra e Banpará.

Isso demonstra o sucesso da estratégia da CSU Contact comentada acima, já que no mesmo período houve uma redução no número de posições de atendimento.



A plataforma C360 deu continuidade no 1T14 a dois projetos piloto, sendo um deles iniciado no último trimestre de 2013. Faz parte do modelo de negócio utilizado neste produto o início do relacionamento comercial através de um projeto piloto, momento no qual a CSU passa a ter mais conhecimento da carteira a ser trabalhada. Esperamos que o primeiro contrato de prestação de serviços do C360 seja firmado no 2T14.

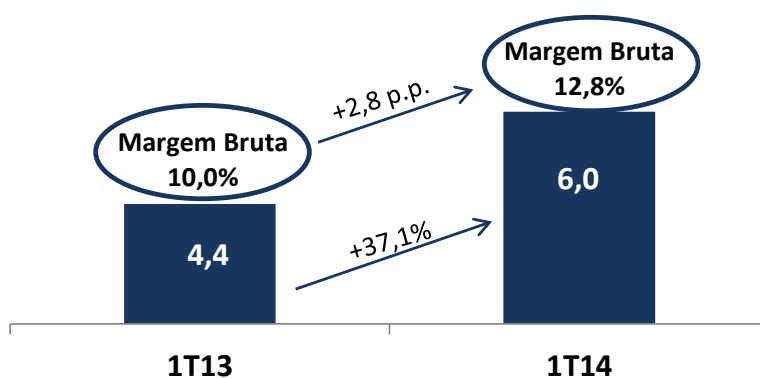
Os custos da CSU Contact totalizaram R\$ 41,1 milhões no 1T14 e representaram 87,2% da receita líquida, uma melhora de 2,8 p.p. se comparado aos 90,0% apresentados no 1T13.

A tabela a seguir mostra as principais linhas de custo da unidade:

Unidade de negócio Contact	1T14	1T13	Var. %
<b>Receita Bruta</b>	<b>50.828</b>	<b>47.098</b>	<b>7,9%</b>
Deduções da Receita (-)	3.725	3.326	12,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>47.103</b>	<b>43.772</b>	<b>7,6%</b>
Custos (-)	41.078	39.377	4,3%
Mão-de-Obra	30.169	28.333	6,5%
Comunicação	1.124	1.249	-10,1%
Depreciação/Amortização	1.684	1.676	0,5%
Prédios	5.906	5.669	4,2%
Outros	2.195	2.450	-10,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>6.024</b>	<b>4.395</b>	<b>37,1%</b>
<i>Margem Bruta</i>	12,8%	10,0%	

O lucro bruto de R\$ 6,0 milhões no 1T14 foi 37,1% superior aos R\$ 4,4 milhões do 1T13. A margem bruta, por sua vez, atingiu 12,8% no 1T14, uma melhora de 2,8 p.p. em relação à apresentada no 1T13.

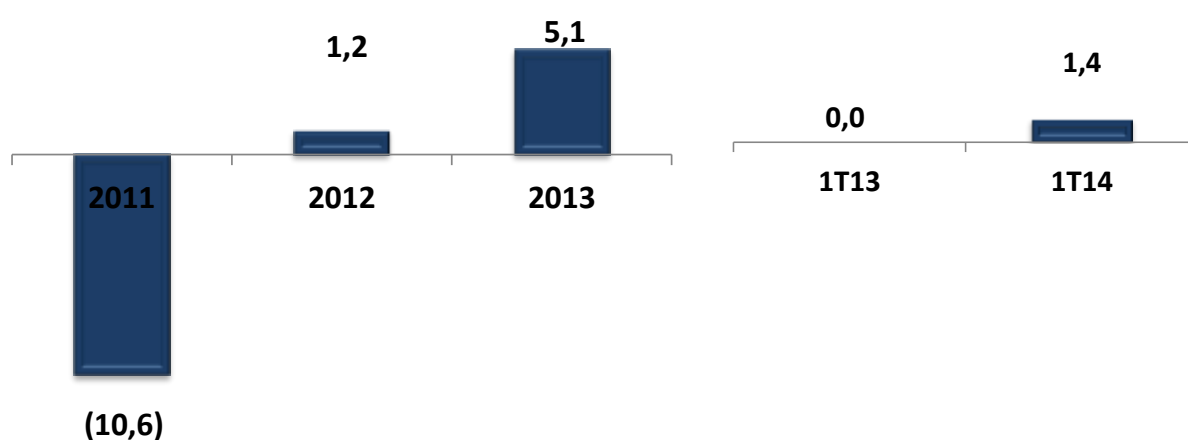
### CSU Contact Lucro Bruto (R\$ milhões) e Margem Bruta (%)



O EBITDA da CSU Contact no 1T14 totalizou R\$1,4 milhão e representou uma margem EBITDA de 3,0% no trimestre.

### Evolução do EBITDA CSU Contact

( R\$ milhões)



**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.

### Demonstração do Resultado (Reais Mil)

Descrição da Conta	1T14	1T13	Variação %
<b>Receita Bruta</b>	<b>101.029</b>	<b>88.532</b>	<b>14,1%</b>
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	93.278	81.728	14,1%
<b>Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos</b>	<b>(74.985)</b>	<b>(71.395)</b>	<b>5,0%</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>18.293</b>	<b>10.333</b>	<b>77,0%</b>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(13.530)</b>	<b>(12.857)</b>	<b>5,2%</b>
Despesas com Vendas	(2.142)	(917)	133,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(11.554)	(12.264)	-5,8%
Outros Resultados Operacionais	166	324	-48,8%
<b>Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos</b>	<b>4.763</b>	<b>(2.524)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(3.267)</b>	<b>(2.240)</b>	<b>45,8%</b>
Receitas Financeiras	1.033	1.162	-11,1%
Despesas Financeiras	(4.300)	(3.402)	26,4%
<b>Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>1.496</b>	<b>(4.764)</b>	<b>-</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro</b>	<b>(57)</b>	<b>1.302</b>	<b>-</b>
Corrente	(126)	-	-
Diferido	69	1.302	-94,7%
<b>Lucro do Período</b>	<b>1.439</b>	<b>(3.462)</b>	<b>-</b>

### Balço Patrimonial - (Reais Mil)

ATIVO	1T14	2013	Variaço %
<b>Ativo Total</b>	<b>347.362</b>	<b>346.355</b>	<b>0,3%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>74.938</b>	<b>73.594</b>	<b>1,8%</b>
Caixa e Equivalente de Caixa	11.579	13.332	-13,1%
Aplicações Financeiras	1.116	-	-
Contas a Receber	46.264	43.351	6,7%
Estoques	2.574	3.093	-16,8%
Tributos a Recuperar	10.962	10.709	2,4%
Outros Ativos Circulantes	2.443	3.109	-21,4%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>272.424</b>	<b>272.761</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>82.733</b>	<b>81.075</b>	<b>2,0%</b>
Contas a Receber	220	220	0,0%
Tributos Diferido	7.956	7.887	0,9%
Depósitos Judiciais	73.345	71.757	2,2%
Outros	1.212	1.211	0,1%
<b>Imobilizado</b>	<b>38.025</b>	<b>39.397</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Intangível</b>	<b>151.666</b>	<b>152.289</b>	<b>-0,4%</b>
PASSIVO E P. L.	1T14	2013	Variaço %
<b>Passivo Total</b>	<b>347.362</b>	<b>346.355</b>	<b>0,3%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>77.865</b>	<b>71.973</b>	<b>8,2%</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	26.813	26.612	0,8%
Fornecedores	17.784	15.734	13,0%
Outros impostos a pagar	2.370	2.066	14,7%
Programa de Recuperação Fiscal (REFIS)	3.308	4.643	-28,8%
Empréstimos e Financiamentos	16.654	11.587	43,7%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	9.243	9.841	-6,1%
Dividendos e JCP a Pagar	42	42	0,0%
Outras Obrigações	1.651	1.448	14,0%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>116.403</b>	<b>120.839</b>	<b>-3,7%</b>
Empréstimos e Financiamentos	48.357	53.144	-9,0%
Financiamento por Arrendamento Financeiro	12.076	13.306	-9,2%
Tributos a recolher	335	335	0,0%
Passivos judiciais	55.635	54.054	2,9%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>153.094</b>	<b>153.543</b>	<b>-0,3%</b>
Capital Social Realizado	129.232	129.232	0,0%
Reservas de Capital	351	336	4,5%
Reserva de Lucros	24.933	26.811	-7,0%
Ações em Tesouraria	(1.422)	(2.836)	-49,9%

## Demonstração de Fluxo de Caixa (Reais Mil)

Descrição da Conta	1T14	1T13	Variação %
<b>Caixa Gerado Pelas Atividades Operacionais</b>	<b>13.365</b>	<b>7.687</b>	<b>73,9%</b>
Lucro Líquido (Prejuízo) do período	1.439	(3.462)	-
Ajustes	11.022	9.476	16,3%
Depreciação e amortização	6.453	6.245	3,3%
Valor residual dos ativos baixados	190	58	227,6%
Juros e variações monetárias	2.954	2.167	36,3%
Instrumento patrimonial p/ pagto em ações	15	17	-11,8%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	1	-	-
Provisão para contingências	1.478	2.291	-35,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(69)	(1.302)	-94,7%
Variações nos Ativos e Passivos	904	1.673	-46,0%
Contas a receber	(2.914)	3.251	-
Estoques	518	(337)	-
Depósitos Judiciais	(824)	(2.412)	-65,8%
Outros Ativos	480	(1.663)	-
Fornecedores	2.050	4.384	-53,2%
Salários e Encargos Sociais	180	1.086	-83,4%
Baixas por pagamento de contingências	(892)	(1.660)	-46,3%
Outros Passivos	2.306	(976)	-
Juros Pagos	(1.743)	(1.740)	0,2%
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>11.622</b>	<b>5.947</b>	<b>95,4%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(5.373)</b>	<b>(6.834)</b>	<b>-21,4%</b>
Aquisição de Ativos	(409)	(458)	-10,7%
Aquisição de ativo intangível	(3.850)	(6.452)	-40,3%
Venda de Imobilizado	-	76	-
Aplicação Financeira	(1.114)	-	-
<b>Caixa Líquido Atividades Financiamento</b>	<b>(8.002)</b>	<b>19.370</b>	<b>-</b>
Ingresso de empréstimos e financiamentos	31	30.025	-99,9%
Amortização de Emprést. e Financiamentos	(6.130)	(2.888)	112,3%
Aquisição de ações em tesouraria	(1.903)	(267)	612,7%
Dividendos Pagos	-	(7.500)	-
<b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>	<b>(1.753)</b>	<b>18.483</b>	<b>-</b>
<b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes</b>	<b>13.332</b>	<b>19.580</b>	<b>-31,9%</b>
<b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes</b>	<b>11.579</b>	<b>38.063</b>	<b>-69,6%</b>