

## CSU Anuncia Resultados do 4T07

*Durante o 4º trimestre de 2007 a CSU mantém a melhora nos Resultados*

São Paulo, 13 de março de 2008 – CSU CardSystem S.A. (BOVESPA: CARD3 e PORTAL: CSURY) anuncia hoje seus resultados do quarto trimestre de 2007 (4T07). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado em contrário, são apresentadas em legislação societária (BRGAAP) e em milhões de reais (R\$), e as comparações referem-se ao quarto trimestre de 2006 (4T06).

### Contato RI

**Décio Burd**  
Diretor de RI  
Tel.: (55 11) 3030-3821

**Email:**  
investidorescsu@csu.com.br

**Site:**  
www.csu.com.br/ri

### Teleconferência de Resultados de 4T07

**Sexta-Feira, 14 de março de 2008**

#### Português

11h00 (horário de Brasília)  
10h00 (horário de Nova Iorque)  
Tel: (55 11) 2101-4848  
Replay: (55 11) 2101-4848  
Código: CSU

#### Inglês

**March, 14th 2008**  
13h00 (Brasília Time)  
12h00 (Nova York time)  
Tel.: +1 (973) 935-8893  
Replay: +1 (706) 645-9291  
Código: 38668183

## DESTAQUES



- Refletindo a boa performance da CSU no segmento de cartões de crédito, a CSU retoma a condição de lucratividade no 4T07 e na melhora do EBITDA em **121%** frente ao 4T06;
- Receita Bruta da CSU no 4T07 atingiu R\$ 86,2 milhões, apresentando crescimento de 5,8% em relação a 4T06, com crescimento de 22,2% nas operações CardSystem/MarketSystem e redução de 7,0% nas operações TeleSystem/Credit&Risk;
- A média da base de cartões da CardSystem apresentou crescimento de 35,5% entre 4T07 e 4T06, contribuindo para o crescimento da Receita Bruta da CardSystem de 21,9% no mesmo período, registrando sucessivos recordes de vendas de novos cartões aderindo a base atual.
- O 4T07 foi marcado por importantes vitórias comerciais na Unidade CardSystem/MarketSystem, com a conquista de dois novos clientes, Porto Seguro e Riachuelo, além do Carrefour e Omni conquistados no 3T07, que alavancarão vendas no 1S08.
- O foco na lucratividade das operações, envolvendo a redução dos custos, levou o EBITDA a alcançar R\$ 11,3 milhões no 4T07 ou 14,1% da Receita Líquida, apresentando crescimento de 121,5% em valor e 7,3 p.p. em relação a Receita Líquida, quando comparado com 4T06;
- Com o lucro líquido de R\$ 0,4 milhões no último trimestre de 2007 a CSU atingiu no segundo semestre a condição de *breakeven* contra os R\$ 10,0 milhões de perdas, registrados no decorrer do 1S07; Resultados dos esforços gerenciais em contenção de custos e redução de gastos.

PRINCIPAIS INDICADORES	4T07	4T06	Var. %	3T07	Var. %
<b>Receita Bruta (R\$ milhões)</b>	<b>86,2</b>	<b>81,4</b>	<b>5,8%</b>	<b>90,9</b>	<b>-5,2%</b>
CardSystem **	38,1	31,3	21,9%	36,3	4,9%
MarketSystem	5,6	4,5	24,2%	5,6	-0,3%
TeleSystem	29,3	36,4	-19,5%	36,1	-18,9%
Credit & Risk	13,2	9,3	42,1%	12,8	3,0%
<b>Receita Líquida (R\$ milhões)</b>	<b>80,1</b>	<b>75,3</b>	<b>6,4%</b>	<b>84,6</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Lucro Bruto (R\$ milhões)</b>	<b>12,8</b>	<b>8,9</b>	<b>44,6%</b>	<b>15,3</b>	<b>-16,2%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>16,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>4,2 p.p.</b>	<b>18,1%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>
<b>EBITDA (R\$ milhões)</b>	<b>11,3</b>	<b>5,1</b>	<b>121,5%</b>	<b>11,9</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ milhões)</b>	<b>0,4</b>	<b>(7,1)</b>	<b>n.a</b>	<b>(0,2)</b>	<b>na</b>

## SETORES DE ATUAÇÃO

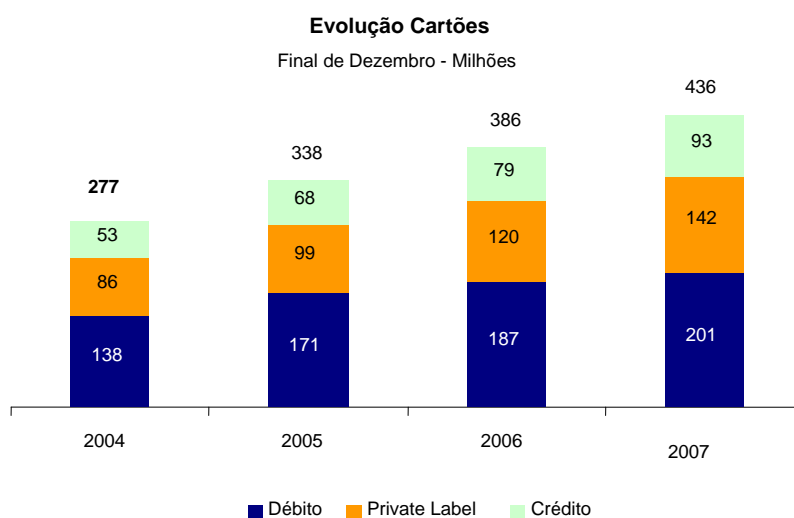
O mercado de meios de pagamento eletrônico, manteve no 4º trimestre o mesmo ritmo acelerado de crescimento quando comparado com os trimestres anteriores.

Segundo informações da ABECS, em dezembro de 2007 havia no Brasil 436 milhões de cartões, 12,95% superior em relação ao último mês do ano anterior. Para os cartões de crédito e private label, esse crescimento foi de 18%.

Este crescimento vem sendo alavancado pela expansão do crédito ao consumidor, pelo aumento na rede de estabelecimentos comerciais credenciadas, crescimento da renda média real da população e a continuidade no processo de substituição de pagamentos através de cheque ou dinheiro por meios de pagamento eletrônico.

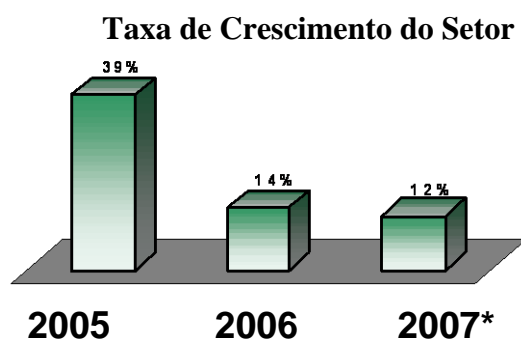
As categorias que apresentam maior crescimento no ano (base dezembro de 2007) são os cartões de Private Label, em número 18,3% superior ao ano passado, os cartões de crédito com crescimento de 17,7%. Os cartões de débito apresentaram evolução menor, porém também significativa, 7,5%; conforme pode ser observado no gráfico abaixo.

De acordo com dados da ABECS, a base de cartões de crédito subiu 18% no ano passado, para 93 milhões de unidades. No mesmo período, a CSU registrou uma expansão de 37%, para 16,6 milhões de plásticos. A tendência é que esse ritmo se mantenha, porque contratos de vulto anunciados no fim de 2007 - Carrefour, Porto Seguro, Omni e Riachuelo no início de 2008, só ganham escala a partir deste ano. De acordo com relatório recente da companhia, só estes três projetos conquistados em 2007 podem gerar 7 milhões de novos cartões nos próximos dois anos, o equivalente a 42% da base de plásticos da processadora em dezembro de 2007 e a expansão natural e orgânica de nossa base de Cartões de Crédito, vinculada a bancos e financeiras que em 2007, já foi o dobro do mercado de Cartão de Crédito e deverá se intensificar ainda mais com, grande quantidade de cartões de uso igual ( Cartão de Crédito ) que estão sendo lançados pelos grupos varejistas brasileiros ( ex. Riachuelo, Carrefour ). Esta tendência de mercado deve intensificar o ritmo de crescimento da Companhia ainda mais.



Consideramos que o mercado de meios eletrônicos de pagamento, deverá manter no próximo trimestre um ritmo semelhante ao elevado crescimento no ano de 2007 principalmente quanto ao segmento de cartões de crédito bandeirados. Um elemento de alta relevância para tal será a existência de diversos novos projetos de cartão de crédito a serem lançados por emissores do setor financeiro e varejo.

### Call Center



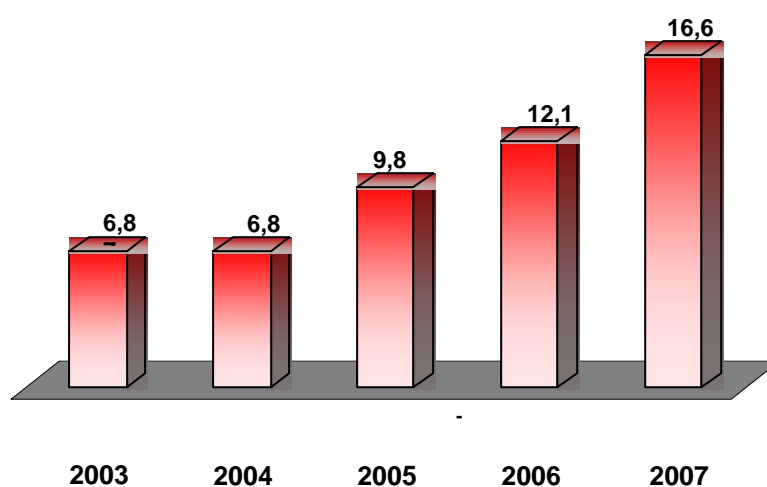
Segundo estimativa da ABT, o setor cresceu entre 8% e 12% em 2007, nível inferior aos apresentados nos últimos anos conforme quadro apresentado acima.

O setor continua com alta competição em função da grande oferta disponível de posições de atendimento pelas principais empresas participantes do mercado. Conseqüentemente as margens de lucratividade permanecem deprimidas. Por este motivo, o setor busca constante melhoria de produtividade.

## AMBIENTE de NEGÓCIOS

### CardSystem/MarketSystem

#### - Cartões Cadastrados na Base no Final de Dezembro (Milhões)



CardSystem (em milhões)	4T07	4T06	Var.%	3T07	Var.%
<b>Número de cartões (média do período):</b>	<b>16,3</b>	<b>12,0</b>	<b>35,5%</b>	<b>15,3</b>	<b>6,3%</b>
Cartões de crédito	11,3	8,1	39,7%	10,8	4,8%
Cartões private label	4,9	3,8	30,2%	4,5	9,9%
<b>Número de cartões (final):</b>	<b>16,6</b>	<b>12,1</b>	<b>37,4%</b>	<b>15,6</b>	<b>6,6%</b>
Cartões de crédito	11,7	8,7	34,2%	11,1	5,2%
Cartões private label	5,0	3,4	45,8%	4,6	7,7%
<b>MarketSystem</b>	<b>4T07</b>	<b>4T06</b>	<b>Var.%</b>	<b>3T07</b>	<b>Var.%</b>
Contas Gerenciadas	2,0	1,7	17,6%	1,9	5,3%

### ***Desempenho Comercial:***

- Carrefour, Porto Seguro ( conforme divulgado em nosso release 3T07 ) e Omni só começam a ganhar escala a partir deste ano. De acordo com relatório recente da companhia, só estes três projetos podem gerar até 7 milhões de novos cartões nos próximos dois anos, o equivalente a 42% da base de plásticos da processadora em dezembro de 2007.
- Divulgamos outro novo projeto conquistado, a Lojas Riachuelo, que gradativamente irá transformar os seus 13 milhões de cartões Private Label em cartões de uso amplo. O segmento de varejistas representa um nicho importante para o crescimento no número de cartões de crédito de uso amplo nos próximos anos.
- HSBC e Losango continuam apresentando tendência de crescimento acentuado. O Projeto do Cartão Combustível e as novas parcerias com empresas de varejo e contando com nossos clientes como Nossa Caixa, Bannisul, Banestes entre outros, todos seguem como itens relevante para este crescimento.
- No segmento de Programas de Marketing de Fidelização, a CSU vem apresentando crescimento contínuo nos últimos trimestres. Entretanto a unidade Marketsystem continua apresentando volume comercial abaixo do seu potencial.
- O volume das contas administradas cresceu 17,6% comparando com o 4T06 e 5,3% com o trimestre passado.
- No 4o trimestre tivemos o lançamento do programa de nosso cliente Sicred .
- O Projeto Caixa, não tem condição de indicar uma previsão objetiva quanto a finalização desta etapa, porém ajuizamos demanda judicial em 14/12/2007 buscando o estabelecimento de prazo para a implementação do Projeto e o seu reequilíbrio econômico-financeiro, com o ressarcimento de custos extraordinários, lucros cessantes e

outros danos por parte da Caixa Econômica Federal, referente ao contrato de implantação de plataforma de processamento de cartões de crédito

## TeleSystem/Credi&Risk

- A consolidação dos movimentos de ganho de produtividade e redução de custos, resultaram em uma nova reorganização da unidade TeleSystem/Credit&Risk, afetando de forma positiva a sua margem de contribuição.

Número de PAs 2007*	Operação	Disponível	Treinamento	Total
TeleSystem (final do período):	2.205	1.254	341	3.800
Credit&Risk (final do período):	740	220	36	996
<b>Total</b>	<b>2.945</b>	<b>1.474</b>	<b>377</b>	<b>4.796</b>

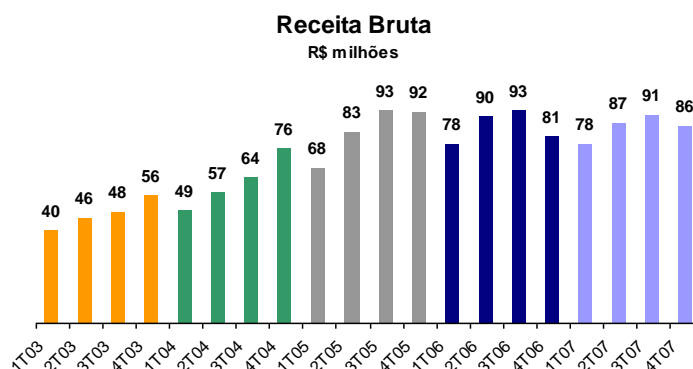
\* Não inclui PAs das Unidades de Negócios CardSystem e MarketSystem

## DESEMPENHO FINANCEIRO

### Geração de Receitas

O comportamento da receita bruta em termos consolidados manteve a condição de sazonalidade observada entretanto com crescimento relativo em 5,8% no trimestre em relação ao mesmo período de 2006. Em relação ao mesmo trimestre anterior, a receita bruta apresentou redução de 5,2%,

resultado da diminuição na operação Telesystem/Credit&Risk. Porém tivemos o crescimento substancial de nossa rentabilidade, como pode ser visto em nosso crescimento do EBTIDA de 121,5% em relação ao 4T06 com a sua margem de contribuição mais que dobrando de 6,8% no 4T06 para 14,1% no 4T07, devido ao esforço da companhia na redução de custos e despesas e a entrada de cartões no ano de 2007.



## COMPOSIÇÃO DA RECEITA

Nossa receita operacional bruta, destacada por Unidade de Negócios, apresentou a seguinte composição demonstrada nos quadros abaixo:

Composição da Receita Bruta - R\$ mil								
	4T07	% Total	4T06	% Total	Var. %	3T07	% Total	Var. %
Cardsystem	38.110	44,2	31.253	38,4	21,9%	36.346	40,0	4,9%
Marketsystem	5.597	6,5	4.506	5,5	24,2%	5.613	6,2	-0,3%
Telesystem	29.295	34,0	36.414	44,7	-19,5%	36.111	39,7	-18,9%
Credit & Risk	13.176	15,3	9.271	11,4	42,1%	12.796	14,1	3,0%
<b>Total</b>	<b>86.179</b>	<b>100,0</b>	<b>81.442</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>90.866</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,2%</b>

	Acumulado 07	% Total	Acumulado 06 *	% Total	Var. %
Cardsystem **	138.191	40,3	114.761	33,5	20,4%
Marketsystem	21.031	6,1	30.201	8,8	-30,4%
Telesystem	136.395	39,8	158.407	46,2	-13,9%
Credit & Risk	47.260	13,8	39.233	11,5	20,5%
<b>Total</b>	<b>342.878</b>	<b>100,0</b>	<b>342.603</b>	<b>100,0</b>	<b>0,08%</b>

\*\* Receitas correntes: exclui receita bruta não recorrente da CardSystem de R\$ 11,7 milhões, durante o 1S06

Em relação ao 3T07 as receitas da unidade CardSystem/MarketSystem apresentaram crescimento médio ponderado de 4,16%, conseqüência do aumento de cartões que apresentou crescimento de 6,6%, lembrando que Carrefour, Porto Seguro, Omni e Riachuelo irão incrementar os volumes e as receitas em 2008. Enquanto a TeleSystem/Credit&Risk teve redução da sua receita de 13,16%.

Tivemos um aumento da proporção da receita bruta da CardSystem/MarketSystem, esta cresceu de 43,90% no 4T06 para 50,71% no 4T07. Por sua vez a TeleSystem/Credit&Risk apresentou redução para 56,09% contra 49,28% nos mesmos períodos acima mencionados.

### CardSystem/MarketSystem

A receita bruta da CardSystem aumentou R\$ 1.764 mil ou 4,85% quando comparado com o trimestre anterior; e em relação ao 4T06 o incremento foi de R\$ 6.857 mil ou 21,9%. Estes resultados são basicamente resultado do crescimento vegetativo do portfólio de cartões da

unidade representado pelo crescimento da base de cartões conforme já apresentado anteriormente, crescimento este bastante acima do crescimento do mercado como um todo.

A expectativa da Companhia é de que o crescimento das receitas tende a se acentuar devido ao crescimento no total da carteira de cartões administrados, já ocorrido.

A expansão da carteira de cartões administrados é função principalmente do aumento de novos cartões, de janeiro a dezembro de 2007 registramos 5,6 milhões em novos cartões.

A MarketSystem apresentou manutenção de sua Receita Bruta frente ao 3T07. Quando observada a evolução frente ao 4T06, a MarketSystem apresenta crescimento da sua Receita Bruta de R\$ 1.091 mil ou 24,21%, atingindo 2,0 Milhões de contas cadastradas.

### TeleSystem/Credit&Risk

As operações da Telesystem/Credit&Risk tiveram uma redução da receita bruta de R\$ 3.214 mil em relação ao 4T06, na área de telemarketing o percentual foi de redução de 19,5 % e expressiva ampliação na área de crédito e cobrança de 42,1%, mantendo a trajetória de crescimento contínuo na área de crédito e cobrança.

## RECEITA LÍQUIDA

A composição da receita líquida por unidade de negócio segue abaixo.

Composição da Receita Líquida - R\$ mil								
	4T07	% Total	4T06	% Total	Var.%	3T07	% Total	Var.%
Cardsystem	35.297	44,1	28.632	38,0	23,3%	33.737	39,9	4,6%
Marketsystem	5.302	6,6	4.286	5,7	23,7%	5.306	6,3	-0,1%
Telesystem	27.275	34,0	33.630	44,7	-18,9%	33.689	39,8	-19,0%
Credit & Risk	12.231	15,3	8.737	11,6	40,0%	11.871	14,0	3,0%
<b>Total</b>	<b>80.106</b>	<b>100,0</b>	<b>75.285</b>	<b>100,0</b>	<b>6,4%</b>	<b>84.603</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,3%</b>

	Acumulado 07	% Total	Acumulado 06	% Total	Var. %
Cardsystem **	127.734	40,1	104.350	32,8	22,4%
Marketsystem	19.990	6,3	28.825	9,1	-30,6%
Telesystem	127.055	39,9	147.876	46,5	-14,1%
Credit & Risk	43.861	13,8	36.910	11,6	18,8%
<b>Total</b>	<b>318.640</b>	<b>100,0</b>	<b>317.960</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2%</b>

\*\* Receitas correntes: exclui receita bruta não recorrente da CardSystem de R\$ 11.7 milhões, durante o 1S06

No 4T07 a CardSystem/MarketSystem apresentam uma dedução de impostos de 9,25% relativa a PIS/COFINS, enquanto que TeleSystem/Credit&Risk apresentam alíquota de 3,65%. Todas as unidades ainda apresentam dedução de ISS, com alíquotas variando de acordo com o município de prestação de serviços.

## CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS

Custo dos Serviços Prestados - R\$ mil				3T07	Var. %
	4T07	4T06 *	Var. %		
CardSystem / Marketsystem	26.054	22.093	17,9%	23.889	9,1%
TeleSystem / Credit & Risk	41.245	44.333	-7,0%	45.437	-9,2%
<b>Total</b>	<b>67.298</b>	<b>66.427</b>	<b>1,3%</b>	<b>69.326</b>	<b>-2,9%</b>

	Acumulado TD07	Acumulado TD06	Var. %
CardSystem / Marketsystem **	96.834	87.810	10,3%
TeleSystem / Credit & Risk	176.313	183.894	-4,1%
<b>Total</b>	<b>273.147</b>	<b>271.703</b>	<b>0,5%</b>

\* Custos: considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

\*\* Custos: Exclui custos relacionados à receita não recorrente do 1S06.

### CardSystem / Marketsystem

Os custos da unidade Cardsystem/MarketSystem apresentou crescimento de 10,27% no acumulado até dezembro de 2007, versus o mesmo período no ano anterior, principalmente em função da ampliação da base de cartões administrados que apresentou crescimento de 37,4% no período. Apesar do aumento dos custos, podemos verificar a melhora em nosso ganho em escala.

Tal resultado reflete sensíveis ganhos em economias de escala, somente os itens de expedição e comunicação, predominantemente custos variáveis, apresentando ampliações mais próximas ao crescimento físico da base de cartões.

	4T07	%RL	4T06 *	%RL **	Var. %	3T07	%RL	Var. %
Recursos Humanos	7.779	19,2%	6.531	19,8%	19,1%	7.109	18,2%	9,4%
Expedição	7.856	19,4%	5.487	16,7%	43,2%	7.473	19,1%	5,1%
Comunicação	1.459	3,6%	1.395	4,2%	4,6%	1.471	3,8%	-0,8%
Prédios	685	1,7%	982	3,0%	-30,2%	853	2,2%	-19,7%
Depreciação/Amortização	3.130	7,7%	3.277	10,0%	-4,5%	2.492	6,4%	25,6%
Custo Produtos Entregues	2.107	5,2%	1.279	3,9%	64,7%	1.810	4,6%	16,4%
Outros	3.039	7,5%	3.142	9,5%	-3,3%	2.682	6,9%	13,3%
<b>Total Custo dos Serviços</b>	<b>26.054</b>	<b>64,2%</b>	<b>22.093</b>	<b>67,1%</b>	<b>17,9%</b>	<b>23.889</b>	<b>61,2%</b>	<b>9,1%</b>

	Acumulado 07	%RL	Acumulado 06 **	%RL	Var. %
Recursos Humanos	28.367	19,2%	24.013	18,0%	18,1%
Expedição	28.124	19,0%	19.841	14,9%	41,7%
Comunicação	5.648	3,8%	4.590	3,4%	23,0%
Prédios	3.613	2,4%	3.258	2,4%	10,9%
Depreciação/Amortização	12.305	8,3%	11.184	8,4%	10,0%
Custo Produtos Entregues	7.408	5,0%	12.939	9,7%	-42,7%
Outros	11.369	7,7%	11.984	9,0%	-5,1%
<b>Total Custo dos Serviços</b>	<b>96.834</b>	<b>65,6%</b>	<b>87.810</b>	<b>65,9%</b>	<b>10,3%</b>

\* Custos: considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

\*\* Custos: Exclui custos relacionados a receita não recorrente no 1S06.

A depreciação no 4T07 sofreu elevação de 25,6%, quando comparada com o trimestre anterior.

### TeleSystem / Credit & Risk

No 4T07 o custo das unidades TeleSystem e Credit&Risk registrou redução de 9,22% em relação ao 3T07.

Custo por componentes - Telesystem / Credit&Risk - R\$ mil								
	4T07	%RL	4T06 *	%RL	Var. %	3T07	%RL	Var. %
Recursos Humanos	27.635	70,0%	28.731	67,8%	-3,8%	30.922	67,9%	-10,6%
Comunicação	2.363	6,0%	3.171	7,5%	-25,5%	2.629	5,8%	-10,1%
Prédios	3.455	8,7%	3.512	8,3%	-1,6%	3.694	8,1%	-6,5%
Depreciação/Amortização	3.979	10,1%	4.475	10,6%	-11,1%	3.777	8,3%	5,3%
Outros	3.812	9,6%	4.444	10,5%	-14,2%	4.415	9,7%	-13,6%
<b>Total Custo dos Serviços</b>	<b>41.245</b>	<b>104,4%</b>	<b>44.333</b>	<b>104,6%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>45.437</b>	<b>99,7%</b>	<b>-9,2%</b>

	Acumulado 07	%RL	Acumulado 06	%RL	Var. %
Recursos Humanos	120.193	70,3%	120.595	65,3%	-0,3%
Comunicação	9.996	5,8%	13.485	7,3%	-25,9%
Prédios	14.030	8,2%	13.515	7,3%	3,8%
Depreciação/Amortização	14.883	8,7%	17.528	9,5%	-15,1%
Outros	17.211	10,1%	18.772	10,2%	-8,3%
<b>Total Custo dos Serviços</b>	<b>176.313</b>	<b>103,2%</b>	<b>183.894</b>	<b>99,5%</b>	<b>-4,1%</b>

\* Custos: considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

## LUCRO BRUTO

No 4T07 em comparação ao 4T06, tivemos o crescimento do lucro bruto na unidade CardSystem/MarketSystem de R\$ 3.721mil ou 2,9 p.p e na unidade TeleSystem/Credit&Risk tivemos uma leve melhora na margem.

Os fatores acima mencionados promoveram a expansão da margem bruta em 4,2pp no 4T07 em relação ao 4T06.

Por unidade de negócios, nosso lucro bruto e margem bruta apresentaram a seguinte evolução:

Lucro Bruto por Unidade de Negócio - R\$ mil								
	4T07	Margem	4T06 *	Margem	Var. %	3T07	Margem	Var. %
Cardsystem / Marketsystem	14.546	35,8	10.825	32,9	34,4%	15.154	38,8	-4,0%
Telesystem / Credit&Risk	(1.738)	(4,4)	(1.967)	(4,6)	-11,6%	123	0,3	n.a
<b>Total</b>	<b>12.808</b>	<b>16,0</b>	<b>8.858</b>	<b>11,8</b>	<b>44,6%</b>	<b>15.277</b>	<b>18,1</b>	<b>-16,2%</b>

	Acumulado07	Margem	Acumulado06	Margem	Var. %
CardSystem/MarketSystem **	50.890	34,4	45.365	34,1	12,2%
TeleSystem/Credit&Risk	(5.397)	(3,2)	892	0,5	n.a
<b>Total</b>	<b>45.493</b>	<b>14,3</b>	<b>46.257</b>	<b>14,5</b>	<b>-1,7%</b>

\* Lucro Bruto: Considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

\*\* Resultados correntes: exclui receita bruta não recorrente da CardSystem de R\$ 11,7 milhões e custos relacionados no 1S06.

## DESPESAS OPERACIONAIS

O total das despesas operacionais teve uma redução de 6,2% em relação ao 3T07 e redução de 9,5 % em relação ao 4T06.

Despesas operacionais - R\$ mil						
	4T07	4T06 *	%RL	Var. %	3T07	Var. %
Gerais e administrativas	12.003	11.394	15,1	5,3%	9.215	30,3%
Despesas financeiras líquidas	4.803	2.986	4,0	60,8%	4.662	3,0%
Amortização do diferido	1.073	921	-	16,5%	1.143	-6,1%
Outras despesas (receitas) operacionais	(3.231)	879	-	n.a.	597	n.a.
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>14.648</b>	<b>16.180</b>	<b>21,5</b>	<b>-9,5%</b>	<b>15.618</b>	<b>-6,2%</b>

	Acumulado 07	Acumulado 06	%RL	Var. %
Gerais e administrativas	42.329	37.700	11,9	12,3%
Despesas financeiras líquidas	17.988	19.151	6,0	-6,1%
Amortização do diferido	4.083	3.581	-	14,0%
Outras despesas (receitas) operacionais	(2.585)	236	-	n.a.
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>61.815</b>	<b>60.668</b>	<b>19,1</b>	<b>1,9%</b>

\* Despesas Operacionais: Considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

## EBITDA

O EBITDA da CSU apresenta 121,5% de crescimento com relação ao 4T06, com significativa ampliação na unidade CardSystem/MarketSystem.

A CardSystem/MarketSystem apresentou crescimento de R\$ 4,3 Mil com relação ao 4T06, enquanto para a Telesystem/Credit&Risk o crescimento foi de R\$ 1,9 MM.

O principal elemento de destaque se refere à margem EBITDA da CardSystem/MarketSystem em 33,5%, com crescimento de 5.3pps com relação ao 4T06.

No quadro abaixo, demonstramos a forma da composição do EBITDA da CSU:

EBITDA por Unidade de Negócios - R\$ mil								
	4T07	Margem	4T06 *	Margem	Var. %	3T07	Margem	Var. %
CardSystem	12.429	35,2	8.062	28,2	54,2%	12.218	36,2	1,7%
MarketSystem	1.177	22,2	1.209	28,2	-2,6%	1.481	27,9	-20,5%
TeleSystem	(3.282)	(12,0)	(3.171)	(9,4)	3,5%	(1.543)	(4,6)	-112,7%
Credit&Risk	991	8,1	(992)	(11,3)	199,9%	(291)	(2,4)	440,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>11.314</b>	<b>14,1</b>	<b>5.108</b>	<b>6,8</b>	<b>121,5%</b>	<b>11.865</b>	<b>14,0</b>	<b>-4,6%</b>

	Acumulado 07	Margem	Acumulado 06 *	Margem	Var. %
CardSystem **	41.650	32,6	35.584	34,1	17,0%
MarketSystem	4.702	23,5	6.437	22,3	-27,0%
TeleSystem	(11.938)	(9,4)	235	0,2	-5189,6%
Credit&Risk	(293)	(0,7)	(2.999)	(8,1)	90,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>34.120</b>	<b>10,7</b>	<b>39.256</b>	<b>12,3</b>	<b>-13,1%</b>

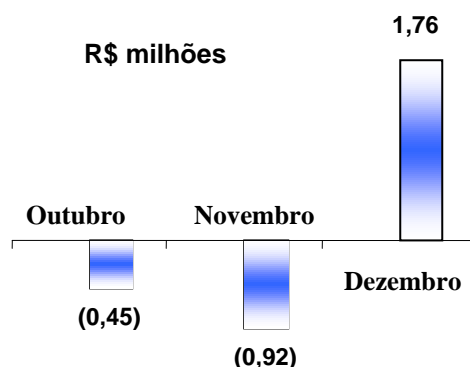
\* EBTIDA: Considera os novos critérios contábeis realizados no 2T07.

\*\* Resultados correntes: exclui receita bruta não recorrente da CardSystem de R\$ 11,7 milhões e custos relacionados no 1S06.

## RESULTADO LÍQUIDO

Com a elevação na margem bruta da CardSystem/MarketSystem e o ajuste financeiro operacional nas unidades TeleSystem/Credit&Risk, a Companhia apresentou importante alteração no quadro de rentabilidade líquida. Após haver registrado no 2T07 um prejuízo líquido de R\$ 4.286 MM foi registrado no 3T07 um prejuízo de R\$ 247 Mil, sendo que houve evolução favorável progressiva no trimestre.

No quadro abaixo podemos verificar a evolução mês a mês do lucro líquido no 4T07.



## ENDIVIDAMENTO

A evolução da posição de endividamento líquido da CSU foi de R\$ 4,5 MM no 4T07 influenciada principalmente pelo CAPEX do período de R\$ 7,4 MM.

A companhia no período alterou a estrutura de dívida entre curto e longo prazo através da contratação de linha de capital de giro de prazo médio de 3 anos no valor de R\$ 20MM visando à redução de custos e ampliação do nível de liquidez. Com esta alteração a parcela referente em longo prazo da dívida que correspondia a 53% da dívida total em 2T07 passa a representar agora 55%.

Endividamento - R\$ milhões			
	4T07	4T06	3T07
<b>Curto prazo</b>	<b>57,9</b>	<b>44,3</b>	<b>48,9</b>
Empréstimos e Financiamentos	34,3	24,2	24,0
Leasing	23,6	20,1	24,9
<b>Longo prazo</b>	<b>53,5</b>	<b>52,4</b>	<b>59,1</b>
Empréstimos e Financiamentos	41,8	21,4	42,2
Leasing	11,7	31,0	16,9
<b>Dívida Bruta</b>	<b>111,5</b>	<b>96,7</b>	<b>108,1</b>
(-) Disponibilidades	2,4	37,2	3,5
<b>Dívida (Caixa) Líquida</b>	<b>109,1</b>	<b>59,5</b>	<b>104,6</b>

## CAPEX

A CSU realizou R\$ 7,4 MM em CAPEX no 4T07, com significativa redução de R\$ 7,1 MM em relação ao trimestre anterior e de R\$ 2,9 MM em relação ao mesmo período. O total acima é representado basicamente por R\$ 5,5 MM investidos no em softwares e hardwares, apresentando no trimestre a significativa redução de 61,5% em relação ao 3T07 em investimentos no Projeto Caixa em função da finalização dos investimentos de desenvolvimento da plataforma operacional.

Por outro lado os investimentos necessários principalmente para suportar o crescimento na área de cartões, promoveu a realização de investimentos em SW e HW no montante de R\$ 5,5 MM.

Investimentos - R\$ milhões					
	4T07	4T06	Var. %	3T07	Var. %
Sistemas (SW e HW)	5,5	4,7	16,6%	10,3	-46,5%
Projeto Caixa	1,5	5,3	-72,4%	3,8	-61,5%
Outros	0,4	0,3	24,4%	0,4	5,1%
<b>Capex</b>	<b>7,4</b>	<b>10,3</b>	<b>-28,5%</b>	<b>14,5</b>	<b>-48,9%</b>

## MERCADO DE CAPITAIS

As ações da CSU (CARD3) completaram um ano e meio de negociação na Bolsa de Valores de São Paulo no dia 2 de novembro de 2007, no segmento do Novo Mercado.

No terceiro trimestre de 2007, as ações de CARD3 apresentaram desvalorização média de (23,84%) versus valorização de 0,5% do Ibovespa. Durante o ano de 2007, CARD3 apresentou uma redução de 47,0% ,enquanto o IBOVESPA valorizou 47,0%. O volume médio diário de negociação é de 162, com participação em 100% dos pregões.

Desde seu lançamento, os papéis da CSU integram o IGC (Índice de Governança Corporativa) e o ITAG (Índice de Tag Along). Em maio de 2007, CARD3 passou a integrar o

IBrX (Índice Brasil), com participação de 0,032%. O IBrX é um índice de preços que mede o retorno de uma carteira teórica composta por 100 ações selecionadas entre as mais negociadas na BOVESPA, em termos de número de negócios e volume financeiro. Essas ações são ponderadas na carteira do índice pelo seu respectivo número de ações disponíveis à negociação no mercado. A entrada no IBrX, após completarmos um ano de negociações das ações CARD3 na Bovespa, poderá contribuir para o aumento da liquidez das ações da CSU CardSystem, além de aumentar a visibilidade dos papéis junto aos analistas de mercado de capitais, tanto no Brasil como no exterior.

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

A CSU ingressou na Bovespa no Novo Mercado, nível em que estão listadas as empresas com destacado comprometimento com as melhores práticas de governança e mantém apenas ações ordinárias, que dão direito a voto, e oferece tag along de 100% a todos os acionistas – mecanismo que confere o direito de inclusão em eventual oferta pública de alienação de controle ao preço igual pago para as ações ordinárias integrantes do bloco de controle.

A CSU conta também com as Políticas de Negociação de Ações e de Divulgação de Informações, além do Código de Ética, que estabelece as normas de conduta no relacionamento com todas as partes interessadas: colaboradores, clientes, fornecedores, parceiros, comunidades e governos.

O Conselho de Administração, hoje composto por 7 membros, sendo 2 independentes, conta com o apoio Comitê de Controladoria, responsável por monitorar os riscos de negócios da Companhia, acompanhar as práticas contábeis e de transparência das informações, analisar potenciais conflitos de interesses em transações envolvendo partes relacionadas, bem como assessorar o Conselho de Administração nas deliberações sobre essas matérias a apresentação de relatórios específicos. O Comitê de Controladoria é composto por dois membros escolhidos dentre os conselheiros de Administração.

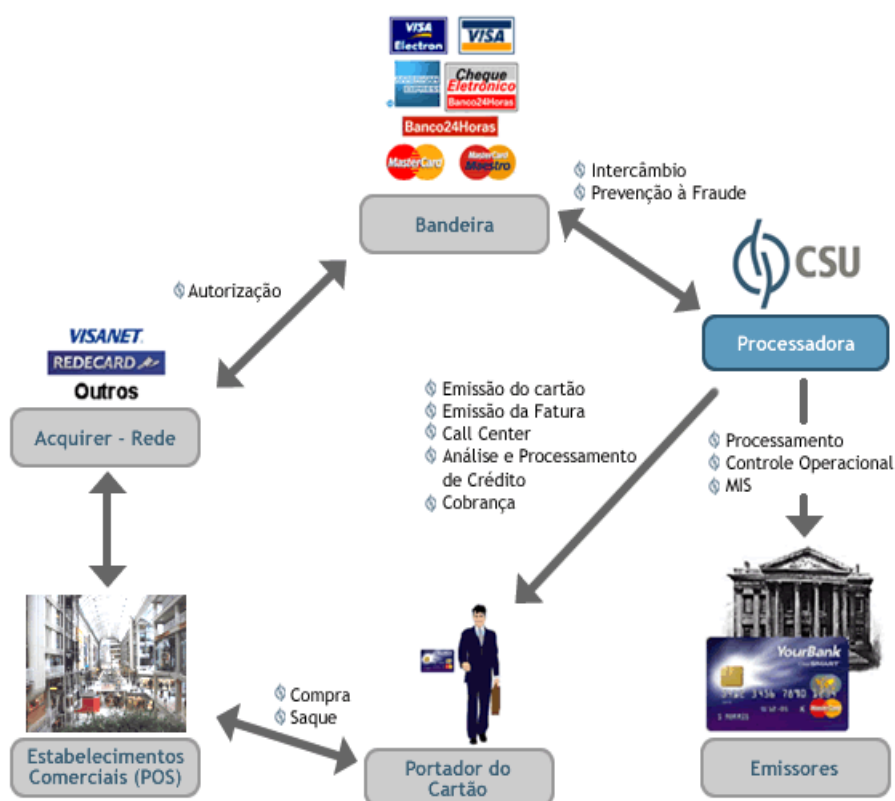
Na área de Relações de Investidores (RI), a CSU mantém um site de RI, onde as informações são permanentemente atualizadas e são realizadas teleconferências para a divulgação dos resultados trimestrais. Além disso, conduziu em 2007 encontros com vários profissionais da comunidade financeira no Brasil e no exterior.

No 3T07 a CSU foi reconhecida em avaliação sobre condições e práticas em governança corporativa realizada pelo veículo “ISTO É DINHEIRO” como segunda colocada no segmento de serviços diversos.

## SOBRE A CSU

A CSU é a empresa independente líder no mercado brasileiro de administração de cartões de crédito para terceiros, em termos de volume de cartões de crédito administrados. A Companhia administra todos os diversos tipos de meios eletrônicos de pagamento existentes e conta com uma base de aproximadamente 17,0 milhões de cartões, com administração contratada incluindo cartões de crédito, cartões private label, etc.

Modelo de Processamento CSU



Adicionalmente aos seus serviços de administração de cartões, a CSU presta serviços especializados relacionados a call centers, serviços de suporte para análise e aprovação de crédito e cobrança, desenvolvimento e gestão de programas de fidelização para diferentes

clientes dos mais diversos setores. Estas atividades são desenvolvidas por meio de suas quatro Unidades de Negócios criadas estrategicamente para esse fim: (i) CardSystem (voltada para a administração full service de cartões); (ii) TeleSystem (serviços de call center); (iii) Credit&Risk (análise de crédito e cobrança); e (iv) MarketSystem (programas de fidelização).

## GLOSSÁRIO DE TERMOS DO SETOR

**ABECS:** Associação Brasileira das Empresas de Cartões de Crédito e Serviço

**Administradora de Cartões:** Empresa como a CSU, a qual realiza a administração operacional de Cartões em regime de terceirização, englobando todo o ciclo operacional dos Cartões, desde a autorização de operações, até o processamento dos Cartões, a administração de faturas, o suporte técnico e operacional, a cobrança, prevenção de fraudes, o controle operacional e contábil, o desenvolvimento e manutenção de sistemas e o atendimento a Portadores (call center)

**CardSystem:** Unidade de Negócios da CSU responsável pela administração de Cartões

**Cartões:** Diferentes meios eletrônicos de pagamento na modalidade de cartões de crédito, débito, cartões de private label, cartões híbridos e vouchers de pagamentos.

**Cartão de crédito:** Com bandeira (Visa, Mastercard ou American Express) e atrelado a uma linha de crédito.

**Cartão private label:** Utilizado por grandes marcas, principalmente no setor varejista.

**Cartão híbrido:** Une a funcionalidade do cartão de crédito com o cartão private label. Destinado ao atendimento de nichos de mercado, em que se busca agregar valor adicional diferenciado para o usuário por meio de 's conjuntos do banco emissor e da organização parceira que tem sua marca impressa no cartão junto com a marca do banco emissor.

**Principal Mercado da CardSystem:** Mercado de administração de cartões de crédito em regime de terceirização, excluídos, portanto, os cartões de crédito administrados internamente pelos Emissores de Cartão e os cartões de crédito administrados por Administradoras de Cartão que sejam pertencentes ao mesmo grupo econômico do respectivo Emissor de Cartão.

**Credit&Risk:** Unidade de Negócios da CSU responsável pelos serviços de análise e aprovação de crédito e cobrança de valores

**MarketSystem:** Unidade de Negócios da CSU responsável pela desenvolvimento e gestão operacional de programas de marketing de relacionamento e fidelização.

**TeleSystem:** Unidade de Negócios da CSU responsável pelos serviços de gestão e operacionalização de call centers.

## ANEXOS

Lucro Bruto por Unidade de Negócio - R\$ mil								
	4T07	Margem	4T06 *	Margem	Var. %	3T07	Margem	Var. %
Cardsystem / Marketsystem	14.546	35,8	10.825	32,9	34,4%	15.154	38,8	-4,0%
Telesystem / Credit&Risk	(1.738)	(4,4)	(1.967)	(4,6)	-11,6%	123	0,3	n.a
<b>Total</b>	<b>12.808</b>	<b>16,0</b>	<b>8.858</b>	<b>11,8</b>	<b>44,6%</b>	<b>15.277</b>	<b>18,1</b>	<b>-16,2%</b>

	Acumulado07	Margem	Acumulado06	Margem	Var. %
CardSystem/MarketSystem **	50.890	34,4	45.365	34,1	12,2%
TeleSystem/Credit&Risk	(5.397)	(3,2)	892	0,5	n.a
<b>Total</b>	<b>45.493</b>	<b>14,3</b>	<b>46.257</b>	<b>14,5</b>	<b>-1,7%</b>

EBITDA por Unidade de Negócios - R\$ mil								
	4T07	Margem	4T06 *	Margem	Var. %	3T07	Margem	Var. %
CardSystem	12.429	35,2	8.062	28,2	54,2%	12.218	36,2	1,7%
MarketSystem	1.177	22,2	1.209	28,2	-2,6%	1.481	27,9	-20,5%
TeleSystem	(3.282)	(12,0)	(3.171)	(9,4)	3,5%	(1.543)	(4,6)	-112,7%
Credit&Risk	991	8,1	(992)	(11,3)	199,9%	(291)	(2,4)	440,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>11.314</b>	<b>14,1</b>	<b>5.108</b>	<b>6,8</b>	<b>121,5%</b>	<b>11.865</b>	<b>14,0</b>	<b>-4,6%</b>

	Acumulado 07	Margem	Acumulado 06 *	Margem	Var. %
CardSystem **	41.650	32,6	35.584	34,1	17,0%
MarketSystem	4.702	23,5	6.437	22,3	-27,0%
TeleSystem	(11.938)	(9,4)	235	0,2	-5189,6%
Credit&Risk	(293)	(0,7)	(2.999)	(8,1)	90,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>34.120</b>	<b>10,7</b>	<b>39.256</b>	<b>12,3</b>	<b>-13,1%</b>