

São Paulo, 14 de maio de 2012

O Banco Sofisa S.A. (SFSA4), banco múltiplo, especializado na concessão de crédito para empresas de pequeno e médio porte, anuncia hoje seu resultado do 1º trimestre de 2012 (1T12). Todas as informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em Reais, com base em números consolidados e de acordo com a legislação societária brasileira.



## Destaques

- ❑ Lucro Líquido no 1T12: R\$12,6 mm (R\$10,1 mm no 4T11)
- ❑ Índice de Basileia II (100% Tier I): 20,6% no 1T12
- ❑ Caixa Livre de R\$1,9 bi no 1T12



## Mensagem da Presidência

Continuaremos buscando, ao longo de 2012, o crescimento da carteira de crédito em bases saudáveis e a consequente elevação da rentabilidade a patamares satisfatórios. Estamos preparados para este crescimento, amparados não somente por alto Índice de Basileia e abundante disponibilidade de caixa, mas também pelo investimento constante na contratação de profissionais de reconhecido desempenho e em tecnologia bancária adequada ao atendimento ágil de nossa clientela de pequenas e médias empresas.

A obtenção, neste trimestre, de resultado operacional sensivelmente superior ao de trimestres anteriores, permite-nos vislumbrar com confiança a dinâmica de resultados crescentes. O rigoroso controle de despesas, atrelado à redução de custos do varejo, cujas operações foram descontinuadas a partir de maio de 2010, têm contribuído de maneira estrutural para esta melhoria.

Registrarmos ainda que os objetivos de crescimento que traçamos para o Sofisa Direto, nosso banco online para pessoas físicas, vêm sendo plenamente atingidos o que nos encoraja a manter os investimentos no desenvolvimento de novos produtos e em sua divulgação.

Gilberto Maktas Meiches  
Diretor Presidente

### Teleconferências Resultados 1T12

15 de maio de 2012

PORTUGUÊS

11h00 (Brasília) / 10h00 (Nova Iorque)

Tel.: +55 (11) 3127-4971

Código: Banco Sofisa

### Relações com Investidores

+55 (11) 3176-5836 / 5834

ri@sofisa.com.br

**Ricardo Simone Pereira**

Diretor Financeiro e de RI

**Márcio do N. Miguel**

Gerente Adjunto de RI

## Contexto Operacional

- ❑ Margem financeira: 8,8% no 1T12 (10,0% no 4T11 e 7,0% no 1T11)
- ❑ Resultado antes de impostos e participação: R\$18,0 mm no 1T12 (+71,6% em relação ao 1T11)

## Principais Indicadores

R\$ milhões (exceto onde indicado)

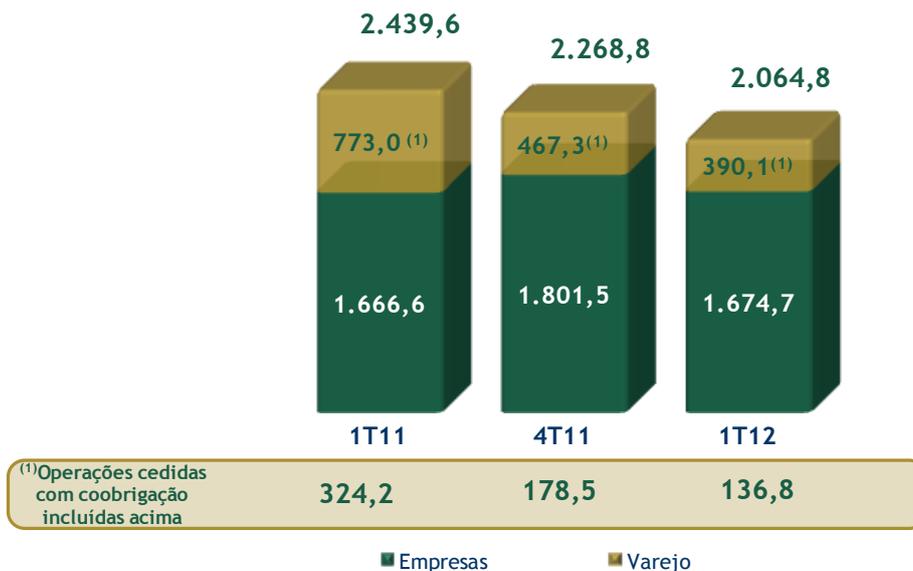
Balço Patrimonial	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Caixa Livre <sup>(1)</sup>	1.854,8	1.499,9	1.356,9	23,7%	36,7%
Total de Operações de Crédito <sup>(2)</sup> (A)	2.064,8	2.268,8	2.439,6	-9,0%	-15,4%
Operações Empresas	1.674,7	1.801,5	1.666,6	-7,0%	0,5%
Operações Varejo	390,1	467,3	773,0	-16,5%	-49,5%
Captação Total (B)	3.287,0	3.131,9	3.103,1	5,0%	5,9%
Depósitos Totais	2.455,6	2.400,2	2.222,6	2,3%	10,5%
Índice Operações de Crédito / Captações (A/B)	62,8%	72,4%	78,6%	-9,6 p.p.	-15,8 p.p.
Patrimônio Líquido (C)	786,9	763,1	777,4	3,1%	1,2%
Alavancagem (A/C)	2,6	3,0	3,1	-11,7%	-16,4%
Resultado	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Resultado da Intermediação Financeira	53,2	60,5	53,0	-12,1%	0,3%
Receitas de Prestação de Serviços	2,6	2,8	4,8	-7,8%	-47,1%
Despesas de Pessoal	(15,6)	(18,1)	(15,2)	-13,8%	2,5%
Outras Despesas Administrativas	(16,3)	(19,6)	(14,8)	-16,9%	10,4%
Lucro Líquido	12,6	10,1	13,1	24,2%	-3,9%
Ações	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Lucro Líquido por Ação (R\$)	0,09	0,07	0,09	24,2%	-3,9%
Número de Ações em Circulação   (milhares)	137.747	137.747	137.747	-	-
Valor Patrimonial por Ação   (R\$)	5,71	5,54	5,64	3,1%	1,2%
Dividendos + JCP Pagos   Líquido	6,8	-	3,7	-	82,7%
Dividendos + JCP Pagos por ação   Líquido (R\$)	0,05	-	0,03	-	82,7%
Valor de Mercado	493,1	530,3	670,8	-7,0%	-26,5%
Eficiência / Rentabilidade (%)	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
ROAE	6,5%	5,3%	6,7%	1,2 p.p.	-0,3 p.p.
ROAA	1,1%	1,0%	1,2%	0,2 p.p.	-0,1 p.p.
Margem Financeira <sup>(3)</sup>	8,8%	10,0%	7,0%	-1,2 p.p.	1,8 p.p.
Índice de Eficiência <sup>(3)</sup>	41,3%	41,1%	48,4%	0,2 p.p.	-7,1 p.p.
Índice de Basileia	20,6%	20,6%	18,9%	-0,1 p.p.	1,7 p.p.
Qualidade da carteira de crédito (%)	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
PDD <sup>(2)</sup> / Operações de Crédito <sup>(2)</sup>	6,0%	5,7%	4,5%	0,3 p.p.	1,5 p.p.
Atraso superior a 90 dias <sup>(4)</sup> / Operações de Crédito <sup>(2)</sup>	1,8%	1,8%	1,3%	0,0 p.p.	0,5 p.p.

<sup>(1)</sup> Disponibilidades + Aplicações Interfinanceiras de Liquidez + TVM - Captações no Mercado Aberto - CPR - Quotas Subordinadas FDIC. | <sup>(2)</sup> Considera operações cedidas com coobrigação. | <sup>(3)</sup> Exclui efeitos de PDD e recuperações de crédito. | <sup>(4)</sup> Inclui créditos e parcelas vencidas há mais de 90 dias.

## Destaques Operacionais | Carteira de Crédito Total (R\$mm)

No 1T12 a carteira de operações de crédito, incluindo as operações cedidas com coobrigação, totalizou R\$2,0 bilhões, apresentando reduções de 9,0% em relação ao 4T11 e 15,4% quando comparada ao 1T11.

A carteira de crédito do segmento Empresas atingiu R\$1,7 bilhão no 1T12, com aumento de 0,5% em relação ao 1T11 e redução de 7,0% em relação ao 4T11. A carteira de Varejo, incluindo as operações cedidas com coobrigação, totalizou R\$390,1 milhões no 1T12, reduções de 16,5% em relação aos R\$467,3 milhões registrados no 4T11 e de 49,5% em comparação à carteira de R\$773,0 milhões do 1T11.



O maior devedor representou 1,7% da carteira total e 4,1% do Patrimônio Líquido, sendo a maior participação setorial sobre a carteira total igual a 9,1%. Na distribuição da carteira de operações de crédito por prazos de vencimento, a predominância das operações permaneceu no curto prazo, sendo 80,5% das operações (Empresas e Varejo) com vencimento em até 1 ano.

No 1T12 o Banco apresentou 92,4% da carteira de crédito, incluindo as operações cedidas com coobrigação, entre os ratings “AA” a “C”.

## Operações de Crédito | Empresas

O crédito a Empresas atingiu R\$1,7 bilhão, representando 81,1% do total da carteira de crédito no 1T12 (79,4% no 4T11), aumento de 0,5% em relação ao 1T11 e redução de 7,0% em relação ao 4T11. Excluindo os financiamentos adquiridos, a carteira registrou aumento de 7,0% em relação ao 1T11 e redução de 6,7% em comparação ao 4T11.

Composição da Carteira	R\$ milhões				
	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Conta Garantida	613,3	633,6	493,3	-3,2%	24,3%
Capital de Giro	697,0	764,9	777,2	-8,9%	-10,3%
Outros <sup>(1)</sup>	325,5	354,8	258,3	-8,3%	26,0%
<b>Subtotal</b>	<b>1.635,8</b>	<b>1.753,3</b>	<b>1.528,7</b>	<b>-6,7%</b>	<b>7,0%</b>
Financiamentos Adquiridos	38,9	48,2	137,9	-19,3%	-71,8%
<b>Total</b>	<b>1.674,7</b>	<b>1.801,5</b>	<b>1.666,6</b>	<b>-7,0%</b>	<b>0,5%</b>

<sup>(1)</sup> Inclui: títulos descontados, financiamentos à importação, adiantamento a depositantes, cheque empresa, financiamentos BNDES, operações de arrendamento, outros créditos e câmbio, FINAME e veículos.

## Operações de Crédito | Varejo

As operações de Varejo totalizaram R\$390,1 milhões no 1T12, incluindo as cedidas com coobrigação, correspondendo a 18,9% da carteira total (20,6% no 4T11), reduções de 49,5% em comparação ao 1T11 e de 16,5% em relação ao 4T11.

Composição da Carteira	R\$ milhões				
	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Crédito Consignado / CDC / Outros <sup>(1)</sup>	102,0	120,3	214,4	-15,2%	-52,4%
Veículos <sup>(2)</sup>	288,1	347,0	558,6	-17,0%	-48,4%
<b>Total</b>	<b>390,1</b>	<b>467,3</b>	<b>773,0</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-49,5%</b>

<sup>(1)</sup> Inclui crédito ao consumidor, cheque especial, títulos descontados e outros. Considera carteiras cedidas com coobrigação. | <sup>(2)</sup> Inclui Leasing e CDC Veículos. Considera carteiras cedidas com coobrigação.

Em função da venda da estrutura de originação e de crédito em 14 de maio de 2010, os saldos remanescentes da carteira de Varejo, existentes naquela data, apresentam o seguinte comportamento estimado para os próximos anos:

Saldo Remanescentes	R\$ milhões		
	4T12	4T13	4T14
Carteira Projetada	209	109	77

## Distribuição de Garantias

Varejo	R\$ milhões			
	1T12	% Part.	4T11	% Part.
Veículos <sup>(1)</sup>	288,1	14,0%	347,0	15,3%
Crédito Consignado / CDC / Outros <sup>(1)</sup>	102,0	4,9%	120,3	5,3%
<b>Empresas</b>	<b>1T12</b>	<b>% Part.</b>	<b>4T11</b>	<b>% Part.</b>
Duplicatas	963,4	46,7%	1.004,5	44,3%
Alienação fiduciária	210,7	10,2%	229,6	10,1%
Coobrigações de instituições financeiras	42,9	2,1%	50,7	2,2%
Contratos e travas de domicílio bancário	25,1	1,2%	28,6	1,3%
Recebíveis	244,6	11,8%	264,4	11,7%
Warrant e penhor mercantil	2,9	0,1%	3,1	0,1%
Investimentos financeiros	41,4	2,0%	71,2	3,1%
Cheques pré-datados	31,8	1,5%	33,1	1,5%
Saques de empresas no exterior	6,0	0,3%	10,0	0,4%
<b>Subtotal</b>	<b>1.958,9</b>	<b>94,9%</b>	<b>2.162,5</b>	<b>95,3%</b>
Notas promissórias	105,9	5,1%	106,3	4,7%
<b>Total</b>	<b>2.064,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.268,8</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> Inclui operações cedidas com coobrigação.

## Operações de Crédito | Inadimplência e Provisões para Perdas

As despesas totais com provisões somaram R\$25,5 milhões no 1T12, aumento de R\$5,1 milhões em relação aos R\$20,4 milhões apurados no 4T11 e aumento de R\$30,7 milhões em relação à reversão de R\$5,2 milhões apurada no 1T11.

### Provisão Empresas

R\$ milhões

	1T12			4T11		
	Carteira	Provisão	% Total Provisão	Carteira	Provisão	% Total Provisão
Créditos "AA - C"	1.560,6	29,1	32,8%	1.681,0	30,5	33,7%
Créditos "D - H"	114,1	59,5	67,2%	120,5	61,8	66,3%
<b>Total</b>	<b>1.674,7</b>	<b>88,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.801,5</b>	<b>92,3</b>	<b>100,0%</b>
Provisão/Carteira	-	5,3%	-	-	5,1%	-
Provisão D-H/Carteira	-	3,6%	-	-	3,4%	-
Vencidos acima de 90 dias <sup>(1)</sup> /Carteira	-	1,7%	-	-	1,8%	-

### Provisão Varejo

R\$ milhões

	1T12			4T11		
	Carteira	Provisão	% Total Provisão	Carteira	Provisão	% Total Provisão
Créditos "AA - C"	348,0	2,4	6,9%	419,4	2,9	6,9%
Créditos "D - H"	42,1	32,3	93,1%	47,9	33,6	93,1%
<b>Total</b>	<b>390,1</b>	<b>34,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>467,3</b>	<b>36,5</b>	<b>100,0%</b>
Provisão <sup>(2)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	8,9%	-	-	7,8%	-
Provisão D-H <sup>(2)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	8,3%	-	-	7,2%	-
Vencidos acima de 90 dias <sup>(1)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	2,2%	-	-	2,0%	-

### Provisão Consolidada

R\$ milhões

	1T12			4T11		
	Carteira	Provisão	% Total Provisão	Carteira	Provisão	% Total Provisão
Créditos "AA - C"	1.908,6	31,5	25,5%	2.100,4	33,4	27,5%
Créditos "D - H"	156,2	91,8	74,5%	168,4	95,4	72,5%
<b>Total</b>	<b>2.064,8</b>	<b>123,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.268,8</b>	<b>128,8</b>	<b>100,0%</b>
Provisão <sup>(2)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	6,0%	-	-	5,7%	-
Provisão D-H <sup>(2)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	4,4%	-	-	4,2%	-
Vencidos acima de 90 dias <sup>(1)</sup> /Carteira <sup>(2)</sup>	-	1,8%	-	-	1,8%	-

<sup>(1)</sup> Inclui créditos e parcelas vencidas há mais de 90 dias. | <sup>(2)</sup> Inclui operações cedidas com coobrigação e respectivo provisionamento.

## Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido do Banco atingiu R\$786,9 milhões no 1T12, conforme a tabela abaixo:

R\$ milhões

<b>Saldo em 31.12.2011</b>	<b>763,1</b>
Ajustes MTM	9,4
Ajustes Exercícios Anteriores	1,4
Resultados no Período	12,6
Realização de Reserva de Reavaliação	0,4
<b>Saldo em 31.03.2012</b>	<b>786,9</b>

## Captação

No 1T12 a captação total somou R\$3,3 bilhões, apresentando aumento de 5,0% e 5,9% em relação ao 4T11 e 1T11, respectivamente.

Captação	R\$ milhões				
	1T12	4T11	1T11	1T12/4T11	1T12/1T11
Depósitos à Vista	67,7	70,9	104,9	-4,6%	-35,5%
Depósitos a Prazo + LCA + LCI + LF	1.137,4	1.139,0	1.359,6	-0,1%	-16,3%
Até 1 ano	559,6	633,0	922,9	-11,6%	-39,4%
Acima de 1 ano	577,8	506,0	436,7	14,2%	32,3%
Depósitos Interfinanceiros	49,2	23,7	50,3	107,0%	-2,3%
Captações no Mercado Aberto	5,0	11,3	42,1	-56,0%	-88,2%
Obrigações por Empréstimos e Repasses no Exterior <sup>(1)</sup>	787,9	666,4	706,9	18,2%	11,5%
Repasses BNDES / FINAME	23,0	30,1	60,0	-23,5%	-61,6%
Cessões de Crédito	15,5	23,9	71,5	-35,3%	-78,3%
DPGE	1.201,4	1.166,6	707,7	3,0%	69,8%
<b>Total</b>	<b>3.287,0</b>	<b>3.131,9</b>	<b>3.103,1</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,9%</b>

<sup>(1)</sup> Inclui obrigações em moeda estrangeira, empréstimos e repasses no exterior, promissory notes, repo, linked notes e fixed rate notes.

## Ratings

As agências de classificação de *rating* mantiveram a posição do Banco, refletindo a boa qualidade de seus ativos, a postura conservadora da Administração, o grande conhecimento do mercado de pequenas e médias empresas, e suas adequadas liquidez e capitalização.



**Moody's Investors Service**

Aa3.br/Br-1 (nac.)

Dezembro 2011



AA-: Longo Prazo

A-1: Curto Prazo

Novembro 2011



Baixo Risco: Médio Prazo

Disclosure: Excelente

Abril 2012

## Eventos Relevantes 1T12

### ☐ Juros sobre o Capital Próprio 2011:

Em 16.01.2012 foi aprovado pelo Conselho de Administração o pagamento de JCP, referente ao exercício de 2011, no valor bruto de R\$8,0 milhões, realizado aos Acionistas em 26.01.2012.

## Anexo I - Balanço Patrimonial Consolidado

R\$ mil

ATIVO	1T12	4T11	1T11	Varição 1T12/4T11	Varição 1T12/1T11
Disponibilidades	46.269	47.794	59.945	-3,2%	-22,8%
Aplicações interfinanceiras de liquidez	865.375	765.801	80.536	13,0%	974,5%
Títulos e valores mobiliários e derivativos	89.312	224.930	178.367	-60,3%	-49,9%
Relações interfinanceiras	15.707	14.075	30.995	11,6%	-49,3%
Operações de crédito	1.347.831	1.428.058	1.347.292	-5,6%	0,0%
Operações de arrendamento mercantil	54.365	66.082	88.513	-17,7%	-38,6%
Outros créditos	283.878	299.622	271.032	-5,3%	4,7%
Outros valores e bens	92.400	94.982	127.269	-2,7%	-27,4%
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.795.137</b>	<b>2.941.344</b>	<b>2.183.949</b>	<b>-5,0%</b>	<b>28,0%</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	7.441	8.698	2.532	-14,5%	193,9%
Títulos e valores mobiliários e derivativos	943.820	598.958	1.245.217	57,6%	-24,2%
Operações de crédito	337.688	394.293	544.128	-14,4%	-37,9%
Operações de arrendamento mercantil	28.235	36.015	70.023	-21,6%	-59,7%
Outros créditos	250.521	194.942	172.421	28,5%	45,3%
Outros valores e bens	7.578	9.900	21.091	-23,5%	-64,1%
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.575.283</b>	<b>1.242.806</b>	<b>2.055.412</b>	<b>26,8%</b>	<b>-23,4%</b>
Investimentos	907	42.522	3.770	-97,9%	-75,9%
Imobilizado de uso	87.049	50.288	53.747	73,1%	62,0%
Diferido	1.160	3.252	4.001	-64,3%	-71,0%
Intangível	6.133	6.133	5.984	0,0%	2,5%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>95.249</b>	<b>102.195</b>	<b>67.502</b>	<b>-6,8%</b>	<b>41,1%</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>4.465.669</b>	<b>4.286.345</b>	<b>4.306.863</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,7%</b>
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1T12	4T11	1T11	Varição 1T12/4T11	Varição 1T12/1T11
Depósitos	741.722	799.385	1.162.111	-7,2%	-36,2%
Captações no mercado aberto	4.951	11.254	42.136	-56,0%	-88,2%
Recursos de aceite e emissão de títulos	80.435	37.750	19.281	113,1%	317,2%
Relações interfinanceiras e interdependências	111	2	9.936	5450,0%	-98,9%
Obrigações por empréstimos	222.194	202.502	239.312	9,7%	-7,2%
Obrigações por repasses	287.439	160.341	67.048	79,3%	328,7%
Instrumentos financeiros derivativos	3.179	4.745	6.214	-33,0%	-48,8%
Outras obrigações	210.595	270.583	332.423	-22,2%	-36,6%
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.550.626</b>	<b>1.486.562</b>	<b>1.878.461</b>	<b>4,3%</b>	<b>-17,5%</b>
Depósitos	1.578.497	1.559.999	1.041.213	1,2%	51,6%
Recursos de aceite e emissão de títulos	54.957	3.079	-	1684,9%	-
Obrigações por repasses	106.250	255.426	375.034	-58,4%	-71,7%
Instrumentos financeiros derivativos	12.230	11.599	37.142	5,4%	-67,1%
Outras obrigações	296.443	125.395	177.965	136,4%	66,6%
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.048.377</b>	<b>1.955.498</b>	<b>1.631.354</b>	<b>4,7%</b>	<b>25,6%</b>
Resultado de exercícios futuros	67.223	67.484	6.689	-0,4%	905,0%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>786.877</b>	<b>763.125</b>	<b>777.371</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,2%</b>
Patrimônio Líquido dos acionistas não controlador	12.566	13.676	12.988	-8,1%	-3,2%
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>4.465.669</b>	<b>4.286.345</b>	<b>4.306.863</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,7%</b>

## Anexo II - Demonstração de Resultado Consolidada

R\$ mil

	1T12	4T11	Variação 1T12/4T11	1T11	Variação 1T12/1T11	2011	2010	Variação 2011/2010
Operações de crédito	97.455	102.661	-5,1%	90.113	8,1%	394.072	478.261	-17,6%
Operações de arrendamento mercantil	54.647	71.054	-23,1%	54.256	0,7%	243.447	283.864	-14,2%
Operações com títulos e valores mobiliários	57.934	52.817	9,7%	39.395	47,1%	174.391	166.806	4,5%
Instrumentos financeiros derivativos	(11.087)	2.197	-604,6%	(9.046)	22,6%	4.837	(28.866)	-116,8%
Resultado de operações de câmbio	3.161	4.319	-26,8%	7.177	-56,0%	44.841	20.416	119,6%
Operações de venda ou transferência de ativos financeiros	420	784	-46,4%	1.031	-59,3%	4.906	5.981	-18,0%
Receitas da intermediação financeira	202.530	233.832	-13,4%	182.926	10,7%	866.494	926.462	-6,5%
Operações de captação no mercado	(73.558)	(74.656)	-1,5%	(72.883)	0,9%	(288.773)	(254.327)	13,5%
Operações de empréstimos, cessões e repasses	2.101	(9.431)	-122,3%	(8.609)	-124,4%	(133.169)	(56.950)	133,8%
Operações de arrendamento mercantil	(50.929)	(66.897)	-23,9%	(48.924)	4,1%	(210.825)	(215.670)	-2,2%
Operações de venda ou transferência de ativos financeiros	(1.477)	(1.988)	-25,7%	(4.726)	-68,7%	(13.021)	(49.321)	-73,6%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(25.505)	(20.362)	25,3%	5.200	-590,5%	(39.183)	(101.098)	-61,2%
Despesas da intermediação financeira	(149.368)	(173.334)	-13,8%	(129.942)	14,9%	(684.971)	(677.366)	1,1%
Resultado bruto da intermediação financeira	53.162	60.498	-12,1%	52.984	0,3%	181.523	249.096	-27,1%
Receitas de prestação de serviços	2.554	2.769	-7,8%	4.831	-47,1%	12.711	26.554	-52,1%
Despesas de pessoal	(15.595)	(18.094)	-13,8%	(15.218)	2,5%	(66.113)	(68.305)	-3,2%
Outras despesas administrativas	(16.321)	(19.641)	-16,9%	(14.781)	10,4%	(72.115)	(67.588)	6,7%
Despesas tributárias	(9.296)	(7.431)	25,1%	(5.529)	68,1%	(24.620)	(32.622)	-24,5%
Resultado de participações em controladas	(4.912)	3.428	-243,3%	(1.078)	355,7%	9.322	(1.016)	-1.017,5%
Outras receitas operacionais	4.148	4.807	-13,7%	1.126	268,4%	15.784	11.401	38,4%
Outras despesas operacionais	(3.316)	(5.004)	-33,7%	(7.737)	-57,1%	(40.085)	(68.245)	-41,3%
Outros resultados extraordinários	-	-	-	-	-	3.337	69.404	-95,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	(42.738)	(39.166)	9,1%	(38.386)	11,3%	(161.779)	(130.417)	24,0%
Resultado Operacional	10.424	21.332	-51,1%	14.598	-28,6%	19.744	118.679	-83,4%
Resultado não operacional	7.582	(9.104)	-183,3%	(4.102)	-284,8%	(5.186)	(26.362)	-80,3%
Resultado antes de impostos e participação	18.006	12.228	47,3%	10.496	71,6%	14.558	92.317	-84,2%
Imposto de renda e contribuição social	(3.563)	1.809	-297,0%	7.441	-147,9%	25.458	(5.337)	-577,0%
Provisão de imposto de renda e contribuição social	(11.658)	8.279	-240,8%	2.721	-528,4%	14.904	(19.794)	-175,3%
Ativos fiscais diferidos	8.095	(6.470)	-225,1%	4.720	71,5%	10.554	14.457	-27,0%
Participações no lucro - Empregados	(1.000)	(2.150)	-53,5%	(4.953)	-79,8%	(10.340)	(10.923)	-5,3%
Participações de minoritários nas controladas	(889)	(1.777)	-50,0%	79	-1225,3%	(2.501)	(26)	9519,2%
Lucro líquido	12.554	10.110	24,2%	13.063	-3,9%	27.175	76.031	-64,3%

## Anexo III - Fluxo de Caixa Consolidado

	R\$ mil			
	1T12	4T11	2011	2010
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>43.899</b>	<b>28.120</b>	<b>61.459</b>	<b>183.111</b>
Lucro Líquido	12.554	10.110	27.175	76.031
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	25.505	20.362	39.183	101.098
Depreciações e Amortizações	1.088	1.076	4.423	4.966
Resultado de Participação em Controladas	4.752	(3.428)	(9.322)	1.016
<b>Varição de Ativos e Obrigações</b>	<b>(110.436)</b>	<b>(682.773)</b>	<b>9.137</b>	<b>(861.099)</b>
(Aumento) Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	(97.507)	(727.053)	(710.885)	(73.718)
(Aumento) Redução em T.V.M. e Instrumentos Financeiros Derivativos	(199.886)	(148.782)	471.379	(715.528)
(Aumento) Redução em Relações Interfinanceiras e Interdependências	(1.523)	(1.175)	23.456	(10.416)
(Aumento) Redução em Operações de Crédito e Arrendamento Mercantil	130.824	126.904	332.415	473.291
(Aumento) Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	(86.992)	55.676	(31.259)	14.379
(Redução) Aumento em Outras Obrigações	112.414	(628)	(110.798)	(547.040)
(Redução) Aumento em Resultados de Exercícios Futuros	32.234	12.285	34.829	(2.067)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS - Caixa Líquido Proveniente (Aplicado)</b>	<b>(66.537)</b>	<b>(654.653)</b>	<b>70.596</b>	<b>(677.988)</b>
Alienação/Aquisição de Imobilizado de Uso	(37.946)	(12.596)	2.934	(2.618)
Aquisição (Inversão) de Investimentos	36.863	(24.715)	(26.375)	(7.090)
Aplicações no Intangível	-	-	(580)	(2.321)
Diferido	1.867	-	-	-
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS - Caixa Líquido Proveniente (Aplicado)</b>	<b>784</b>	<b>(37.311)</b>	<b>(24.021)</b>	<b>(12.029)</b>
Aumento (Redução) em Depósitos	(39.165)	185.552	29.506	309.233
Aumento (Redução) em Captações no Mercado Aberto	(6.303)	(1.587)	(33.895)	31.427
Aumento (Redução) em Recursos de Aceites de Emissão de Títulos	94.563	21.958	21.410	(25.521)
Aumento (Redução) em Obrigações por Empréstimos e Repasses	4.675	(59.695)	(52.123)	(77.478)
Aumento (Redução) em Instrumentos Financeiros Derivativos Passivo	(935)	(2.241)	(21.977)	267
Juros sobre o Capital Próprio Pagos e/ou Provisionados	-	(7.999)	(38.938)	(60.650)
Aumento de Capital	-	-	-	10
Participação de Acionistas Minoritários	12.566	-	-	-
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS - Caixa Líquido Proveniente (Aplicado)</b>	<b>65.401</b>	<b>135.988</b>	<b>(96.017)</b>	<b>177.288</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(352)</b>	<b>(555.976)</b>	<b>(49.442)</b>	<b>(512.729)</b>
Início do Período	51.652	607.628	101.094	613.823
Fim do Período	51.300	51.652	51.652	101.094
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(352)</b>	<b>(555.976)</b>	<b>(49.442)</b>	<b>(512.729)</b>