

Descrição da empresa:

A CSU é uma empresa que atua nos segmentos de tecnologia, com processamento de cartões, plataforma customizada de programas de fidelidade e e-commerce e também em áreas que prestam suporte como terceirização de *data center*, contact center, vendas, cobrança e crédito.



CSU CardSystem: É a unidade que é principal geradora de lucro da empresa, responsável pelo processamento e transações eletrônicas, com soluções para cartões de crédito e meios de pagamento

eletrônicos. Dentro dos resultados deste segmento também estão os referentes à CSU MarketSystem que entrega soluções de marketing para ações de fidelidade do consumidor, por meio de uma plataforma completa para planos de fidelidade e pontuação, segmento de alto crescimento.



CSU ContactSystem: Atua no segmento de *Contact Center*, por meio de diversos canais para aquisição, recuperação, cobrança e atendimento.

Porque as ações podem subir?

- O aumento de volumes na divisão da CSU CardSystem vem ocorrendo tanto por meio de novos clientes, tais como bancos e instituições financeiras, como pelo crescimento da base de cartões de clientes já atendidos. Esta é uma unidade onde o aumento de volume tende a aumentar a rentabilidade, já que não é necessário grandes gastos adicionais para atender a uma base maior de cartões. A empresa sofreu no passado com a saída de alguns clientes grandes como HSBC em 2012, o que fez suas margens despencarem, porém após esta saída captou novos contratos e recuperou consistentemente as margens ao longo dos anos.
- Resultados crescentes – Nos últimos anos a empresa vem apresentando crescimento de resultados, superando saídas de clientes da base e mostrando forte crescimento de base de



**Última
cotação:**

R\$10,80

**Cotação
Máxima em 12
meses:**

**R\$ 13,91 em
06/03/2017**

**Valorização
para a
máxima em 12
meses:**

29%

**Potencial de
valorização
segundo as
projeções:**

ALTO

cartões, tanto nos clientes atendidos como em novas captações de clientes

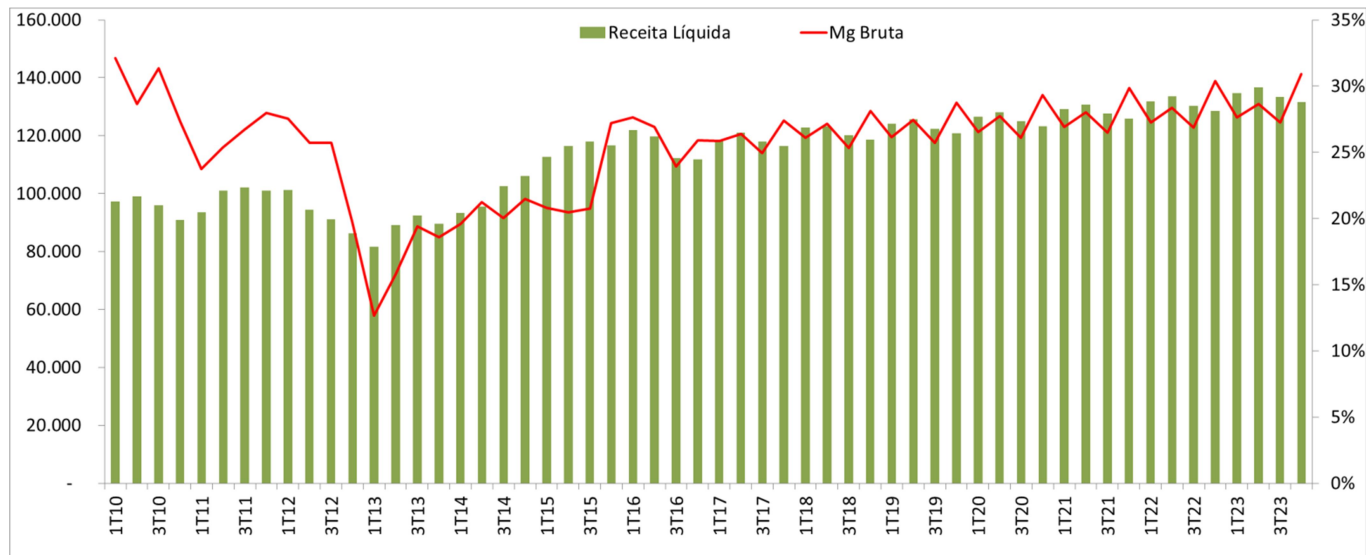
- Crescimento do segmento CSU MarketSystem – O segmento de fidelização de clientes por meio de programas de pontuação e de fidelidade é um segmento que tende a crescer muito no país, juntamente com a recuperação da economia e aumento do consumo. A solução oferecida pela CSU mostra-se uma plataforma interessante para os clientes ingressarem neste mercado.

O que pode prejudicar a empresa e as ações?

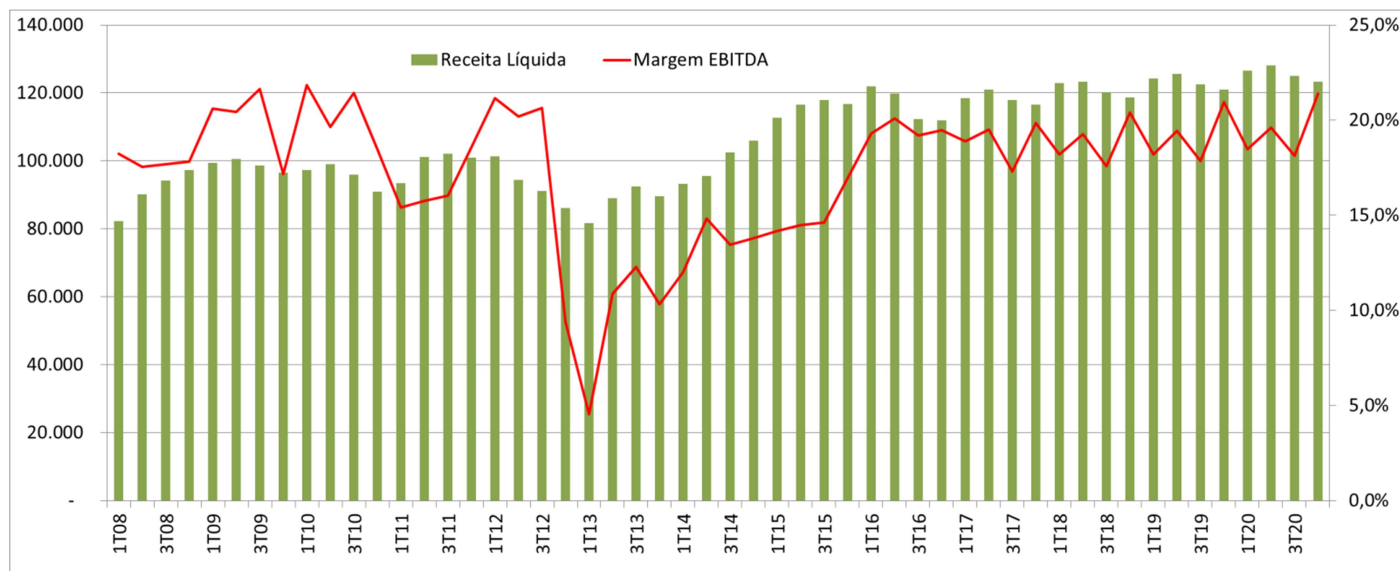
- Perda de clientes na divisão de CSU CardSystem, como já ocorreu com alguns antigos clientes tais como o HSBC e Banrisul
- Aumento dos custos de pessoal, mudança na tributação da folha de pagamento, onerando principalmente o negócio de Call Center da CSU Contact.

Gráficos históricos e das projeções

Receita Líquida e Margem Bruta Consolidada - histórica e projetada



Receita Líquida e Margem EBITDA - histórica e projetada



Disclosure/Disclaimer:

Analista Responsável pelo conteúdo
cristiane fensterseifer, CNPI

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários(de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma

1. O(s) analista(s) de investimentos, envolvidos na elaboração deste relatório, não tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise

2.O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

3.Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.

4.Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5.Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, negociam com cotas de fundos de investimento que concentram seus investimentos na companhia analisada ou em seu setor da economia, ou em cuja administração ou gestão podem influenciar, direta ou indiretamente.

as opiniões são individuais do analista a partir da sua percepção e análise , bem como projeções e entendimento e sempre são sujeitos a mudanças acompanhando os fatos

o conteúdo não constitui oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O analista responsável pela elaboração do conteúdo declara, nos termos do artigo 17o da Instrução CVM no 483/10, que Suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e são elaboradas de forma independente.

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvidos na elaboração deste relatório, nos termos do art. 17 da ICVM 483:

1. O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório ("Analistas de investimento"), declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma,

2. O(s) Analista(s) de investimento são titulares de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Os relatórios específicos são de uso exclusivo dos adquirentes e não podem ser reproduzidos ou distribuídos.

Cada investidor deve desenvolver suas próprias análises e estratégias.

A reprodução indevida de relatórios ou trechos está sujeita a multa e demais punições cabíveis, de acordo com artigos 102 e seguintes da Lei 9.610/98.