

CSU Digital (CSUD3) – Reunião 02/04/24

Realizamos uma reunião com a CSU Digital para discutirmos sobre os resultados do 4T23 e os planos futuros da companhia. Estiveram presentes na reunião o Sr. Pedro Alvarenga, Diretor de Relações com Investidores e Financeiro, e o Sr. João Silveira, Coordenador de Relações com Investidores. Ao longo deste relatório iremos abordar os principais temas discutidos durante a conversa com a empresa.

Principais números da CSU Digital em 2023

- Contas e cartões cadastrados totalizaram 36,9 milhões de unidades ao final de 2023 (+2,8% a/a), em relação ao mesmo período do ano anterior;
- Transações processadas totalizaram 1,1 bilhão em 2023 (+24,4% a/a), o que representa em valores financeiros R\$ 327 bilhões;
- Quantidade de interações digitalizadas na CSU DX representou 71% do total na média do ano;
- Receita líquida da CSU atingiu o valor de R\$ 530,2 milhões em 2023 (-1,3% a/a);
- Receita líquida da CSU Pays atingiu o valor de R\$ 338,0 milhões em 2023 (+5,4% a/a);
- Receita líquida da CSU DX atingiu o valor de R\$ 192,2 milhões em 2023 (-11,3% a/a);
- Ebitda da companhia totalizou R\$ 181,4 milhões e margem Ebitda atingiu 34,2% em 2023 (+9% e +3,3 p.p. a/a);
- Lucro líquido da companhia foi de R\$ 88,4 milhões (+20,2% a/a) e margem líquida de 16,7% (+3,0 p.p. a/a).

Ciclo de transformação chegou ao fim!

A CSU iniciou a conversa afirmando que o ano de 2023 marcou o fim do ciclo de transformação da companhia que durou quatro anos. Durante esse período, a companhia focou na digitalização de seus produtos, de forma a adaptar as suas soluções ao ambiente digital. Esse movimento foi essencial para a CSU se manter relevante em um cenário de constantes mudanças tecnológicas. Atualmente, mais de 70% da receita proveniente da CSU Pays e da CSU DX vem de soluções digitais. É importante entendermos também o impacto que essa mudança teve nos resultados da companhia. Com a mudança para soluções digitais, com ticket médio menores, a receita da CSU acabou sendo impactada negativamente. Por outro lado, a mudança reduziu os custos da companhia, aumentando assim suas margens e, conseqüentemente, sua lucratividade.

Outros ganhos obtidos pela empresa durante esse período vieram de seu forte investimento em hiperautomação de processos. A CSU explicou que a hiperautomação vai além da automação tradicional, utilizando ferramentas como Machine Learning e IA para automatizar não apenas tarefas individuais, mas também processos completos e interconectados. Esse investimento permitiu uma otimização das operações da companhia, por meio da redução de custos, aumento de eficiência e minimização de erros.

Foco na expansão do negócio

Na linha de negócios da CSU Pays, a companhia finalizou no 2T23 o desenvolvimento de sua plataforma de soluções de processamento de transações financeiras (cartões, Pix, Criptomoedas, contas digitais, transferências, pagamentos, recargas, entre outros) e que passaram a ser disponibilizadas de forma embutida via API em múltiplas interfaces (APP's CSU white-label e/ ou dos clientes). O crescimento da receita da CSU Pays nos próximos anos deve vir pelo aumento do uso das novas soluções de transações financeiras, além do processo natural de aquisição de novos clientes e maturação dos atuais. A companhia destacou que a CSU Pays deverá apresentar um crescimento anual entre 12% e 15%.

O investimento interno da CSU em hiperautomação possibilitou a criação de um know-how sobre esse tipo de solução, o que gerou uma oportunidade de negócio para a CSU DX. No 3T23, a companhia lançou sua plataforma HAS, onde passou a oferecer para os seus clientes soluções de hiperautomação de processos de negócios em operações massificadas de front-office, middle-office e back-office.

Por fim, vale ressaltar um ponto importante sobre as novas soluções oferecidas pela CSU. A expansão do portfólio da companhia deve gerar cada vez mais oportunidades de cross-sell e up-sell de produtos, impulsionando com isso o crescimento da receita da companhia no futuro.

Internacionalização no horizonte

Outra avenida de crescimento da CSU é a expansão do seu negócio para os Estados Unidos. A companhia explicou que prefere não estipular datas para o início deste projeto, mas afirmou que a internacionalização é um objetivo da empresa e deve acontecer nos próximos anos. A ideia da CSU é replicar seu portfólio de soluções completo nos EUA, em parceria com alguma empresa americana de



EMPRESA EM FOCO

09 de abril de 2024

menor porte do setor. A companhia explicou que o seu diferencial competitivo dentro deste novo mercado seria o seu know-how acerca do sistema brasileiro de pagamentos, que é mais avançado do que o americano em termos de agilidade no processo de realização de transações financeiras.

Disclaimer

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro.

O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. Os analistas, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3SA3, VALE3, INBR32, CYRE3, BBDC4, CSNA3, CMIN3, LREN3, BHIA3, VIVR3, PINE4, GGRC11, RBFF11, BTLG11, HGRU11, A1MT34, BCHI39, BIBB39, BOVA11, DIVO11, REVE11, SHOT11, SMAL11, HFOF11, HGGR11, GGLG11, HGPO11, KDIF11, KNCR11 e MGFF11.



Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:

<https://t.me/ResearchPagBank>



Sempre que precisar, o nosso time de investimento está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini Analista CNPI-T
Sandra Peres Analista CNPI

Breno Ráo Analista CNPI-T
Michel Bezerra Analista CNPI

Alex Falararo Estrategista CGA

✉ mesarv@pagbank.com

☎ (11) 4003-1775 – Ouvidoria
(Capitais e regiões metropolitanas, opção 03)

(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)

