



Código: **CIEL3**

Fechamento (30/07): **R\$ 15,90**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 16,30**

Potencial: **+2,51%**

Recomendação:

VENDA

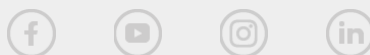
A Cielo divulgou ontem os resultados financeiros do 2º trimestre. Veja quais são os principais destaques, segundo os nossos analistas:

- O lucro líquido da companhia no período foi de R\$ 818 milhões, o que representa uma queda de 18% em relação ao mesmo período de 2017 e de 12% na comparação com o trimestre passado. O número veio abaixo do esperado - 9,5% menor do que as expectativas dos nossos analistas e 13,4% menos do que o consenso de mercado.
- O volume financeiro não cresceu em relação ao mesmo período do ano anterior, mas caiu 1,1% na comparação com o trimestre passado. O destaque positivo foram os cartões de crédito, que aumentaram 7% ante igual período em 2017, enquanto os cartões de débito caíram 8,5% na mesma base comparativa.
- A receita líquida caiu 2,1% em relação ao mesmo período do ano passado, mas aumentou 2,5% em relação ao 1º trimestre deste ano. A categoria foi impactada pela menor receita advinda do aluguel das maquininhas POS (Point of Sale ou Ponto de Venda), pela maior concentração de

- clientes nos grandes segmentos de grande porte versus varejo e pelo menor preço praticado em um mercado muito mais competitivo.
- O total de estabelecimentos ativos caiu 19,4% em relação a igual período de 2017. Na mesma base comparativa, o número de maquininhas POS instaladas (incluindo LIO e Stelo) caiu 9,3%. C
 - A Cielo reportou os números da Stelo, máquina que vai competir diretamente com a PagSeguro, mostrando já ter vendido mais de 100 mil máquinas e contar com 52 mil clientes ativos desde o final do 2º trimestre.
 - Os gastos totais aumentaram 12,3% em relação ao mesmo período do ano passado.
 - O EBITDA, de R\$ 1,6 bilhão, caiu 16% em relação ao mesmo período de 2017 e 11,4% na comparação com o trimestre passado, vindo 6% abaixo das estimativas dos nossos analistas.
 - A Cateno, joint venture entre a Cielo e o Banco do Brasil, continua a apresentar bons resultados. Os lucros no trimestre aumentaram 14,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, para R\$ 173,4 milhões.
 - Nossos analistas reduziram a projeção de lucros GAAP (Generally Accepted Accounting Principles ou Princípios Contábeis Geralmente Aceitos) para 2018 a R\$ 3,69 bilhões, uma redução de mais de 9% em relação ao ano anterior.
 - Tendo em vista a forte concorrência, os custos mais altos, a menor visibilidade de resultados e os riscos regulatórios que se avizinham nos próximos trimestres, nossos analistas rebaixaram a recomendação da Cielo de neutra para a venda.

O preço alvo para o final de 2018 é de R\$ 16,30.

Fonte: Brasil Plural/Genial



São Paulo (11) 2137-8888

Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos
Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP
Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)