



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Tecnologia

Destaques financeiros, valuation de empresas listadas em bolsa e últimas transações de M&A no setor

Índice

1. Destaques Financeiros	pág. 1
2. Múltiplos do Setor	pág. 2
3. Transações de M&A	pág. 3

quinta-feira, 5 de junho de 2025

(11) 96503-4299
Av. Faria Lima, 2894 - 1º andar
Itaim Bibi
São Paulo, SP

Este material foi preparado pela Graus Partners e o seu conteúdo é estritamente confidencial. Este material não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim e seu conteúdo não pode ser utilizado para outro propósito sem o consentimento por escrito da Graus Partners. Apesar das informações aqui contidas terem sido obtidas de fontes consideradas confiáveis, a Graus Partners não pode garantir a precisão e veracidade das mesmas. As opiniões aqui apresentadas expressam o julgamento da Graus Partners até a presente data, estando sujeitas a alterações. A Graus Partners não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso deste material.

Relatório Setorial de TI



Destaques Financeiros - Empresas Nacionais (R\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2024E	Δ Receita Líquida (2022-24E)	EBITDA 2024E	Margem EBITDA 2024E	Dívida Líq./ EBITDA 2024E
TOTVS	BRA	25.145	56,8%	-281	24.864	5.264	17,8%	1.256	23,9%	-
Locaweb	BRA	2.133	14,2%	-470	1.664	1.387	10,5%	270	19,5%	-
Bemobi	BRA	1.645	41,5%	-581	1.063	1.501	0,8%	195	13,0%	-
Positivo	BRA	665	(9,5%)	751	1.416	3.722	(13,7%)	376	10,1%	2,0x
Neogrid	BRA	235	11,1%	-125	111	287	3,9%	24	8,5%	-
Média		5.965	22,8%	-141	5.824	2.432	3,9%	424	15,0%	2,0x

Destaques Financeiros - Empresas Internacionais (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2024E	Δ Receita Líquida (2022-24E)	EBITDA 2024E	Margem EBITDA 2024E	Dívida Líq./ EBITDA 2024E
TI e BPO										
Tata Cons Serv	ÍND	146.233	(14,4%)	-4.192	142.041	28.999	6,1%	7.662	26,4%	-
Infosys	ÍND	75.623	(17,4%)	-3.356	72.267	18.479	6,4%	4.417	23,9%	-
Cognizant	EUA	39.560	4,4%	-740	38.820	19.726	0,8%	3.506	17,8%	-
Wipro	ÍND	30.412	(17,9%)	-3.991	26.420	10.740	0,6%	2.022	18,8%	-
Sonda	CHI	325	(4,6%)	262	587	1.583	13,5%	129	8,2%	2,0x
Média		58.431	(10,0%)	-2.403	56.027	15.906	5,5%	3.547	19,0%	2,0x

Software de Gestão

Oracle	EUA	460.455	(1,5%)	83.808	544.263	53.252	12,0%	26.065	48,9%	3,2x
SAP	ALE	372.200	12,1%	-429	371.771	35.670	7,1%	9.314	26,1%	-
Intuit	EUA	211.832	20,8%	2.493	214.325	16.190	12,8%	6.724	41,5%	0,4x
Sage	ING	16.185	(4,2%)	989	17.174	2.960	9,0%	734	24,8%	1,3x
NCR	EUA	-	-	884	-	2.821	(13,8%)	358	12,7%	2,5x
Média		265.168	6,8%	17.549	286.883	22.179	5,4%	8.639	30,8%	1,9x

Cloud Computing

Salesforce	EUA	251.103	(21,4%)	-1.962	249.141	34.796	14,6%	13.874	39,9%	-
ServiceNow	EUA	209.077	(4,7%)	-3.484	205.593	10.992	23,2%	3.706	33,7%	-
Equinix	EUA	86.341	(6,4%)	15.353	101.694	8.759	9,8%	4.110	46,9%	3,7x
Workday	EUA	65.856	(4,4%)	-4.656	61.200	7.251	18,8%	2.021	27,9%	-
Média		153.094	(9,2%)	1.313	154.407	15.449	16,6%	5.928	37,1%	3,7x

Hardware

HP	EUA	23.214	(24,3%)	7.646	30.860	53.514	(7,8%)	5.187	9,7%	1,5x
Quanta	TAI	34.945	(5,6%)	1.043	35.987	42.796	(0,2%)	2.330	5,4%	0,4x
Lenovo	CHI	14.122	(11,4%)	4.394	18.516	56.208	(11,4%)	3.066	5,5%	1,4x
Asus	TAI	15.423	1,0%	-2.254	13.169	17.769	(0,7%)	1.130	6,4%	-
Média		21.926	(10,1%)	2.707	24.633	42.572	(5,0%)	2.929	6,7%	1,1x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de TI



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
TOTVS	BRA	4,7x	4,1x	19,9x	16,3x	34,2x	27,2x
Locaweb	BRA	1,2x	1,1x	6,4x	5,3x	18,6x	14,0x
Bemobi	BRA	0,8x	0,7x	5,8x	4,8x	15,6x	10,5x
Positivo	BRA	0,4x	0,4x	3,9x	3,5x	2,7x	2,0x
Neogrid	BRA	0,4x	0,4x	4,9x	2,6x	95,3x	9,0x
Média		1,5x	1,3x	8,2x	6,5x	33,3x	12,5x

Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
TI e BPO							
Tata Cons Serv	ÍND 	4,9x	4,8x	18,5x	18,0x	26,4x	25,7x
Infosys	ÍND 	3,9x	3,8x	16,4x	15,8x	25,7x	24,5x
Cognizant	EUA 	2,0x	1,9x	11,1x	10,2x	17,1x	15,8x
Wipro	ÍND 	2,5x	2,6x	13,1x	12,6x	23,0x	20,5x
Sonda	CHI 	0,4x	0,3x	4,5x	3,8x	11,2x	8,0x
Média		2,7x	2,7x	12,7x	12,1x	20,7x	18,9x

Software de Gestão

Oracle	EUA	10,2x	9,5x	20,9x	18,1x	29,2x	26,8x
SAP	ALE	10,4x	8,7x	39,9x	28,1x	67,4x	45,3x
Intuit	EUA	13,2x	11,4x	31,9x	27,0x	44,4x	37,3x
Sage	ING	5,8x	5,1x	23,4x	19,6x	35,1x	29,3x
NCR	EUA	-	-	-	-	-	-
Média		9,9x	8,7x	29,0x	23,2x	44,0x	34,7x

Cloud Computing

Salesforce	EUA	7,2x	6,6x	18,0x	16,7x	31,1x	25,7x
ServiceNow	EUA	18,7x	15,8x	55,5x	45,0x	72,1x	60,3x
Equinix	EUA	11,6x	11,0x	24,7x	22,8x	79,0x	60,7x
Workday	EUA	8,4x	7,3x	30,3x	24,9x	43,3x	34,2x
Média		11,5x	10,2x	32,1x	27,4x	56,4x	45,2x

Hardware

HP	EUA	0,6x	0,6x	5,9x	6,5x	6,9x	7,8x
Quanta	TAI	0,8x	0,5x	15,4x	9,4x	19,7x	14,6x
Lenovo	CHI	0,3x	0,3x	6,0x	5,4x	15,1x	9,6x
Asus	TAI	0,7x	0,6x	11,6x	9,1x	14,0x	11,3x
Média		0,6x	0,5x	9,8x	7,6x	13,9x	10,8x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de TI



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
jun/25	Icaro Media Group (EUA)	RioVerde OOH (MOOH)	100%	N/A
mai/25	Selbetti (impressão, locação de equipamentos)	Unired Inteligência em TI (dados e monitoramento físico/digital)	100%	N/A
mai/25	NTI (Dinamarca, revenda de SW para arquitetura)	Grapho (Dinamarca, revenda de SW para arquitetura)	100%	N/A
mai/25	Nuvini (NASDAQ: NVNI)	Munddi (plataforma conecta varejistas, marcas e consumidores)	100%	N/A
mai/25	Sankhya (ERP)	Flowbiz (marketing e automação digital para e-commerce, RS)	Majoritário	N/A
abr/25	Datum (transformação digital, RS)	MG Info (dados, MG)	100%	N/A
abr/25	ROIT (IA para gestão contábil, fiscal e financeira)	Taxbook (assessoria fiscal e tributária)	100%	N/A
abr/25	Elevia (LegalTech)	Jurídico Certo (SaaS, saída Jusbrasil)	100%	N/A
abr/25	Wireless Logic (UK)	Arqia (IoT, saída grupo Datora, MG)	100%	N/A
abr/25	Axeptio (Europa e Canadá)	AdOpt (plataforma de gerenciamento de consentimento - CMP)	100%	N/A
mar/25	Fretefy e Pathfind	Fretefy e Pathfind (SaaS para cadeia logística)	Fusão	N/A
mar/25	Vela Latam	Shift (software para medicina diagnóstica)	100%	N/A
mar/25	Transfero (soluções de blockchain para stablecoins)	Crypto Investidor (plataforma de educação e conteúdo cripto)	30%	N/A
mar/25	NEOOH	Wide Digital (retail media)	100%	N/A
mar/25	Selbetti (impressão, locação de equipamentos)	Euax (transformação digital)	100%	25
mar/25	Bus Serviços de Agendamento	RJ (software de gestão para transporte de passageiros, saída Totvs)	80%	50
mar/25	IPv7 .security (Brasil)	HuntersPay (plataforma de bug bounty, cybersecurity)	100%	N/A
mar/25	Nayax (Nasdaq: NYAX, varejo autônomo)	UPPay (café de autoatendimento)	100%	33
mar/25	Minsait (Espanha, integradora de tecnologia)	RustCon (RJ, integradora de tecnologia cyber)	100%	N/A
fev/25	We OOH (Digital out of home, Goiânia)	Quality Mídia Exterior (Media out of home)	Fusão	N/A
fev/25	Valor Capital e QED	Capim (SaaS para odontologia)	N/A	145
fev/25	Ipsos (França, pesquisa de mercado)	Ipec, antigo Ibope (pesquisas de opinião e análises políticas)	100%	N/A
fev/25	AgroForte (crédito para cadeia de proteína)	RúmiCash (crédito para pecuária de leite)	100%	N/A
fev/25	Jobecam (tecnologia de entrevistas de emprego)	Connekt (software de recrutamento e seleção)	100%	N/A
fev/25	Agger (gestão de seguros)	Trindade Tecnologia (software para plano de saúde)	100%	N/A
fev/25	BRITech (SaaS para gestão de investimentos)	IT4 Finance e Sisfinance (back office de instituições financeiras)	100%	N/A
fev/25	MV Sistemas (software)	SpinCare (software voltado para home care)	100%	N/A
fev/25	Valsoft (Canadá)	VHL Sistemas (software para gestão de cartórios)	100%	N/A
fev/25	WEG (WEGE3)	V2COM (IoT para sistemas de energia elétrica)	100%	N/A
fev/25	Bridge One Investimentos	Involves (software para trade marketing, SC)	N/A	70
jan/25	Sem Parar (meio de pagamento pedágios)	Gringo (superapp para motoristas)	100%	N/A
jan/25	Company Hero (soluções para profissionais PJ)	Duca Saúde e Segure.Me (corretoras de seguros)	100%	N/A
jan/25	Riverwood Capital	Paytrack (gestão de despesas de viagens corporativas)	N/A	240
jan/25	Macquarie Capital	Brasil TecPar (ISP)	16%	300
jan/25	BluePex (cybersegurança)	Winco (soluções de firewall)	100%	N/A
jan/25	PsicoManager (software gestão para psicólogos)	PsicoClub (escola de negócios para psicólogos)	100%	N/A
jan/25	Lab2dev (consultoria implantação de SAP)	Kinesis IT (análise de dados)	50%	N/A
jan/25	Vtex (NYSE: VTEX)	Newtail (retail media)	100%	N/A
jan/25	Angra Partners (Inova FIP, Finep)	Promip (controle biológico)	29%	20
jan/25	Lecom Tecnologia (automação de processos)	Yank Solutions (automação robótica)	100%	N/A
dez/24	Zuchetti (Itália)	AppBarber (SC, soluções tecnológicas para barbearias)	100%	25
dez/24	Brasil TecPar (ISP)	Sempre Internet (ISP, MG, R\$ 2,9k/assinante)	56%	257
dez/24	Mouts (soluções personalizadas de TI)	Custom IT (desenvolvimento de SW)	100%	N/A

Fontes: Capital IQ, sites das empresas