



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

segunda-feira, 8 de setembro 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 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
TOTVS	BRA	25.828	61,1%	-281	25.548	6.163	17,8%	1.527	24,8%	-
Locaweb	BRA	2.372	26,2%	-470	1.902	1.506	7,9%	317	21,0%	-
Bemobi	BRA	1.764	51,7%	-581	1.182	1.211	(3,8%)	237	19,5%	-
Positivo	BRA	608	(17,2%)	751	1.359	3.787	(1,8%)	364	9,6%	2,1x
Neogrid	BRA	244	15,3%	-125	120	328	10,6%	45	13,8%	-
Média		6.163	27,4%	-141	6.022	2.599	6,1%	498	17,8%	2,1x

Destaques Financeiros - Empresas Internacionais (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
TI e BPO										
Tata Cons Serv	ÍND	123.829	(25,1%)	-4.192	119.638	29.625	2,7%	7.890	26,6%	-
Infosys	ÍND	67.484	(23,8%)	-3.356	64.128	19.158	2,4%	4.587	23,9%	-
Cognizant	EUA	35.077	(6,6%)	-740	34.337	20.954	4,1%	3.828	18,3%	-
Wipro	ÍND	28.822	(19,7%)	-3.991	24.831	10.297	(4,4%)	2.091	20,3%	-
Sonda	CHI	318	(4,0%)	262	581	1.636	2,7%	128	7,8%	2,1x
Média		51.106	(15,8%)	-2.403	48.703	16.334	1,5%	3.705	19,4%	2,1x

Software de Gestão

Oracle	EUA	653.896	39,7%	97.749	751.645	57.099	6,9%	30.137	52,8%	3,2x
SAP	ALE	329.809	(3,2%)	-429	329.380	43.288	13,2%	13.352	30,8%	-
Intuit	EUA	187.586	7,1%	2.087	189.673	18.750	14,2%	7.947	42,4%	0,3x
Sage	ING	14.141	(14,8%)	989	15.130	3.376	12,2%	900	26,7%	1,1x
NCR	EUA	-	-	884	-	2.621	(9,2%)	428	16,3%	2,1x
Média		296.358	7,2%	20.256	321.457	25.027	7,5%	10.553	33,8%	1,7x

Cloud Computing

Salesforce	EUA	238.724	(25,0%)	-1.962	236.762	37.954	10,0%	14.882	39,2%	-
ServiceNow	EUA	190.070	(13,8%)	-3.484	186.586	13.181	21,2%	4.616	35,0%	-
Equinix	EUA	75.715	(17,9%)	15.353	91.068	9.252	6,3%	4.547	49,1%	3,4x
Workday	EUA	61.698	(10,4%)	-4.656	57.042	8.416	16,4%	2.462	29,3%	-
Média		141.552	(16,8%)	1.313	142.865	17.201	13,5%	6.627	38,2%	3,4x

Hardware

HP	EUA	27.424	(10,1%)	7.646	35.070	55.125	1,3%	4.871	8,8%	1,6x
Quanta	TAI	32.989	(9,4%)	1.043	34.032	70.372	42,1%	3.231	4,6%	0,3x
Lenovo	CHI	16.982	5,9%	4.391	21.373	67.801	4,6%	3.406	5,0%	1,3x
Asus	TAI	15.737	4,7%	-2.254	13.483	22.745	21,2%	1.261	5,5%	-
Média		23.283	(2,2%)	2.706	25.989	54.011	17,3%	3.192	6,0%	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	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
TOTVS	BRA	4,2x	3,5x	16,9x	14,0x	29,2x	24,3x
Locaweb	BRA	1,4x	1,3x	6,7x	5,6x	17,2x	13,6x
Bemobi	BRA	1,1x	0,9x	5,5x	4,9x	11,3x	9,8x
Positivo	BRA	0,3x	0,3x	3,5x	3,0x	3,2x	2,7x
Neogrid	BRA	0,4x	0,4x	2,9x	2,4x	9,3x	6,9x
Média		1,5x	1,3x	7,1x	6,0x	14,0x	11,5x

Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E

TI e BPO

Tata Cons Serv	ÍND	4,0x	4,0x	15,2x	15,1x	21,7x	21,4x
Infosys	ÍND	3,3x	3,3x	14,0x	13,6x	21,8x	20,9x
Cognizant	EUA	1,6x	1,6x	9,0x	8,6x	13,8x	13,1x
Wipro	ÍND	2,4x	2,4x	11,9x	12,2x	19,5x	19,1x
Sonda	CHI	0,4x	0,3x	4,6x	3,9x	12,4x	6,9x
Média		2,4x	2,3x	10,9x	10,7x	17,9x	16,3x

Software de Gestão

Oracle	EUA	13,2x	11,2x	24,9x	21,8x	38,1x	33,5x
SAP	ALE	7,6x	6,8x	24,7x	21,1x	39,8x	33,8x
Intuit	EUA	10,1x	9,0x	23,9x	21,3x	33,0x	28,8x
Sage	ING	4,5x	4,1x	16,8x	15,4x	25,5x	22,9x
NCR	EUA	-	-	-	-	-	-
Média		8,8x	7,8x	22,6x	19,9x	34,1x	29,8x

Cloud Computing

Salesforce	EUA	6,2x	5,7x	15,9x	14,0x	24,4x	21,7x
ServiceNow	EUA	14,2x	11,9x	40,4x	33,4x	53,7x	45,2x
Equinix	EUA	9,8x	9,1x	20,0x	18,3x	52,7x	50,9x
Workday	EUA	6,8x	6,0x	23,2x	18,5x	32,0x	25,6x
Média		9,3x	8,2x	24,9x	21,1x	40,7x	35,9x

Hardware

HP	EUA	0,6x	0,6x	7,2x	7,0x	9,3x	8,8x
Quanta	TAI	0,5x	0,4x	10,5x	8,9x	14,4x	12,2x
Lenovo	CHI	0,3x	0,3x	6,3x	5,7x	11,6x	10,4x
Asus	TAI	0,6x	0,5x	10,7x	9,1x	12,5x	12,3x
Média		0,5x	0,5x	8,7x	7,7x	11,9x	10,9x

Fonte: Bloomberg

Relatório Setorial de TI



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
set/25	SEK (Pátria)	NetBR (ID & access management)	100%	N/A
set/25	Vela Software (Constellation Group, Canadá)	Pixeon (SW para gestão e diagnóstico no setor de saúde)	100%	N/A
ago/25	CV CRM (grupo Softplan)	Anapro (tecnologia para mercado imobiliário, Grupo OLX)	100%	N/A
ago/25	General Atlantic	Starian (braço de clientes privados da Softplan)	Minoritário	640
ago/25	Brasil TecPar (ISP)	OnNet (ISP, MG, R\$ 2,7k/assinante - já havia comprado 51%)	49%	55
ago/25	Lynx (Itália)	Ímpar (transformação digital)	100%	N/A
ago/25	Volaris (Constellation Group, Canadá)	UseAll (ERP e outros sistemas para o setor elétrico)	100%	N/A
ago/25	Grupo Massa (comunicação, PR)	PontoOh (MOOH)	100%	N/A
ago/25	BRQ Digital	Weme (design de produtos)	100%	N/A
set/25	Sankhya (ERP)	Lincros (soluções logísticas com IA)	100%	N/A
ago/25	Visma (Noruega)	Conta Azul (ERP financeiro para PMEs)	100%	2.000
jul/25	iFood	CRMBonus	20%	440
jul/25	SIM Fibra (armazenamento em nuvem e videovigilância)	IPV7.cloud (unidade de infraestrutura)	100%	N/A
jul/25	Banyan Software	i4pro (software de administração de apólices)	100%	N/A
jul/25	TOTVS (TOTS3)	Linx (Stone)	100%	3.100
jul/25	Nstech (tecnologia logística)	Gasola (gestão da compra de combustível)	100%	N/A
jul/25	EXA (gestora)	Seiwa (plataforma de gestão de repasses entre hospitais e médicos)	80%	25
jul/25	Objective (digitalização)	Eleflow (dados e IA)	100%	N/A
jun/25	Galileu Saúde (plataforma gestão de custo hospitalar)	Teller Saúde (gestão de cirurgias)	100%	N/A
jun/25	Almaviva	Tivit	100%	N/A
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

Fontes: Capital IQ, sites das empresas