

13 . f e v . 2025

LVNT

4T24

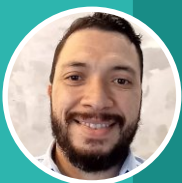


TOTVS

TOTS3



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Matheus Nascimento



NEUTRO (3)



R\$ 36,00

Preço Justo

R\$ 28,80

Preço Teto

R\$ 33,89

Preço Atual

U P S I D E

6,23%



Valor de Mercado

R\$19,92 bi



Máx. 52 semanas

R\$34,88



Mín. 52 semanas

R\$25,89



Beta 5A

1,11

Consenso



73%

Risco



-

Resultado 4T24

Overview

O quarto trimestre de 2024 (4T24) consolidou a tendência de crescimento da TOTVS, evidenciando uma melhora significativa na rentabilidade em todas as suas unidades de negócio. O período também **reforçou o potencial de expansão do mercado endereçável de gestão**, impulsionado pelo crescimento da demanda por soluções em nuvem e pelo modelo SaaS (Software as a Service).

Os principais indicadores financeiros do 4T24 demonstraram crescimento expressivo na receita e rentabilidade da companhia. A Receita Líquida Consolidada atingiu R\$ 1,432 bilhão, um aumento de 18,1% em relação ao 4T23. No acumulado do ano, a Receita Líquida totalizou R\$ 5,378 bilhões, crescendo 17,5% em relação a 2023.

O EBITDA Ajustado no trimestre foi de R\$ 353,8 milhões, um aumento de 37,0% na comparação anual, refletindo uma Margem EBITDA Ajustada de 24,7%, com uma expansão de 340 pontos-base (pb) frente ao 4T23. No acumulado de 2024, o EBITDA Ajustado cresceu 18,4%, alcançando R\$ 1,291 bilhão. Esse crescimento foi impulsionado pela maior eficiência operacional e pela alavancagem do modelo de receita recorrente.

O Lucro Líquido Ajustado também apresentou avanço significativo, crescendo 41,5% no 4T24 e 19,6% no ano, reforçando a solidez financeira da companhia. O Fluxo de Caixa Livre da empresa cresceu expressivos 74,9% no trimestre e 35,1% no ano, demonstrando a capacidade da TOTVS de gerar caixa e sustentar sua estratégia de crescimento.

Desempenho por Unidade de Negócio

Gestão

A unidade de negócio de Gestão, que compreende soluções de ERP e softwares empresariais, cresceu 17,1% no trimestre e 16,1% no ano, impulsionada pelo aumento da adoção de soluções SaaS. A receita recorrente desse segmento avançou 20% ano contra ano.

RD Station

A unidade focada em soluções de marketing digital registrou crescimento de 22,3% no 4T24 e 32,5% no ano, refletindo a expansão da base de clientes e a estratégia de cross-sell. **O EBITDA Ajustado da RD Station cresceu 231% no ano, atingindo uma margem de 9,8%.**

Techn (ERP Banking e Techfin)

A unidade de Techn, que inclui a joint venture de ERP Banking e as soluções Techfin, registrou crescimento expressivo. A receita da Techfin líquida de funding cresceu 31,8% no trimestre e 12,7% no ano. O **EBITDA Ajustado** da Techfin teve um crescimento substancial de 962,3% no 4T24, com uma **margem EBITDA** de 25,2%, refletindo a melhoria operacional e maior escala.

Entendemos que o mercado endereçável de gestão está longe da maturidade. A transição para soluções em nuvem ampliou significativamente as oportunidades de monetização, permitindo que a empresa capture um volume crescente de gastos dos clientes com infraestrutura e aplicações. Esse fenômeno contribui para o aumento do market share, ao mesmo tempo em que abre espaço para novas oportunidades de crescimento, especialmente no segmento de pequenas e médias empresas (SMB), onde a TOTVS tem vantagem competitiva significativa.

Com 86% de sua receita anual proveniente de contratos recorrentes, a TOTVS inicia 2025 com um crescimento já contratado. A expansão das novas alavancas de crescimento, incluindo SaaS Gestão, RD Station e Techn, foi responsável por 78% do crescimento da companhia em 2024, reforçando sua capacidade de evoluir e capturar novas oportunidades de mercado. Além disso, **a expansão da Inteligência Artificial (IA) e a digitalização crescente dos processos empresariais devem continuar impulsionando a demanda por soluções integradas e escaláveis.**

Conclusão e Valuation

O 4T24 representou um marco na rentabilidade da TOTVS, consolidando sua estratégia de crescimento sustentável e inovação. O desempenho operacional e financeiro reforça a capacidade da companhia de expandir sua presença no mercado de software de gestão, capitalizando sobre tendências estruturais favoráveis. Com forte geração de caixa, crescimento expressivo em todas as unidades de negócio e um modelo de receita que vem elevando sua previsibilidade, **a TOTVS se posiciona para continuar sua trajetória de valorização e expansão em 2025.**

Em termos de múltiplos, entendemos que existe uma boa assimetria na tese de TOTS3, no entanto, dado o cenário macroeconômico desafiador que comprime o valuation do papel, **passamos a ter recomendação neutra para o ativo, com preço alvo em R\$36,00 por ação.**

Financials

TOTS3	2023	2024	2025e	2026E
Return on Equity (%)	16,2	16,44	19,18	8,9x
P/E	11x	23,36x	18,55x	19,0x
P/VPA	2x	3,71x	1,10x	2,05%
EPS - Reported	1,21	1,39	1,74	\$ 1,38

Fonte: Refinitiv // Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

TOTVS	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida	2.282.124,00	2.596.077,00	3.258.863,00	3.792.932,00	4.497.028,00
Margem Bruta	67,41	67,41	68,31	69,81	69,73
Margem EBITDA	20,69	23,04	23,74	23,13	21,87
Margem EBIT	14,25	15,16	15,73	16,90	15,58
Margem Líquida	9,23	11,36	11,48	13,80	17,00
Ativo Total	3.535.927,00	5.146.406,00	9.945.025,00	10.616.193,00	8.828.860,00
Patrimônio Líquido	2.477.214,00	2.604.166,00	4.232.929,00	4.308.616,00	4.720.574,00
ROE	0,00	11,61	10,55	11,54	15,93
ROA	5,96	5,73	3,76	4,93	8,66
ROIC	14,20	14,44	0,00	9,88	10,10
Caixa	1.538.156,00	1.027.733,00	2.871.072,00	2.735.765,00	3.129.162,00
Dívida Bruta	450.676,00	325.050,00	1.844.740,00	1.759.542,00	1.744.067,00
Liquidez Corrente	2,84	1,39	1,65	1,87	2,90
Dívida Líquida / EBITDA	-2,30	0,00	-1,83	-1,11	-1,41
Dívida/Patrimônio Líquido	-43,88	-33,87	-31,53	-21,29	-27,63
Dividendo por Ação	0,17	0,21	0,31	0,10	0,65
Dividend Yield	1,85	0,99	1,08	0,35	2,37
P/L	55,43	55,46	45,02	33,39	27,68
P/VP	4,97	6,26	4,11	3,85	4,31
EV/EBITDA	23,76	25,79	21,01	18,13	19,57

Fonte: Economatica// Elaboração: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br