



pulsar*invest

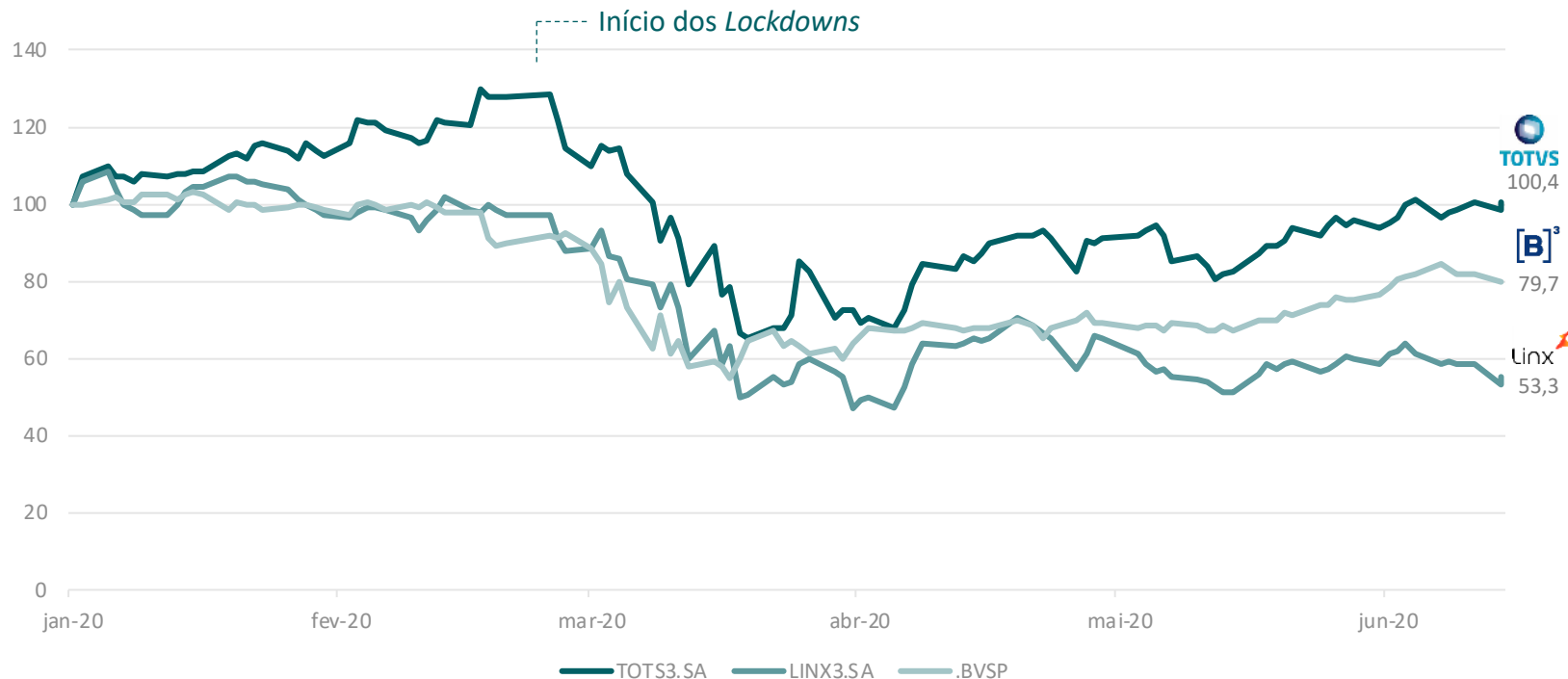
IMPACTOS DA COVID NO SEGMENTO DE ERP

JUNHO 2020

Depois da crise sanitária, as ações da Totvs tiveram desempenho superior ao Ibovespa enquanto a Linx sofreu desvalorização maior que o índice



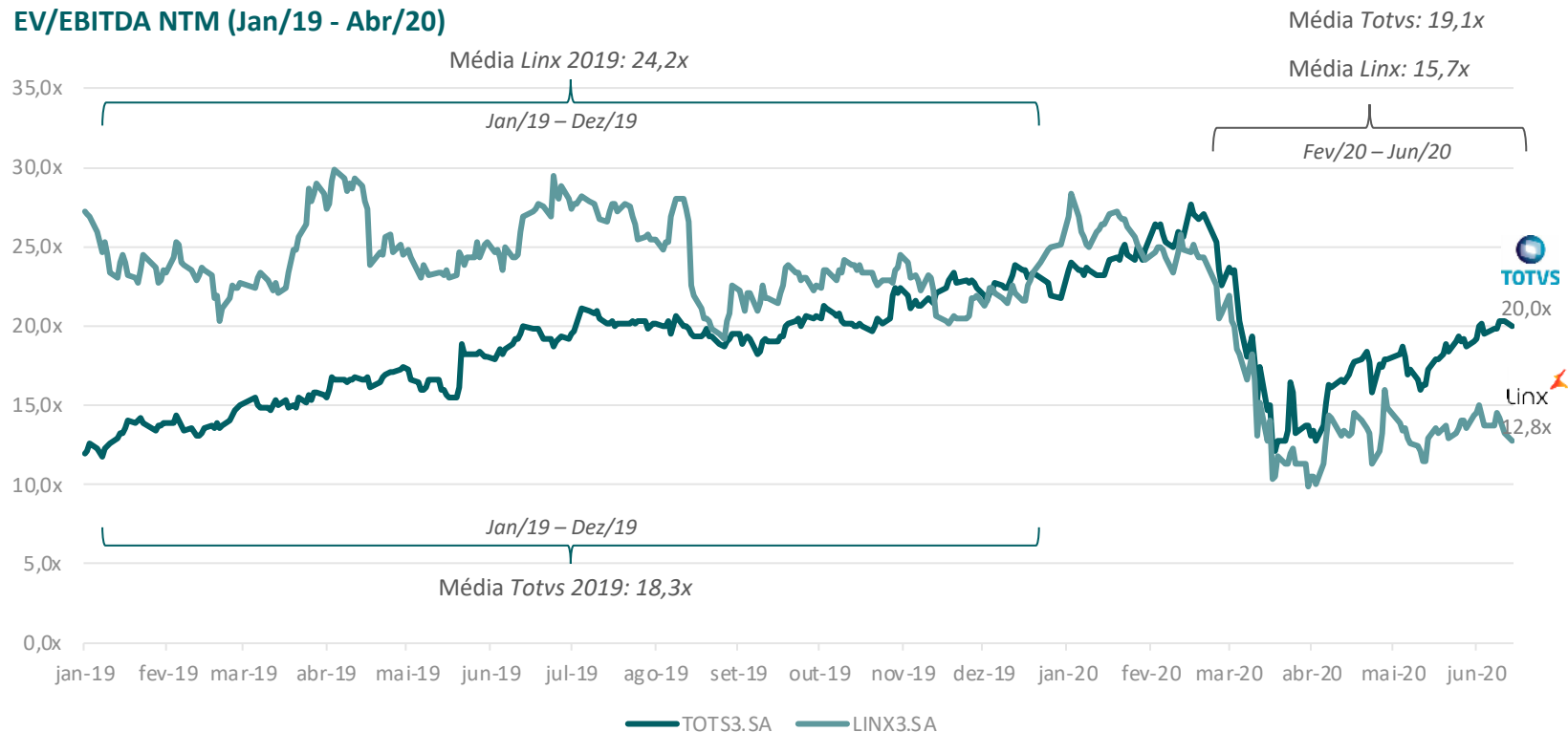
Preço das Ações vs. Ibovespa - Base 100 (Jan/20 - Jun/20)





Historicamente a Linx negociava a múltiplos mais altos que a Totvs. Essa tendência inverteu depois da COVID

EV/EBITDA NTM (Jan/19 - Abr/20)



Fonte: Eikon, Thomson Reuters Corporation. Consulta: 15 de Junho de 2020.

1. NTM: Next Twelve Months

2: A Pulsar não incluiu dados da Sinqia pelo fato das projeções não terem sido atualizadas

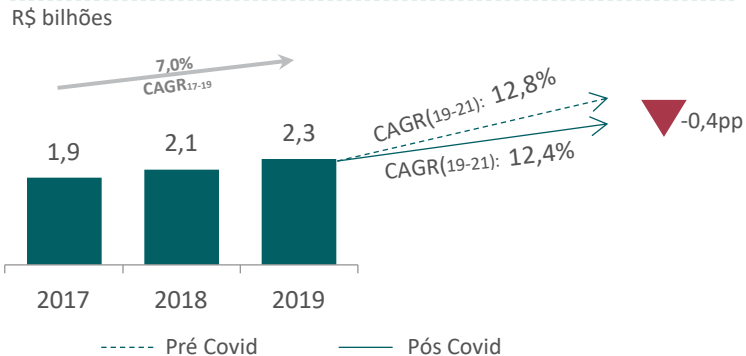
A Linx apresentou taxa de crescimento histórica mais alta que a Totvs. A pandemia impactou mais negativamente a projeção de crescimento da Linx



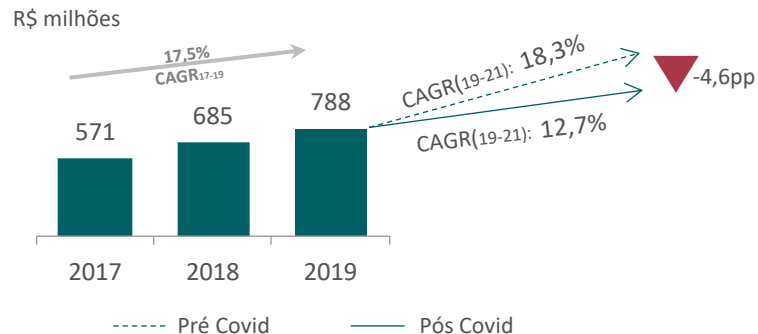
Empresas



Faturamento



- O modelo de negócios de receita recorrente e a diversificação de segmentos de atuação são fatores que contribuíram para a performance da Totvs no período



- Múltiplos históricos elevados tinham relação direta com os níveis de crescimento apresentados historicamente
- A concentração em varejo, setor que foi altamente impactado pelo COVID, causou um ajuste nas projeções de crescimento e impactou a avaliação da companhia



pulsar*invest

www.pulsar.com.br