

Contato Direto

07 de junho de 2018

Reunião com a Senior Solution

Felipe Martins Silveira - CNPI
e-mail: felipe.silveira@coinvalores.com.br



Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140
e-mail: coin@coinvalores.com.br
www.coinvalores.com.br

Recebemos a equipe de relações com investidores da Senior Solution, formada pelo diretor Thiago da Rocha, o gerente José Leoni e o analista Olavo Aires, que nos atualizou sobre as estratégias para os negócios da companhia.

Fundada em 1996, a Senior Solution é a líder no mercado de software para a indústria financeira no Brasil. Atualmente, a companhia possui mais de 300 clientes, entre os quais os maiores bancos do sistema financeiro nacional, importantes gestores de recursos e entidades de

previdência complementar, assim como algumas das principais seguradoras, operadoras de saúde e administradoras de consórcio com atuação no país, conforme ilustração abaixo.

Sua história foi marcada pelo crescimento orgânico, mas principalmente por aquisições de empresas, foram nove incorporações relevantes até aqui. Hoje, a companhia conta com mais de 750 colaboradores e quatro escritórios sediados em São Paulo-SP, Ribeirão Preto-SP, Belo Horizonte-MG e Rio de Janeiro-RJ.



Fonte: Empresa.

Abordamos inicialmente na reunião a nova estrutura de unidades de negócios da Senior Solution. Visando simplificar o entendimento dos resultados, que até ano passado estavam divididos em quatro segmentos. A companhia passou a apresentar seus números neste 1º Trim/18 em apenas duas frentes: *Software* e Serviços. A primeira está relacionada aos resultados advindos dos sistemas proprietários, comercializados no modelo de subscrição que geram receitas recorrentes recebidas mensalmente pelo licenciamento, suporte e manutenção. Além disso, há o faturamento com a implantação e customização dos *softwares* para seus clientes, proporcionando receitas variáveis pagas pela execução dessas atividades. Já o segundo nicho é composto pelas atividades de *outsourcing* (terceirização de processos adotada pelos clientes, com receita de natureza recorrente via pagamento mensal) e com projetos que englobam os serviços de consultoria e de tecnologia fornecidos pela Senior Solution.

Outro tema que vale salientar se refere a fragmentação do mercado de atuação da companhia e as suas ofertas de *software*. Segundo a Associação Brasileira das Empresas de *Software* (ABES), em 2016 existiam mais de trezentas empresas, em geral de pequeno e médio porte, fornecendo soluções aplicativos somente para o setor financeiro. Embora a Senior Solution se posicione como líder, seu *market share* é de 5% na receita total do setor. Contudo, em seus nichos de operação a empresa possui maior parcela de mercado, como mostra a figura ao lado. No que tange ao *portfólio* de soluções, a empresa segue realizando investimentos em P&D de produtos e foi destacado na reunião que o objetivo central é acelerar o crescimento orgânico com a atualização tecnológica e

evoluções funcionais dos *softwares*. Para os bancos, as soluções tratam das operações de conta corrente, crédito/empréstimo e investimentos; para gestores de recursos se aplicam sistemas para controladoria e custódia de fundos e carteiras administradas; para administradoras consórcios há uma solução que controla todo o ciclo de vida dos grupos e cotas de consórcio; e para entidades de previdência o *software* automatiza todos os processos dos ativos e passivos das fundações.

Participação por segmento¹ na vertical financeira de *softwares* (Estimativa da Senior Solution baseada no faturamento de 2016)



Fonte: Empresa e ABES. (¹) Considera sua receita bruta pro forma de R\$ 146 milhões em 2016.



Fonte: Empresa.

A companhia executa a estratégia de ser a primeira *one-stop-shop* de soluções para o setor financeiro no Brasil, com seu mapeamento transformacional sendo sintetizado na imagem acima. Onde já atua, as iniciativas estão voltadas para a maior utilização de suas soluções pela base atual de usuários e para a conquista de novos clientes que estejam com concorrentes ou, até mesmo, ainda usando sistemas próprios.

Já nos ramos em que a Senior Solution não possui participação, a

estratégia de entrada é via aquisições no mercado, e não através do desenvolvimento de produtos. O *pipeline* de potenciais empresas a serem adquiridas segue amplo e com tratativas em diversas fases, com transações que podem ser concretizadas em breve, de acordo com a equipe de RI da Senior Solution.

Por fim, cabe ressaltar que o projeto de lei (PLC 52/2018) que reonera a folha de pagamentos das empresas, não inclui o setor de tecnologia da informação e comunicação, onde a Senior Solution está inserida. Com isso, a companhia seguirá recolhendo as contribuições previdenciárias até janeiro de 2021 pela alíquota de 4,5% do faturamento bruto, ao invés de 20% sobre a folha que traria um impacto financeiro bastante significativo. Tendo essa questão em vista, o diretor de RI, Thiago da Rocha, indicou que a empresa já tem adotado medidas para amenizar as maiores despesas que virão com o provável fim deste benefício fiscal mais adiante.

Vislumbramos perspectivas promissoras para a Senior Solution, sobretudo diante da sua execução agressiva de aquisições, sustentada pela confortável estrutura de capital que abre boas oportunidades para o processo de consolidação do setor. Todavia, estamos revisando nossas projeções em virtude da nova estrutura de unidades de negócios que já comentamos e também pela incorporação da ATT/PS, mas seguimos com o parecer de manutenção dos ativos SNSL3 aos investidores. Lembramos que essa recomendação é ainda mais oportuna para os investidores pessoas físicas que em razão da lei 13.043/14 ficam isentos de imposto de renda sobre o ganho de capital auferido até 31 de dezembro de 2023 no ato da alienação no mercado à vista de bolsas de valores das ações da Senior Solution.

Analistas / Discloser

EQUIPE COINVALORES – ANÁLISE

ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)
sandra@coinvalores.com.br
3094-7873 r. 442

ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)
felipe.silveira@coinvalores.com.br
3094-7872 r. 443

Sabrina Cassiano (CNPI)

Sabrina.cassiano@coinvalores.com.br
3094-7870r. 493

SETORES ACOMPANHADOS – ANÁLISE

Açúcar e Álcool - Sandra Peres (CNPI)
Agrícola / Fertilizantes – Sandra Peres (CNPI)
Alimentos / Abatedouros - Sandra Peres (CNPI)
Alimentos / Massas e Farináceos - Sandra Peres (CNPI)
Aluguel de Veículos / Frota – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Autopeças - Sabrina Cassiano (CNPI)
Bancos de Nicho - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Bancos de Varejo - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Bebidas – Sandra Peres (CNPI)
Bens de Capital / Infraestrutura – Sabrina Cassiano (CNPI)
Calçados - Sandra Peres (CNPI)
Call Center – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Cias Aéreas – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Comércio Farmacêutico - Sandra Peres (CNPI)
Concessões em Infraestrutura - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Construção Civil - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Distribuição de Óleo e Gás - Sabrina Cassiano (CNPI)
Educação - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Eletroeletrônicos - Sandra Peres (CNPI)
Energia / Distribuição - Sabrina Cassiano (CNPI)
Energia / Geração - Sabrina Cassiano (CNPI)
Energia / Integradas - Sabrina Cassiano (CNPI)
Energia / Transmissão - Sabrina Cassiano (CNPI)
Fertilizantes - Sandra Peres (CNPI)
Hardware / Software – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Higiene / Farma / Limpeza - Sandra Peres (CNPI)

Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Ind. Aeronáutica - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)
Material de Transporte - Sabrina Cassiano (CNPI)
Metalurgia - Sabrina Cassiano (CNPI)
Mineração - Sabrina Cassiano (CNPI)
Papel e Celulose - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Petróleo - Sabrina Cassiano (CNPI)
Petroquímico - Sabrina Cassiano (CNPI)
Planos de Saúde - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Plataformas de Negociação – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Programas de Fidelidade - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Saneamento Básico - Sabrina Cassiano (CNPI)
Seguros - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Serviços de Engenharia - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Serviços Financeiros - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Shopping Center - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Siderurgia – Sabrina Cassiano (CNPI)
Telecom - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Terminais Portuários - Sandra Peres (CNPI)
Turismo / Entretenimento - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Varejo de Vestuário – Sandra Peres (CNPI)
Varejo Geral - Sandra Peres (CNPI)

Importante

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 483/10. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 483/10 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), Brasil Ecodiesel (ECOD3) e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3).

Equipe Coinvalores

MESA DE OPERAÇÕES / BOVESPA

11 3035-4160

Carlos Alberto de Oliveira Ribeiro
cribeiro@coinvalores.com.br

Gênesis Rodrigues
genesis@coinvalores.com.br

João Pinto Braga Filho
zito@coinvalores.com.br

João Paulo de Souza Angeli Dias
joaopaulo@coinvalores.com.br

José Antonio Penna
penna@coinvalores.com.br

Luiz Carlos Camasmie Gabriel
lalo@coinvalores.com.br

Marco Tulli Siqueira
tulli@coinvalores.com.br

Mario Ruy de Barros
mario.ruy@coinvalores.com.br

Mauricio Gomes de Souza
mauricio.souza@coinvalores.com.br

Maurício Munhoz da Silva
mauricio.munhoz@coinvalores.com.br

Sergio Aparecido da Costa
sergio.costa@coinvalores.com.br

Paulo Cesar Pinto da Silva
paulo.pinto@coinvalores.com.br

Robson Sergio Vieira
robson.vieira@coinvalores.com.br

GESTÃO DE INVESTIMENTOS

11 3035-4164

Tatiane C.C. Pereira
tatiane.cruz@coinvalores.com.br

Valeria Landim
valeria.landim@coinvalores.com.br

DIRETORIA

11 3035-4151

Fernando Ferreira da Silva Telles
fernandostelles@coinvalores.com.br

Francisco Candido de Almeida Leite
franciscoleite@coinvalores.com.br

Henrique Freihofer Molinari
molinari@coinvalores.com.br

José Ataliba Ferraz Sampaio
coin@coinvalores.com.br

Paulino Botelho de Abreu Sampaio
paulino@coinvalores.com.br

ALUGUEL DE AÇÕES – BTC

11 3035-4154

Marcelo Milani
marcelo.milani@coinvalores.com.br

Wagner Soares de Andrade
wagner.andrade@coinvalores.com.br

ATENDIMENTO HOME BROKER

11 3035-4162

Marcio Espigares
mespigares@coinvalores.com.br

Deborah Bloise
deborahbloise@coinvalores.com.br

Fabiana de Menezes Furlan
fabiana.furlan@coinvalores.com.br

Cristiano Batista Ribeiro
cristiano.ribeiro@coinvalores.com.br

FUNDOS DE INVESTIMENTO/ CLUBES/CARTEIRAS ADMINISTRADAS

11 3035-4163

Jussara Pacheco
jussarapacheco@coinvalores.com.br

Marcelo Rizzo
marcelorizzo@coinvalores.com.br

Paulo Botelho A. Sampaio Neto
paulo@coinvalores.com.br

Carlos Eduardo Campos de Abreu Sodré
cesodre@coinvalores.com.br

Fabio Katayama
fabio.katayama@coinvalores.com.br

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

11 3035-4163

Maria de Fátima Carvalheiro Russo
fatima.russo@coinvalores.com.br

MESA DE BM&F

11 3035-4161

Mauricio M. Mendes
mauricio@coinvalores.com.br

Paulo Nepomuceno
paulo.celso@coinvalores.com.br

Jayme Kannebley
jayme@coinvalores.com.br

Adir Mathiuce da Silva Junior
a.mathiuce@coinvalores.com.br

MESA DE RENDA FIXA

11 3035-4155

Mauricio M. Mendes
mauricio@coinvalores.com.br

Roberto Lima
rlima@coinvalores.com.br

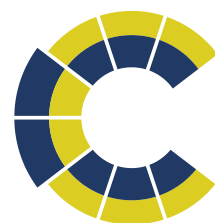
Natanael Fernandes
natanaelfernandes@coinvalores.com.br

Emilio Carlos Barbosa de Carvalho
emilio.carvalho@coinvalores.com.br

Regivan Ferreira do Nascimento
regis.nascimento@coinvalores.com.br

FORA DE SÃO PAULO

0800 170 340



COINVALORES

Av. Brig. Faria Lima, 1461 – 10º andar – CEP 01452-921 – São Paulo – SP

Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

www.coinvalores.com.br