



Análise

Microsoft
MSFT34 | MSFT

Produzido por SIMPLA CLUB

Thiago Affonso Armentano

Área de Atuação

Setor de Atuação

Technology



Subsetor

Systems Software



Segmento

Systems Software

A **Microsoft Corp** é uma empresa líder em tecnologia com foco no desenvolvimento e suporte para *softwares*, serviços e dispositivos eletrônicos. A empresa possui uma equipe global com mais de 220 mil profissionais ao redor do mundo e suas ações estão listadas na Bolsa dos Estados Unidos, a NASDAQ.

A empresa oferece uma extensa variedade de serviços, abrangendo soluções baseadas em nuvem que disponibilizam aos clientes *softwares*, serviços, plataformas e conteúdo de alta qualidade. Além disso, a Microsoft tem se destacado no desenvolvimento de inteligências artificiais e fornecimento de soluções e serviços de consultoria. Para complementar, a empresa está envolvida na veiculação de publicidade *online* relevante para uma audiência global.

O portfólio de produtos é abrangente e inclui sistemas operacionais, aplicativos de produtividade e colaboração entre dispositivos, aplicativos de servidor, soluções empresariais, ferramentas de gerenciamento de *desktop*, ferramentas de desenvolvimento de *software* e video games. Além disso, a empresa se destaca no *design* e comercialização de uma variedade de dispositivos; como computadores, *tablets*, consoles de jogos e entretenimento. Além de outros dispositivos inteligentes e acessórios relacionados.

Com uma operação global bem diversificada, a companhia divide sua geração de receitas em três linhas de negócios: *Productivity and Business Processes*, *Intelligent Cloud* e *More Personal Computing* - que podem ser

traduzidos como Produtividade e Processos de Negócios, Inteligência de Nuvem e Computação Pessoal.

Productivity and Business Processes

Este setor engloba uma variedade de produtos e serviços relacionados à produtividade, comunicação e informação, adaptados para diversos dispositivos e plataformas. Os principais componentes deste setor incluem:

- ❖ **Office Commercial** - Assinaturas para empresas do Office 365, assinaturas do Microsoft 365, Microsoft Teams, Microsoft Viva, e Microsoft 365 Copilot.
- ❖ **Office Consumer** - Assinaturas para pessoas físicas do Microsoft 365, licença do Office, Skype, Outlook.com e OneDrive.
- ❖ **LinkedIn** - Plataforma que conecta profissionais e empresas pelo mundo. Inclui soluções de talento, de vendas, de aprendizados e assinaturas pagas.
- ❖ **Dynamics** - Inclui o Dynamics 365, que compreende um conjunto de aplicativos inteligentes baseados em nuvem em ERP, CRM, Customer Insights, Power Apps e Power Automate.

As plataformas da Microsoft ajudam as organizações a capacitarem seus funcionários com ferramentas respaldadas por inteligência artificial, ao mesmo tempo que possibilitam a cobertura de conformidade e proteção de dados. O Microsoft Teams é uma plataforma abrangente, com reuniões, chamadas, chat, colaboração e automação de processos comerciais.

O Microsoft Viva é uma plataforma de experiência do funcionário que integra comunicações, conhecimento, aprendizado, recursos e *insights*. O Microsoft 365 Copilot combina inteligência artificial com dados comerciais no Microsoft Graph e nas aplicações do Microsoft 365.

Juntamente com a Microsoft Cloud, o Dynamics 365, o Microsoft Teams e as ofertas de inteligência artificial, a empresa está trazendo uma nova era de aplicações colaborativas que otimizam funções, processos e aplicações comerciais. Visando com isso melhor atender clientes e funcionários.

O Dynamics oferece soluções empresariais baseadas em nuvem e no dispositivo para gestão financeira, planejamento de recursos empresariais (ERP), gerenciamento de relacionamento com o cliente (CRM), gerenciamento da cadeia de suprimentos e outras plataformas de desenvolvimento de aplicativos para pequenas e médias empresas, grandes organizações e divisões de empresas globais.

Intelligent Cloud

O setor de Nuvem Inteligente tem como foco fornecer servidores públicos, privados e híbridos, juntamente com uma gama de serviços em nuvem. Este segmento inclui produtos e serviços que ajudam as empresas a aproveitar a computação em nuvem e é principalmente composto por:

❖ ***Server Products and Cloud Services*** - Os Servidores e Serviços de Nuvem incluem produtos como Azure, SQL Server, Windows Server, Visual Studio, System Center e relacionados a Licenças de Acesso para Cliente (CAL) e GitHub.

❖ ***Enterprise Services*** - Os Serviços Corporativos incluem Serviços de Suporte Empresariais, Soluções Industriais e Serviços de Consultoria Microsoft.

Microsoft Azure: uma plataforma de computação em nuvem que oferece uma ampla gama de serviços, incluindo computação, armazenamento, rede, análise e inteligência artificial. Windows Server: um sistema operacional para servidores que oferece recursos de virtualização, computação em nuvem e segurança. SQL Server: um sistema de

gerenciamento de banco de dados relacional que oferece escalabilidade, desempenho e segurança.

A plataforma para Nuvem Inteligente está sendo construída à medida que a transformação digital e a adoção de inteligência artificial (IA) ganham impulso, revolucionando diversos fluxos de trabalho. Investimentos contínuos em computação de alto desempenho são feitos para atender à crescente demanda por acesso rápido aos serviços da Microsoft, por meio de uma rede de infraestrutura de computação em nuvem e data centers.

O negócio em nuvem se beneficia de três economias de escala: implantação eficiente de recursos computacionais em data centers maiores, coordenação e agregação de diversas demandas de clientes e locais de multi-inquilinato que reduzem os custos de manutenção de aplicativos. Como uma nuvem de escala global, o Azure oferece consistência híbrida, produtividade do desenvolvedor, capacidades de IA e segurança e conformidade confiáveis.

A Microsoft mantém uma parceria de longo prazo com a OpenAI, uma empresa líder em pesquisa e implantação de IA. Os modelos da OpenAI são implantados em produtos de consumo e empresas da Microsoft, e o Azure serve como provedor exclusivo de nuvem para todas as cargas de trabalho da OpenAI.

A Nuance, líder em IA conversacional e inteligência ambiente, juntou-se à Microsoft em 2022. A colaboração permite que as organizações acelerem seus objetivos de negócios com soluções baseadas em nuvem e focadas em segurança, enriquecidas com IA.

O Microsoft Mesh permite que as organizações criem experiências personalizadas e imersivas para o local de trabalho. Promovendo, assim, a colaboração entre trabalhadores e equipes remotos e híbridos.

More Personal Computing

O segmento de Computação Pessoal da Microsoft engloba uma variedade de produtos e serviços; tais como o Windows, dispositivos Surface, o Xbox, e outros relacionados à computação pessoal. Os principais elementos deste setor são:

- ❖ **Windows** - Inclui licença do Windows OEM, Windows Comercial, serviços de nuvem do Windows, licenciamento de patentes, Windows IoT e publicidade do MSN.
- ❖ **Devices** - Segmento de criação e vendas de dispositivos, incluindo acessórios para computadores. Os dispositivos são projetados para permitir que os usuários se conectem usando o Windows e os produtos e serviços integrados da Microsoft.
- ❖ **Gaming** - Plataforma de jogos projetada para fornecer uma combinação de conteúdos, comunidades e nuvem. O conteúdo de jogo exclusivo é criado através do Xbox Game Studios, uma coleção de estúdios próprios que criam experiências de jogos. Essas experiências de jogos são a base do Xbox Game Pass, um serviço de assinatura de jogos com acesso a uma biblioteca selecionada de mais de 400 títulos de console e computador.
- ❖ **Search Advertising** - Segmento de negócio de pesquisa, que inclui Bing e Microsoft Advertising, e fornece publicidade online relevante para um público em geral. A empresa possui várias parcerias, incluindo a Verizon Media Group, através das quais disponibiliza e rentabiliza por meio das pesquisas.

História da Empresa

A Microsoft foi fundada por Bill Gates e Paul Allen em 1975. O primeiro produto desenvolvido pela empresa foi o software de linguagem BASIC para ser utilizado nos computadores da IBM.

Em 1979, a Microsoft foi contratada para criar um sistema operacional para os novos computadores da IBM. Sem um sistema com as especificações que a IBM desejava, Bill e Paul compraram e aperfeiçoaram o sistema Q-DOS da Seattle Computer Products transformando-o em MS-DOS (sistema operacional em disco da Microsoft).

Em 1981, começou a ser desenvolvido o sistema operacional Windows, que viria a ser o mais utilizado em todo o mundo.

O Windows 1.0 foi lançado como um sistema multitarefa em 1985. Ele permitia que o usuário utilizasse mais de um programa, além de disponibilizar ferramentas como calculadora, calendário, bloco de notas, relógio e o famoso Paint.

Em 1987, surgiu o Windows 2.0 com gráficos consideravelmente melhores, mais recursos e ferramentas. A empresa comprou o PowerPoint e um software de planilhas, chamado Excel. A empresa incluiu o programa MS Word.

No início da década de 1990, conforme a empresa foi penetrando o mercado global, foram lançadas as versões 3.0, 3.1, 95, 98, Me (Millennium Edition), XP e Vista. O Windows se tornou o sistema operacional mais utilizado no mundo. A empresa lança o Internet Explorer e o Windows Media Player para concorrer com o iTunes.

Em 2009, a empresa fez o lançamento do Windows 7, que recuperou a confiança dos usuários após o fracasso do Vista, oferecendo melhor performance e uma interface refinada.

Em 2010 foi lançado o Windows 8, com uma interface "Metro" projetada para dispositivos *touchscreen*, mas que recebeu críticas pela mudança radical no *layout*. Em 2013, a Microsoft lançou o Windows 8.1, reintroduzindo o botão "Iniciar".

Em 2014, Satya Nadella assumiu como CEO e direcionou a Microsoft para o mercado de computação em nuvem e inteligência artificial, impulsionando o crescimento do Azure e iniciando a diversificação dos produtos da empresa.

Em 2016, a Microsoft comprou o LinkedIn por US\$26,2 bilhões, integrando a rede social profissional à sua suíte de produtos empresariais e expandindo suas ofertas para empresas.

Em 2019, a Microsoft firmou uma parceria estratégica com a OpenAI, investindo US\$1 bilhão para colaborar no desenvolvimento de tecnologias de inteligência artificial avançadas.

Em 2023, a parceria se aprofundou ainda mais, com a Microsoft ampliando significativamente seu investimento e integrando as tecnologias de IA desenvolvidas pela OpenAI em seus produtos e serviços.

Essa colaboração permitiu à Microsoft liderar no campo da inteligência artificial, integrando IA em produtos como o Microsoft 365 e explorando novas aplicações em áreas como saúde, educação e jogos eletrônicos.

Em 2024, a Microsoft consolidou sua estratégia de IA ao lançar os Copilot+ PCs, computadores com hardware dedicado para rodar inteligência artificial localmente, e expandiu suas capacidades internas ao criar a divisão Microsoft AI, liderada por Mustafa Suleyman.

Em 2025, a empresa evoluiu a tecnologia de assistentes para agentes autônomos capazes de realizar tarefas corporativas complexas, e, para sustentar a enorme demanda de energia dos data centers do Azure, firmou

acordos históricos de energia limpa, como o plano para reativar a usina nuclear de Three Mile Island.

Em 2026, a Microsoft focou na eficiência ao impulsionar modelos de linguagem menores (SLMs) que rodam direto nos dispositivos e aprofundou a fusão da IA com a computação quântica e o setor de jogos, consolidando o Azure como a infraestrutura essencial da nova era tecnológica.

Riscos do Negócio

Determinados fatores de risco podem ter efeitos adversos no negócio, nas condições financeiras e nos resultados operacionais da Microsoft. Os investidores devem considerar cuidadosamente os riscos envolvidos, além disso, devem estar cientes de que não é possível prever ou identificar todos os fatores. Caso os riscos se materializem, os resultados das operações e as condições financeiras da empresa podem ser afetados de forma relevante.

A empresa enfrenta uma acirrada competição no mercado, o que pode impactar negativamente nas margens operacionais. O setor de tecnologia é altamente competitivo e a presença de tecnologias disruptivas, mudanças nas demandas dos usuários e a constante introdução de novos produtos e serviços têm o potencial de afetar as receitas e as margens da empresa. Nesse cenário, a capacidade da Microsoft em se manter competitiva está ligada ao sucesso na concepção e fabricação de produtos, dispositivos e serviços inovadores, além das aquisições estratégicas.

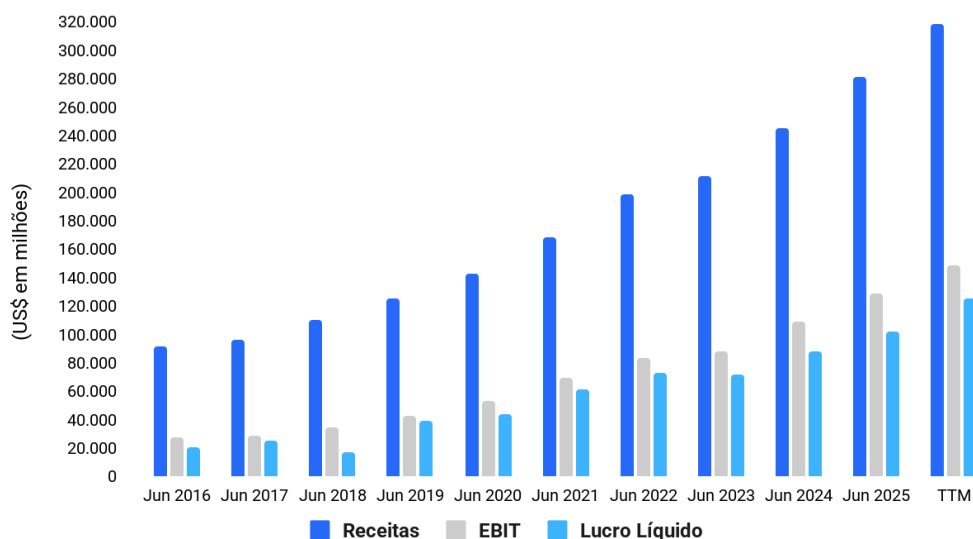
Um dos principais focos da Microsoft tem sido a ampliação de seus serviços baseados em nuvem e inteligência artificial, entretanto, essa estratégia possui alguns desafios de execução. A empresa está realizando investimentos significativos em CAPEX para garantir sua posição estratégica e maximizar as oportunidades de receitas provenientes da IA. Esses investimentos demandam recursos substanciais, especialmente em

infraestrutura, como data centers e equipamentos como CPUs, GPUs e dispositivos de rede, todos esses implicam custos elevados.

Por último, é crucial considerarmos que as operações internacionais podem impactar as receitas da Microsoft devido às complexidades associadas às leis e regulamentações estrangeiras. Restrições à propriedade e rigorosos controles cambiais podem apresentar obstáculos à repatriação dos ganhos provenientes de países fora dos EUA. Além disso, é relevante destacar que um cenário de política externa desfavorável pode exercer impactos adversos sobre as receitas da empresa.

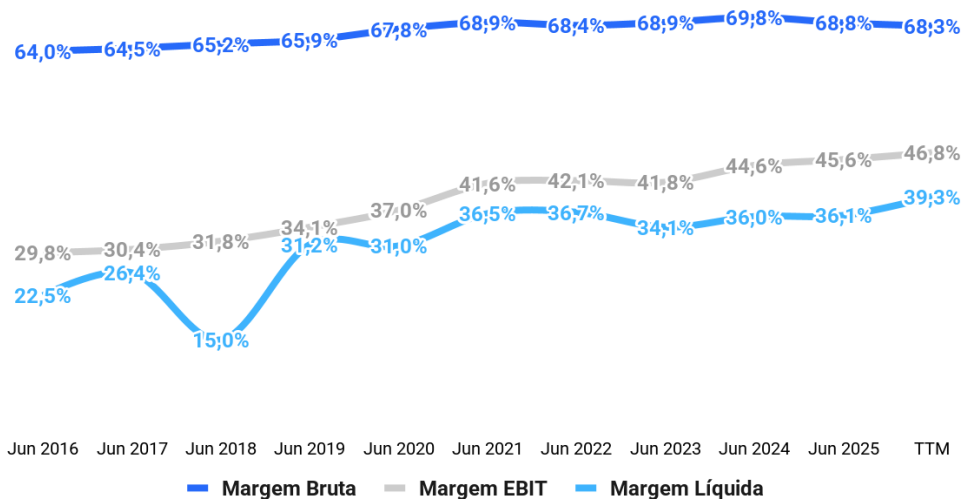
Resultados Anteriores

Conforme ilustrado no gráfico abaixo, a Microsoft tem entregado um crescimento anual composto (CAGR) expressivo de suas receitas, atingindo impressionantes 10,95% nos últimos dez anos. O aumento nas vendas da empresa foi de US\$91,1 bilhões para US\$281,7 bilhões ao longo do período de junho de 2016 a junho de 2025.



*Receita líquida, resultado operacional e lucro líquido.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.*

Já o crescimento dos lucros foram ainda mais expressivos que das receitas, entregando um CAGR de 17,3% ao ano. Os lucros saíram de US\$20,5 bilhões em 2016 e chegaram a US\$101,8 bilhões em 2025. Este desempenho reflete não apenas o sucesso nas vendas, mas também evidencia os ganhos significativos de eficiência operacional alcançados pela companhia ao longo do período analisado. Os níveis históricos de eficiência crescente da Microsoft podem ser vistos no gráfico a seguir.

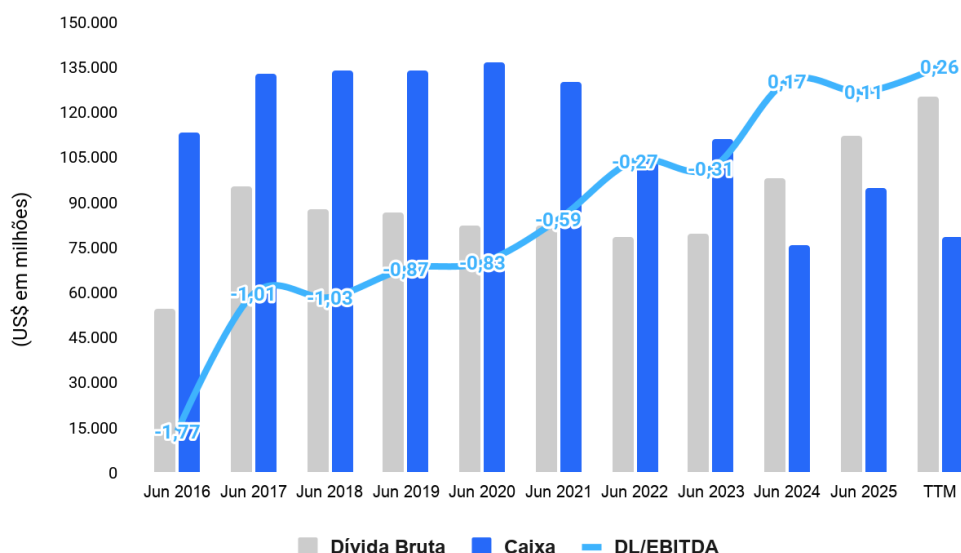


*Indicadores de eficiência.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.*

Como ilustrado no gráfico, o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) apresentou variações significativas nos últimos dez anos, mas permaneceu consistentemente acima de 20% desde 2018. Isso demonstra que, apesar de seu grande porte, a empresa tem conseguido gerar retornos expressivos sobre seus recursos ao longo do tempo.

As empresas geralmente estruturam seu capital utilizando tanto recursos próprios (patrimônio líquido) quanto de terceiros (empréstimos). Por isso, outro indicador crucial é o ROIC, que avalia a rentabilidade da companhia considerando tanto o patrimônio líquido quanto a dívida. Nesse aspecto, a Microsoft tem superado a média do setor mostrando uma gestão eficiente

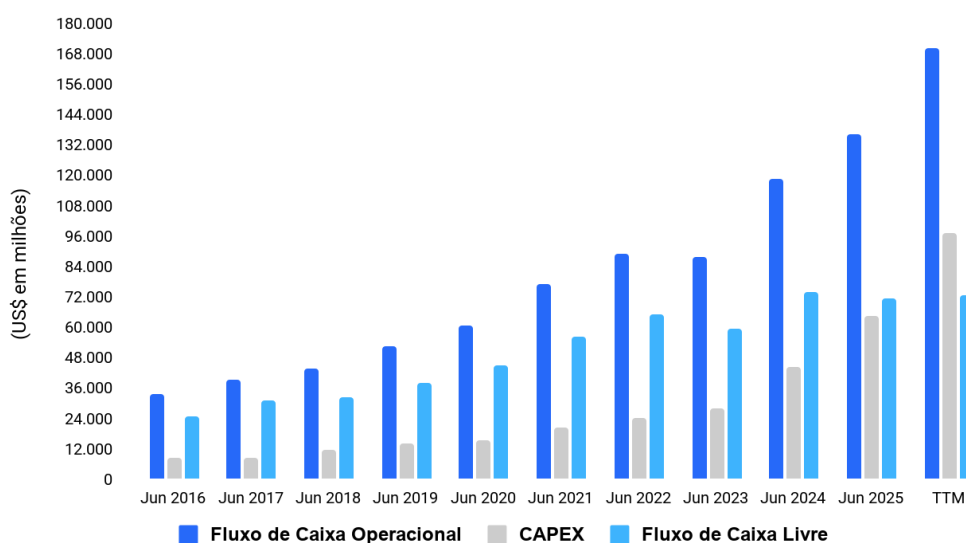
de seus recursos e uma sólida capacidade de gerar valor para seus investidores.



Nível de endividamento e posição em caixa.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

Em termos de saúde financeira, a Microsoft mantém um balanço bem controlado. No exercício de 2025, a empresa encerrou o exercício contábil com US\$94,5 bilhões em caixa e US\$112,1 bilhões em dívida bruta, conforme ilustrado no gráfico de endividamento. Observa-se que, desde 2017, a empresa vinha reduzindo seu nível de endividamento anualmente. No entanto, devido aos recentes investimentos em inteligência artificial, a companhia aumentou sua alavancagem nos últimos exercícios.

Analisar os lucros de uma empresa é essencial, mas é importante lembrar que a Demonstração do Resultado do Exercício pode sofrer distorções e ajustes ao longo do tempo. Por isso, é fundamental observar a geração de caixa da empresa em cada exercício. De 2016 a 2025, a Microsoft aumentou seu fluxo de caixa operacional de US\$33,3 bilhões para US\$136,1 bilhões, resultando em um crescimento anual composto impressionante de 15,1% durante esse período, conforme ilustrado no gráfico a seguir.

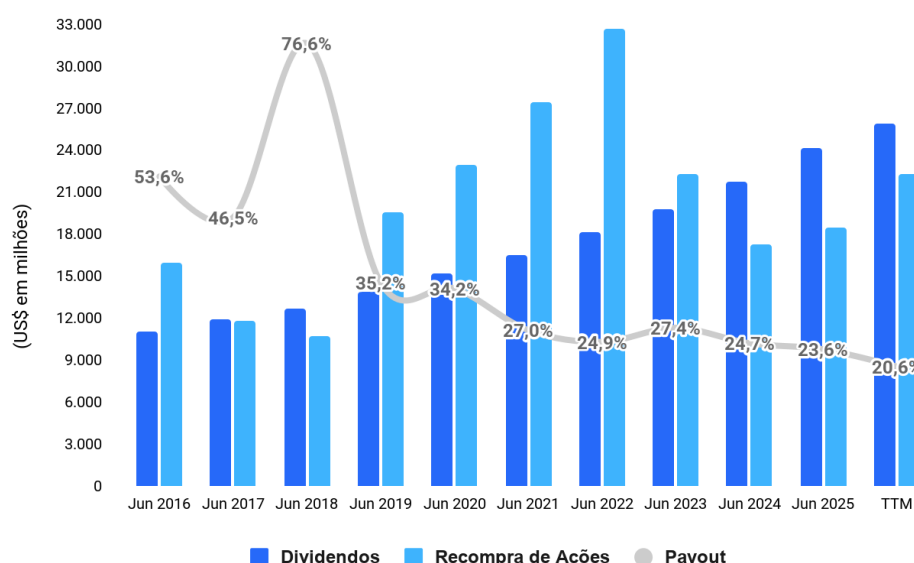


*Fluxo de caixa operacional, CAPEX e geração de caixa livre.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.*

Outro aspecto que temos que levar em consideração é o quanto a empresa precisa investir para continuar operando e crescendo suas atividades. Para isso, subtraímos do fluxo de caixa operacional os investimentos em CAPEX, resultando na geração de caixa livre da empresa. Em 2025, a Microsoft gerou US\$71,6 bilhões em caixa livre, destacando sua capacidade de gerar recursos após cobrir os investimentos necessários para sustentar seu crescimento.

A geração de caixa livre é extremamente importante, pois é através dela que as empresas pagam seus dividendos, recompram suas ações, pagam suas dívidas e fazem novas aquisições ou reinvestimentos.

A Microsoft tem aumentado consistentemente sua distribuição de dividendos ao longo dos anos, passando de US\$11 bilhões em 2016 para US\$24 bilhões em 2025, o que representa um CAGR de 8,14% ao ano, conforme mostrado no gráfico acima. Embora a empresa continue a distribuir dividendos crescentes, seu foco principal permanece em reinvestir na operação para sustentar o crescimento e a inovação.



Distribuição histórica dos dividendos, recompra de ações e payout.
Fonte: Seeking Alpha / Elaboração Simpla Club.

Além dos dividendos, a Microsoft também implementa um robusto programa de recompra de ações, que contribui significativamente para gerar valor adicional aos acionistas. Nos últimos cinco anos, a empresa recomprou mais de US\$118 bilhões em ações, reforçando seu compromisso com a criação de valor para os investidores e demonstrando confiança no desempenho futuro da empresa.

Opinião do Analista

A Microsoft é uma das maiores empresas de tecnologia do mundo, com uma presença global que se estende por diversos setores e mercados. Desde sua fundação, a Microsoft tem sido líder em soluções de software, com seu sistema operacional Windows sendo uma das mais importantes interfaces gráficas de usuário de todos os tempos. Além disso, a empresa tem expandido suas receitas através da diversificação em diversos segmentos, incluindo soluções em nuvem e investimentos pesados em inteligência artificial.

Quando analisamos os principais pilares da Microsoft, podemos ver uma empresa com uma diversificação importante de receitas por segmento. Mas ao longo dos últimos exercícios, têm ocorrido mudanças importantes, a demanda pelos serviços do segmento de Nuvem Inteligente tem crescido de forma acelerada e vem representando um peso cada vez maior nas receitas totais, enquanto a demanda pelos produtos do segmento de Computação Pessoal tem esfriado.

Além disso, a empresa possui uma saúde financeira exemplar, com mais disponibilidade em caixa do que dívida. Essa saúde financeira acontece principalmente por conta da forte geração de caixa livre nos últimos anos, que tem sido crescente.

Em termos qualitativos, a Microsoft é uma excelente empresa, com enormes diferenciais competitivos e com grande diferenciação em seus serviços quando comparados aos existentes no mercado. A empresa tem se destacado por sua tecnologia de ponta e sua capacidade de inovar, mantendo-se sempre relevante em um mercado que tem se tornado cada vez mais competitivo.

Entretanto, apesar de todos esses atributos positivos, é importante levar em consideração o preço atual das ações da empresa, que está acima da margem de segurança que consideramos ideal para o investidor. É sempre importante salientarmos que nem todo bom negócio é um bom investimento em alguns momentos.

Por todas essas razões, optamos por ficar de fora das ações da Microsoft (MSFT) no momento. Apesar disso, manteremos a empresa em nosso radar, observando atentamente qualquer oportunidade que possa surgir. Com sua forte presença global, excelente saúde financeira e histórico de sucesso, a Microsoft é certamente uma empresa a ser considerada para o futuro.

Equipe



Carlos Júnior

Analista CNPI especialista em

Fundos Imobiliários



Thiago Armentano

Analista CNPI especialista em

Ativos Globais



Guilherme La Vega

Analista CNPI especialista em

Ações Brasileiras

Acompanhamento

relatório atualizado em 08.07.2026

Nossa equipe de analistas está atenta a todas as movimentações relevantes, mantendo os rankings e seus respectivos fundamentos atualizados todas as semanas. Em caso de grandes mudanças, os relatórios também podem ser atualizados. Já em caso do ativo receber recomendação de venda, nossa sugestão se refere, única e exclusivamente, à retirada do ativo da carteira do investidor, uma vez que não incentivamos a prática de venda à descoberto.

Disclaimer

Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Thiago Affonso Armentano - CNPI EM-8454, com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, Os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório (e/ou seus cônjuges ou companheiros) são, ou podem ser, titulares de valores mobiliários objeto do relatório, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros. Na emissão deste relatório, a Simpla Invest, controladora do Simpla Club, poderá estar agindo em conflito de interesses em relação ao emissor, podendo (i) ter interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou (ii) estar envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.

