

## Positivo Tecnologia registra lucro líquido de R\$ 20,8 milhões em 2019, revertendo prejuízo de 2018

**Curitiba, 04 de março de 2020** – A Positivo Tecnologia S.A. (“Companhia”) (B3: POSI3) anuncia hoje seus resultados financeiros e operacionais referentes ao 4T19. As informações estão apresentadas em IFRS e em reais (R\$). As comparações, exceto onde indicado, são relativas aos resultados do 4T18.

### DESTAQUES DO 4T19 E DE 2019

- **Lucro líquido de R\$ 5,3 milhões no 4T19 (+303,2%), e R\$ 20,8 milhões em 2019 (+4.269,6%), revertendo o prejuízo líquido de R\$ 0,5 milhão apresentado em 2018**
- **EBITDA ajustado de R\$ 35,9 milhões no 4T19, acompanhado de margem de 6,5% (-2,4 p.p.). Em 2019, EBITDA ajustado de R\$ 144,0 milhões e margem de 7,5% (+1,5 p.p.)**
- **HaaS:** Positivo As a Service registra crescimento de 93,6% no faturamento de 2019 vs. 2018
- **Servidores:** Segmento registra faturamento de R\$ 221,3 milhões em 2019 (+36,5% vs. 2018)
- **Tecnologia Educacional:** Unidade de negócios registra receita de R\$ 47,5 milhões (+35,5% vs. 2018)
- **Core Business:** crescimento da demanda por dispositivos de tecnologia, acompanhando a melhoria dos indicadores de consumo no Brasil, de acordo com a IDC:
  - ✓ **Computadores:** +9,1% no 4T19 vs. 4T18, e +2,8% em 2019 vs 2018
  - ✓ **Celulares:** +18,6% no 4T19 vs. 4T18, e +8,3% em 2019 vs 2018
- **Follow On:** captação de R\$ 353,7 milhões em jan/20, recursos serão utilizados para financiar o crescimento sustentável da Companhia em contratos públicos; para suportar o crescimento orgânico ou inorgânico das avenidas de crescimento: HaaS, Servidores, Tecnologia Educacional, e IoT – Positivo Casa Inteligente; e para aprimorar a estrutura de capital.

## 1) DESTAQUES FINANCEIROS

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)				Var%				Var%
	4T18	3T19	4T19	4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2018	2019	2019 X 2018
Receita Líquida *	528,7	461,2	556,2	5,2	20,6	1.890,7	1.915,3	1,3
EBITDA	61,0	37,0	44,7	-26,9	20,5	110,5	145,2	31,3
<b>EBITDA Ajustado **</b>	<b>46,9</b>	<b>40,7</b>	<b>35,9</b>	<b>-23,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>114,1</b>	<b>144,0</b>	<b>26,1</b>
Lucro (Prejuízo)	(2,6)	9,1	5,3	-303,2	41,7	-0,5	20,8	4.269,6
Margem EBITDA Ajustada	8,6%	8,6%	6,5%	-2,1 p.p.	-2,2 p.p.	6,0%	7,5%	+1,5 p.p.

Múltiplo	4T18	3T19	4T19
Dívida Líquida - fim de período	217,0	261,8	271,5
EBITDA Ajustado - últimos 12 meses	114,1	154,6	144,0
<b>Múltiplo Dívida Líquida / EBITDA Ajustado</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,9x</b>

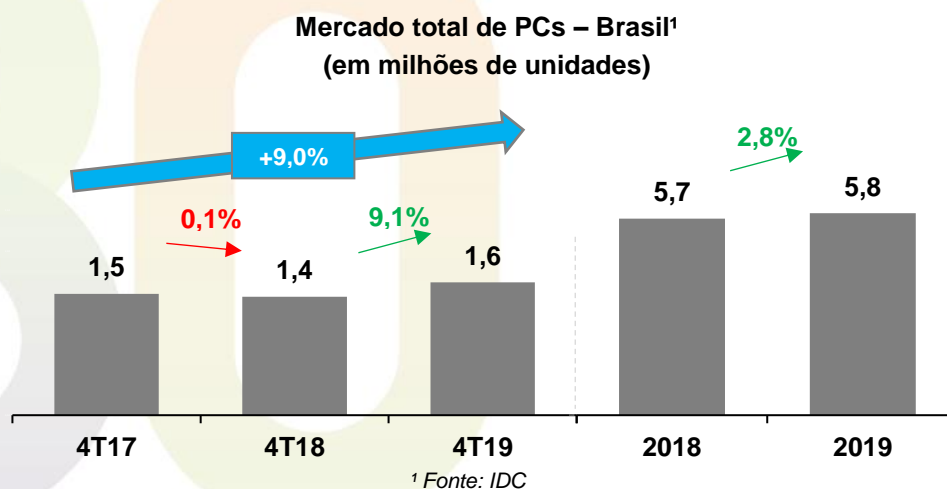
\* Receita líquida reapresentada considerando efeitos das despesas de VPC e Rebate, que nos releases anteriores eram classificados na linha de despesas comerciais. Este ajuste aplica-se à todas as análises baseadas em receita líquida apresentadas neste documento, e tem seus detalhes abordados na nota explicativa n. 6 das Demonstrações Financeiras

\*\* Ajustado pelo efeito caixa do *hedge* cambial dos insumos e pela adição de 50% do EBITDA da *joint-venture* IFSA. Mais detalhes na seção 4.4 – EBITDA

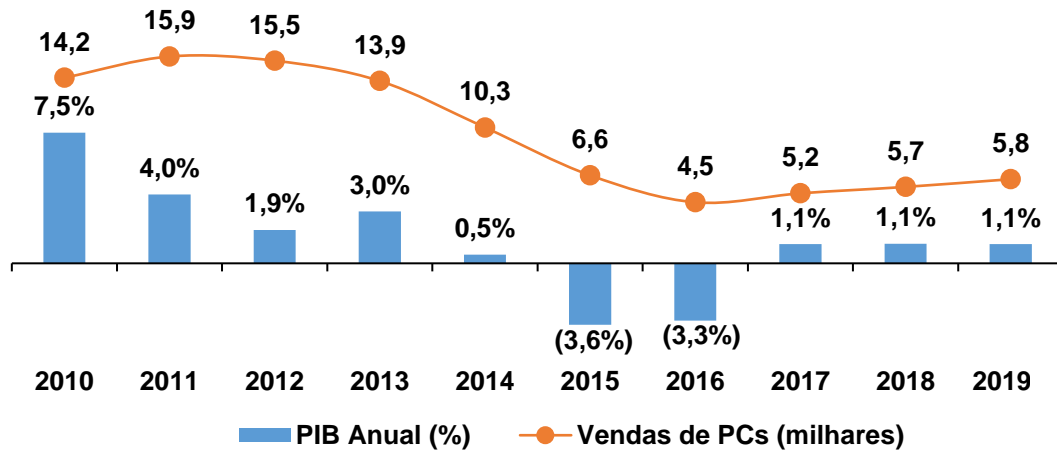
## 2) CONTEXTO ATUAL DO MERCADO E DA COMPANHIA

### Mercado de computadores

O mercado brasileiro de PCs apresentou crescimento de 9,1% no 4T19 em relação ao mesmo período do ano anterior, e de 9,0% em relação ao 4T17. Para o acumulado de 2019, houve crescimento de 2,8%, registrando um total de 5,8 milhões de dispositivos vendidos.



O desempenho do mercado reforça a tese de que há espaço para escoamento da demanda ora reprimida no Brasil, de acordo com o avanço de indicadores macroeconômicos como as dinâmicas de emprego, renda e disponibilidade de crédito no mercado, além da confiança dos consumidores e empresários. O gráfico a seguir exibe elevado nível de correlação entre o volume de vendas e o PIB anual, apresentando uma trajetória ascendente que se manteve em 2019, acompanhando os períodos em que há crescimento da economia.

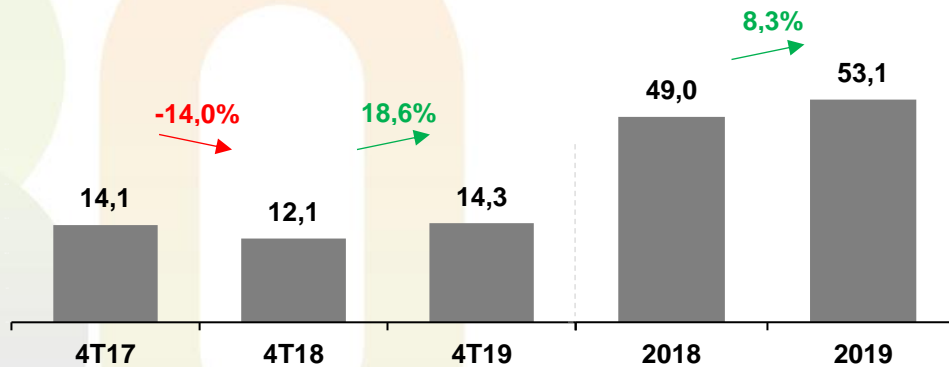


Fontes: BACEN e IDC

### Mercado de telefones celulares

O mercado de celulares apresentou expansão de 18,6% no 4T19 ao registrar 14,3 milhões de unidades, para o acumulado do ano o crescimento foi de 8,3%, com um volume total de dispositivos vendidos de 53,1 milhões. O comportamento das vendas de celulares no período, além de também ser beneficiado pela melhoria da economia, é resultado de um acirramento na disputa por espaço neste mercado nos eventos de fim de ano como Black Friday e Cyber Monday, onde as marcas líderes promoveram redução dos preços de dispositivos para a faixa de R\$600,00 a R\$1.000,00.

### Mercado total de celulares – Brasil<sup>1</sup> (em milhões de unidades)



<sup>1</sup> Fonte: IDC

### Perspectivas – Principais Negócios

- **Computadores no varejo:** a expectativa da Companhia é de que o segmento de PCs no varejo apresente crescimento no volume de vendas em 2020, acompanhando o comportamento esperado para o mercado, que deve manter uma trajetória ascendente. Adicionalmente a Companhia acredita no sucesso gradual da estratégia de pulverização da rede de distribuição, impulsionando a presença entre varejistas do tier 3, a partir de bons resultados obtidos no início deste movimento.
- **Celulares:** a Companhia acredita que o mercado de celulares deve apresentar em 2020 volume similar ao observado em 2019, uma vez que o nível de demanda por estes dispositivos demonstra ter alcançado maturidade, também é esperada uma manutenção da forte competição entre as marcas líderes do segmento

- **Instituições públicas:** a Companhia possui perspectiva de um ótimo desempenho em vendas para instituições públicas em 2020, uma vez que a retomada do consumo deste segmento do mercado de PCs se mostrou ainda mais evidente em relação ao mercado em geral, tanto em razão de maiores disponibilidades de recursos destes, como pela urgência na substituição e atualização dos dispositivos de entidades que não realizaram licitações relevantes nos últimos anos. Além do crescimento no tradicional mercado de PCs, a Companhia também possui expertise e vem obtendo alto nível de vitórias em licitações para projetos específicos, como os exemplos de dispositivos móveis utilizados pelo IBGE e a renovação do parque de urnas eletrônicas promovida em edital do TSE.

A Positivo é líder neste segmento há mais de 10 anos, e entende que há possibilidade de crescimento de participação à medida em que o montante de contratos já ganhos pela Cia para entrega durante o ano supera a posição de contratos ganhos no início de 2019, e acredita que o volume de novas disputas a licitar em 2020 também será superior.

- **Corporativo:** a Companhia espera continuar com a trajetória de crescimento de vendas no canal corporativo, com um portfólio amplo e versátil para oferecer soluções que atendam às necessidades de diversificados perfis de empresas, apoiado sempre pela estrutura de assistência técnica com mais de 200 unidades de atendimento e abrangência nacional.
- **Covid-19:** a Companhia acompanha atentamente a evolução da epidemia do Corona vírus no mundo, principalmente em relação aos potenciais impactos no abastecimento de componentes de suas linhas de montagem. Os principais fornecedores internacionais da Companhia estão localizados em Shenzhen (1200km distante de Hubei). Estes fornecedores postergaram seu retorno do feriado do ano novo chinês, entretanto a atividade industrial da maior parte destes fornecedores já foi retomada, ainda que parcialmente. Nossa expectativa é de que as atividades se normalizem, dada a progressão de retorno dos fornecedores às suas atividades, contudo, no momento da emissão deste relatório, não temos sinalização clara da normalização completa do abastecimento.

No curto prazo, não temos previsão de parada de fábrica, contudo o desabastecimento de alguns componentes pode ocasionar postergação de faturamento de projetos pontuais de Instituições Públicas do 1T20 para o 2T20. Estamos avaliando os impactos no restante do ano, acessando alternativas e tomando providências para que o efeito nos negócios da Cia. no restante do ano seja minimizado.

## Perspectivas – Novos negócios

- **IoT:** a Companhia espera bom desempenho para a unidade de negócios de IoT Positivo Casa Inteligente em 2020. Os canais de venda, que somam cerca de 20 redes varejistas e mais de 300 pontos de venda, foram abastecidos no 4T19 e os produtos receberam ótima aceitação no mercado brasileiro. Agregando características como fácil instalação, integração de todos os dispositivos em um único aplicativo, além de compatibilidade com o assistente de voz da Google e Alexa (Amazon), contribuíram para esta ótima aceitação. Novos produtos complementares devem ser lançados a partir de abril de 2020.



**POSITIVO**  
CASA INTELIGENTE

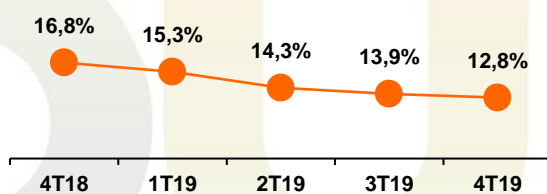
- **Positivo As a Service:** a Companhia espera continuar com ótimo desempenho nos contratos de locação de dispositivos em 2020, a curva de crescimento de 94% em 2019 demonstra a capacidade de penetração da companhia neste mercado com a solução de locação de equipamentos.
- **Servidores:** Os investimentos da Companhia neste mercado têm se provado bastante assertivos. A Companhia apresentou crescimento de receita de 35% no ano e espera a manutenção do bom desempenho no mercado de servidores para 2020, entendendo que a demanda por esta linha de produtos no Brasil tende a manter-se em expansão.
- **Investidas:** a Companhia prevê a realização de novos investimentos em empresas de base tecnológica, com a aplicação de parte das obrigações de investimento em P&D exigidas pela Lei de Informática, por meio do fundo de investimentos em participações constituído ao final de 2018. Com as novas investidas a Companhia espera abrir novas frentes de diversificação e complementaridade de seus negócios.

## Desempenho da Companhia

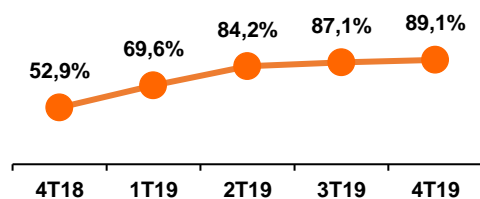
### Computadores

As vendas de PCs totalizaram 206,9 mil unidades no 4T19, redução de 18,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Para o acumulado do ano, o total de PCs vendidos foi de 740,2 mil unidades (-3,0%), resultando em market share de 12,8% no mercado total. O volume de vendas no período apresenta efeitos de um menor volume de venda às redes varejistas, decorrente, entre outros fatores, do impacto pontual nos volumes em função de menor oferta de processadores de entrada por parte do maior fabricante mundial deste componente, afetando as vendas dos computadores de entrada, onde os nossos volumes são mais representativos. Para a faixa do mercado de varejo em que a Companhia possui seu foco e maiores vantagens competitivas, em dispositivos com preço até R\$1.200,00, o market share do 4T19 registrou 89,1%, confirmando uma dominância do mercado de notebooks de entrada no Brasil.

**Market Share Anual Positivo**  
Mercado de Computadores – Brasil – Total<sup>1</sup>



**Market Share Anual Positivo no varejo**  
Mercado de notebooks – Brasil – < R\$1200,00<sup>1</sup>



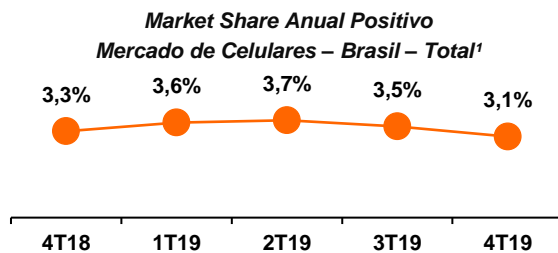
<sup>1</sup> Fonte: IDC

### Celulares

As vendas de telefones celulares da Companhia apresentaram volume de 374,3 mil unidades no 4T19, redução de 1,6% em relação ao 4T18. Para o acumulado de 2019, o volume de aparelhos vendidos foi de 1,6 milhão, representando um crescimento de 41,2%. A evolução deve-se principalmente ao êxito da estratégia da Companhia em voltar o foco nos dispositivos de faixas de preço inferiores, onde houve menor concorrência em 2019.

Para os dispositivos de maior preço e configuração, a competição entre as marcas líderes continuou limitando o espaço para os demais fabricantes no mercado, porém a Companhia obteve êxito com a estratégia de posicionamento dos produtos em faixas de preço em que os impactos são menores.

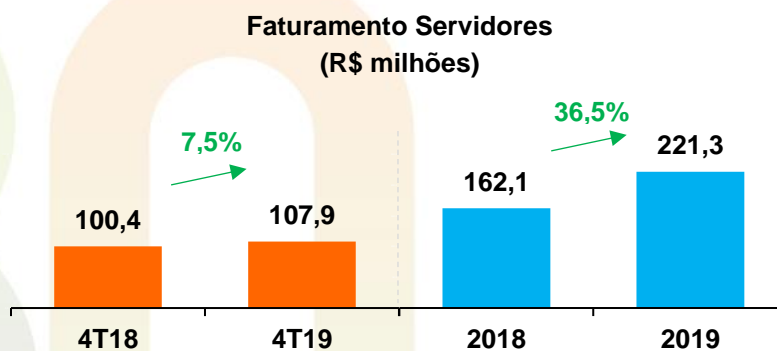
O *market share* anualizado da Positivo no mercado de celulares atingiu 3,1% no 4T19, redução de 0,2 p.p. em relação ao 4T18, de acordo com a IDC.



<sup>1</sup> Fonte: IDC

## Servidores

As vendas de servidores totalizaram R\$ 107,9 milhões, um crescimento de 7,5% no 4T19, e R\$ 221,3 milhões em 2019 (+ 36,5% vs. 2018). A Positivo adquiriu participação de 80% no capital da Accept no final de 2018, em negociação estruturada na modalidade de earn-out, e após o primeiro ano de operação sob controle da Positivo, a geração de valor da unidade de negócios de servidores foi consistente com a expectativa da Companhia, apresentando resultado positivo com a sinergia da relação Positivo + Accept na otimização de custos com a integração da cadeia de suprimentos e a união das forças de venda da Accept com os canais de vendas da Positivo Tecnologia.



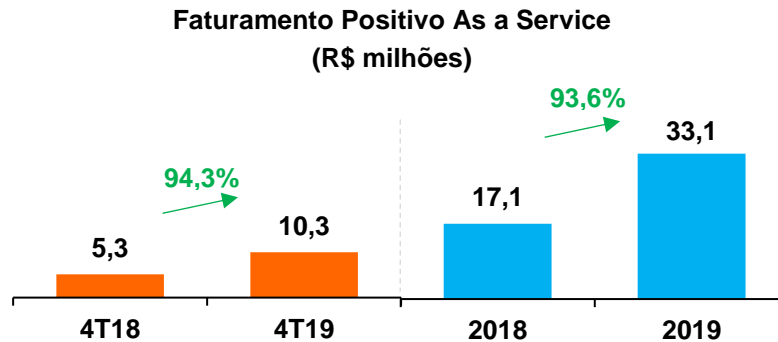
Entre as empresas que mais crescem no Brasil em 2019, segundo a revista Exame

### Principais parceiros e clientes



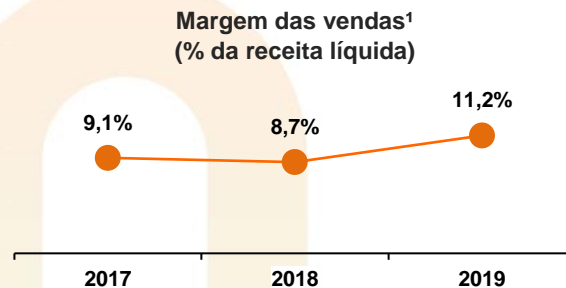
## Locação – Positivo As a Service

No 4T19, o faturamento da unidade de negócios Positivo As a Service apresentou forte alta, de 94,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. Para o acumulado do ano de 2019, o desempenho foi 93,6% superior, registrando R\$33,1 milhões.



## Rentabilidade

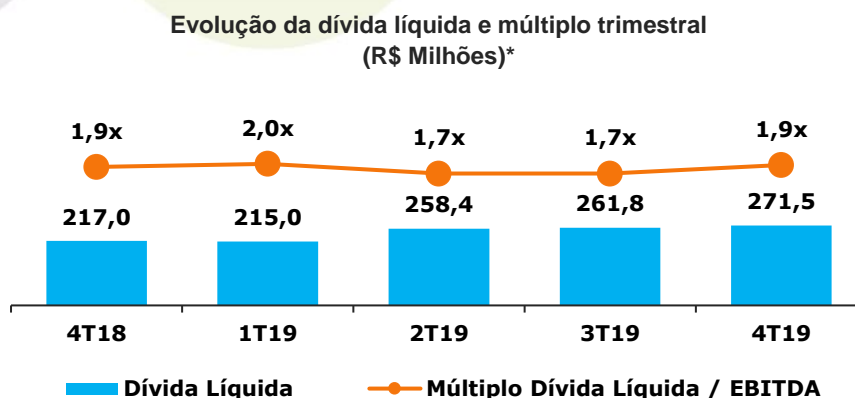
Em 2019, a margem das vendas atingiu 11,2% (+2,5 p.p. vs. 2018), refletindo a eficácia da política de margens mínimas estabelecidas pela Companhia para suas operações desde o fim de 2018. A manutenção deste elevado nível de disciplina financeira fez com que a Companhia registrasse volume de unidades vendidas inferior em relação à períodos anteriores, porém garantindo que a remuneração do capital investido na operação esteja adequada e com retornos satisfatórios



<sup>1</sup> Calculada pela receita líquida deduzida do CPV ajustado pelo *hedge*, das despesas com vendas e depreciações

## Endividamento

A Companhia encerrou o 4T19 com dívida líquida de R\$ 271,5 milhões. O múltiplo Dívida Líquida/ EBITDA foi de 1,9x, em linha com os períodos anteriores.



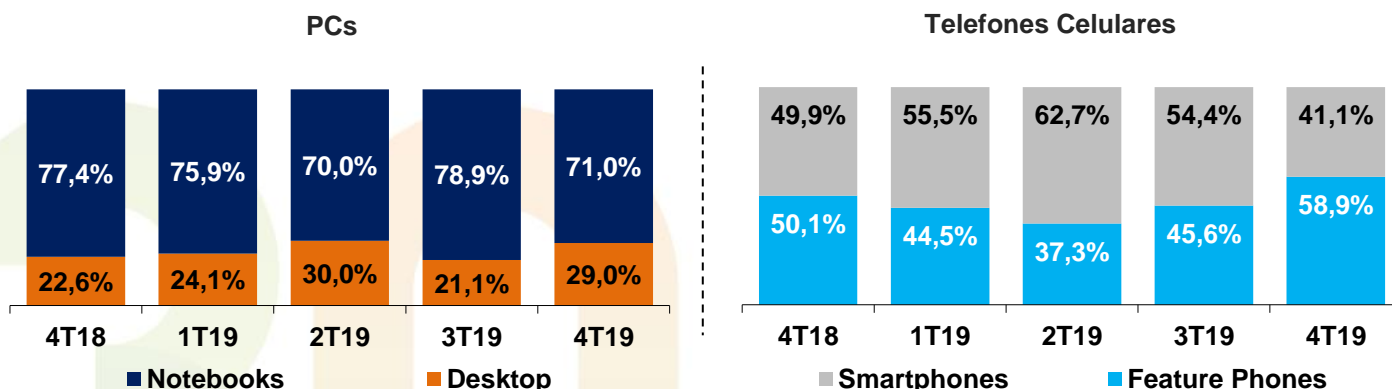
\*Inclui saldo de instrumentos financeiros derivativos

## 3) VOLUMES E RECEITAS

### 3.1) VOLUMES

Volume de Vendas (em unidades)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
<b>PCs</b>	<b>254.675</b>	<b>194.580</b>	<b>206.890</b>	<b>-18,8</b>	<b>6,3</b>	<b>939.228</b>	<b>740.236</b>	<b>-21,2</b>
Desktops	57.573	40.987	59.943	4,1	46,2	236.240	194.519	-17,7
Notebooks	197.102	153.593	146.947	-25,4	-4,3	702.988	545.717	-22,4
<b>PCs - por canal</b>	<b>254.675</b>	<b>194.580</b>	<b>206.890</b>	<b>-18,8</b>	<b>6,3</b>	<b>939.228</b>	<b>740.236</b>	<b>-21,2</b>
Varejo	152.207	132.037	116.723	-23,3	-11,6	608.677	471.740	-22,5
Instituições Públicas	71.684	35.306	60.555	-15,5	71,5	204.021	162.759	-20,2
Corporativo	30.784	27.237	29.612	-3,8	8,7	126.530	105.737	-16,4
<b>Telefones Celulares</b>	<b>380.354</b>	<b>351.061</b>	<b>374.270</b>	<b>-1,6</b>	<b>6,6</b>	<b>1.535.126</b>	<b>1.630.520</b>	<b>6,2</b>
Smartphones	189.891	191.039	153.935	-18,9	-19,4	802.212	882.132	10,0
Feature Phones	190.463	160.022	220.335	15,7	37,7	732.914	748.388	2,1

### Participação dos Dispositivos nas Vendas (unidades)



### 3.2) PREÇO MÉDIO

Apresentamos a seguir os fatores que influenciaram na variação de preço médio em reais dos produtos no 4T19 em relação ao 3T19:

**Desktops:** + 18,5%, maior proporção de vendas a instituições públicas no período, cuja compra considera Desktop + Monitor.

**Notebooks:** +22,8%, repasse da variação do dólar, e maior volume de vendas de dispositivos de configuração intermediária com preços superiores.

**Telefones celulares:** -47,8%, em função da maior proporção de *feature phones* em relação a *smartphones*.



Preço Médio Positivo <sup>(1)</sup>	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19
<b>Dólar Médio do Período</b>	<b>3,26</b>	<b>4,04</b>	<b>4,12</b>	<b>26,3%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Desktops</b>					
Em R\$	2.485,3	2.681,2	3.177,5	27,9	18,5
Em US\$	650,8	664,1	771,9	18,6	16,2
<b>Notebooks</b>					
Em R\$	1.573,4	1.339,2	1.644,7	4,5	22,8
Em US\$	412,0	331,7	399,5	-3,0	20,5
<b>Telefones Celulares</b>					
Em R\$	253,3	333,0	173,7	-31,4	-47,8
Em US\$	66,3	82,5	42,2	-36,4	-48,8

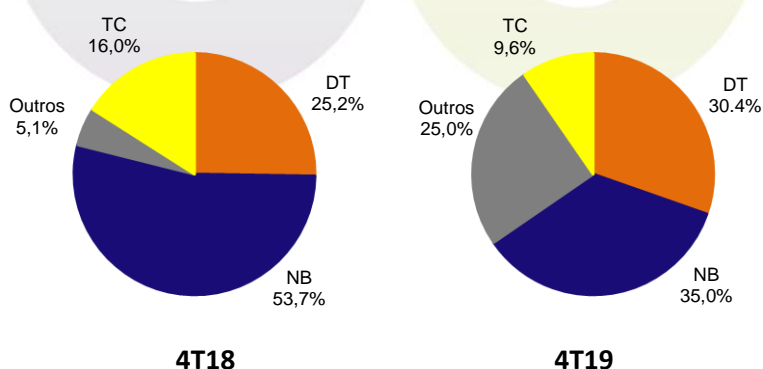
<sup>1</sup>Considera apenas os produtos comercializados no mercado brasileiro.

### 3.3) RECEITA LÍQUIDA

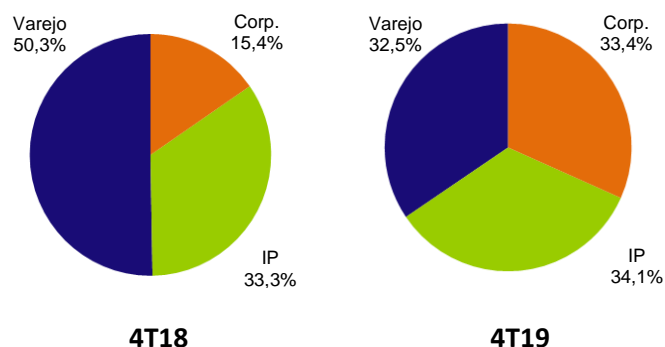
Receita Líquida (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>528,9</b>	<b>461,1</b>	<b>556,2</b>	<b>5,2</b>	<b>20,6</b>	<b>1.890,7</b>	<b>1.915,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Dispositivos por tipo</b>								
Desktops	130,4	95,6	163,4	25,4	70,9	537,8	496,5	-7,7
Notebooks	277,0	180,3	188,7	-31,9	4,7	871,7	664,4	-23,8
Telefones Celulares	82,5	100,9	51,8	-37,3	-48,7	335,2	399,0	19,0
Outros	26,3	74,4	134,3	410,3	80,4	114,6	314,6	174,6
<b>Dispositivos por canal</b>								
Varejo	259,5	237,8	175,1	-32,5	-26,4	954,4	898,5	-5,9
Instituições Públicas	177,3	94,6	183,2	3,3	93,7	568,5	480,5	-15,5
Corporativo / Outros	79,4	118,9	180,0	126,8	51,3	336,5	495,4	47,2
<b>Tecnologia Educacional</b>	<b>12,7</b>	<b>9,8</b>	<b>18,0</b>	<b>41,9</b>	<b>83,7</b>	<b>31,4</b>	<b>40,9</b>	<b>30,3</b>

### Composição da Receita Líquida de Dispositivos

#### Produto



#### Canal



NB: Notebooks  
DT: Desktops  
TC: Telefones Celulares

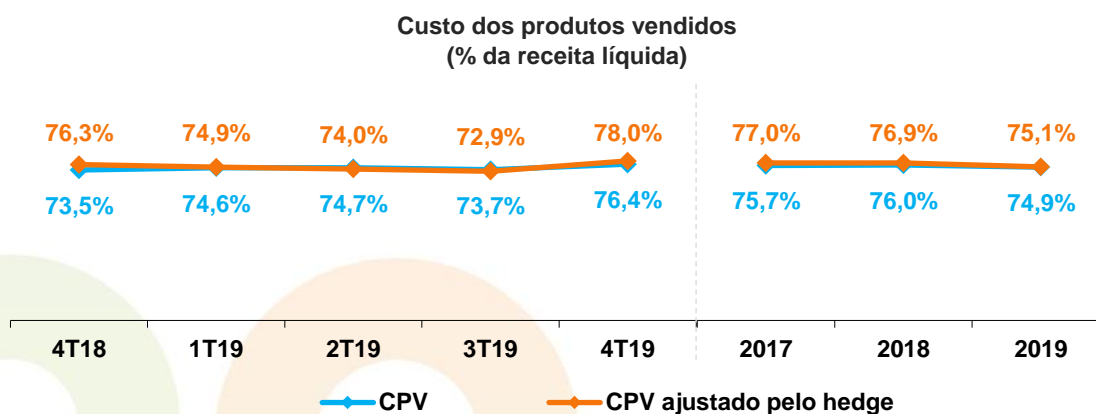
Corp.: Corporativo  
IP.: Instituições Públicas

## 4) DESEMPENHO FINANCEIRO

### 4.1) CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (CPV) E LUCRO BRUTO

Custo dos Produtos Vendidos (R\$ milhões)				Var%				Var%
	4T18	3T19	4T19	4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2018	2019	2019 X 2018
Matéria Prima e Insumos	(367,6)	(321,6)	(405,7)	10,4	26,2	(1.360,5)	(1.363,5)	0,2
Depreciação e Amortização	(1,6)	(2,3)	(2,3)	41,3	0,1	(6,5)	(8,8)	35,8
Outros	(19,5)	(16,0)	(17,0)	-13,2	6,3	(68,2)	(62,9)	-7,8
<b>Total</b>	<b>(388,7)</b>	<b>(339,8)</b>	<b>(424,9)</b>	<b>9,3</b>	<b>25,1</b>	<b>(1.435,2)</b>	<b>(1.435,2)</b>	<b>0,0</b>
<b>Conciliação CPV ajustado</b>								
(+) Efeito caixa do <i>hedge</i> dos insumos*	(14,5)	3,6	(8,8)	-38,9	-348,9	(17,1)	(2,5)	-85,6
<b>Total ajustado</b>	<b>(403,2)</b>	<b>(336,2)</b>	<b>(433,8)</b>	<b>7,6</b>	<b>29,0</b>	<b>(1.452,3)</b>	<b>(1.437,7)</b>	<b>-1,0</b>

\* Representa os valores recebidos (ou pagos) pela Companhia em instrumentos de *hedge* cambial contratados para a cobertura dos insumos dolarizados. Tais valores são líquidos da variação cambial sobre as faturas em dólar.



No 4T19, o CPV ajustado pelo *hedge* representou 78% da receita líquida consolidada, aumento de 1,7 p.p. em relação ao 4T18. Em 2019 o CPV ajustado representou 75,1% da receita líquida consolidada, redução de 1,8 p.p. em relação a 2018.

#### Matéria-prima e Insumos

A conta de matéria-prima e insumos com ajuste do *hedge* correspondeu a 74,5% da receita líquida no 4T19, aumento de 2,3 p.p. em relação ao 4T18, motivado principalmente por aumento pontual nos custos em dólar de componentes. No acumulado de 2019 a conta representou 71,4% da receita líquida, redução de 1,5 p.p., resultado que reflete a política de preços e margens mínimas aplicada pela Companhia.

Adicionalmente, o 4T19 apresentou maior presença de computadores de configuração intermediária no mix, produtos que enfrentam competição mais acirrada, especialmente em períodos promocionais típicos do trimestre, como a Black Friday.

A Companhia entende que a análise dessa conta com ajuste pelo resultado do *hedge* e da variação cambial é a forma mais adequada para compreender a dinâmica das margens. A precificação é estabelecida considerando as posições de *hedge* contratadas, que são exigidas por política interna.

## Outros custos

Os outros custos totalizaram 3,2% da receita líquida do 4T19, redução de 0,6 p.p. ante o 4T18. Para o acumulado de 2019, os outros custos representaram 3,2% da receita líquida consolidada, redução de 0,5 p.p.

## Lucro bruto

A Companhia registrou lucro bruto de R\$ 131,3 milhões no 4T19, acompanhado de margem bruta de 23,6% (- 2,9 p.p.). Em 2019 o lucro bruto foi de R\$ 480,1 milhões, com margem bruta de 25,1% (+1,1 p.p.).

Com o ajuste pelo resultado do *hedge* e da variação cambial, a margem bruta registrou 22% no 4T19 (- 1,7 p.p.) e 25,0% no acumulado do ano (+ 1,9 p.p.)

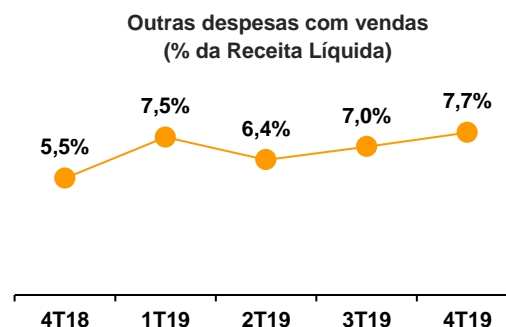
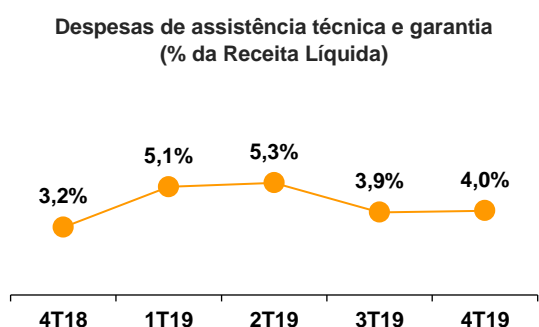
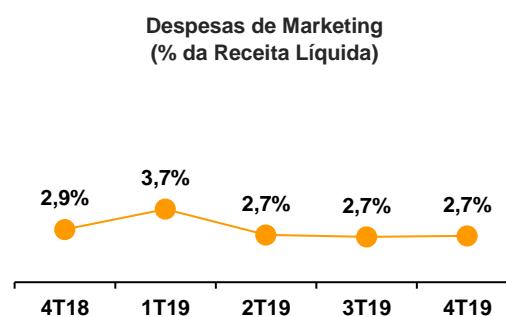
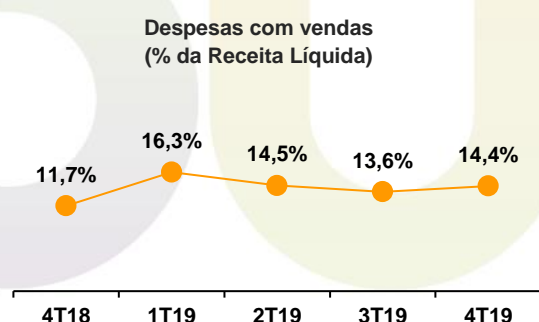
## 4.2) DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
Despesas com Vendas	(61,7)	(62,7)	(80,0)	29,6	27,5	(276,2)	(273,0)	-1,2
Despesas Gerais e Administrativas	(25,2)	(29,8)	(29,6)	17,6	-0,4	(105,1)	(112,1)	6,6
Resultado Financeiro	(42,5)	(10,3)	(24,8)	-41,5	141,2	(64,8)	(70,6)	9,0
Outras Receitas (Despesas)	(0,1)	(1,6)	7,7	-7.640,2	-576,5	5,6	5,9	5,4
<b>Total</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(126,8)</b>	<b>-2,1</b>	<b>21,4</b>	<b>(440,5)</b>	<b>(449,8)</b>	<b>2,1</b>

## Despesas com vendas

Despesas com Vendas (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
Marketing	(15,6)	(12,4)	(15,1)	-3,1	22,3	(63,7)	(57,5)	-9,8
Assistência Técnica e Garantia	(16,9)	(18,0)	(22,2)	31,0	22,9	(85,3)	(87,2)	2,2
Depreciação e Amortização	(0,4)	(0,2)	(5,3)	1.213,3	2.144,9	(2,3)	(6,0)	162,3
Outros	(28,8)	(32,1)	(37,5)	30,1	16,7	(124,9)	(122,3)	-2,0
<b>Total</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(62,7)</b>	<b>(80,0)</b>	<b>29,6</b>	<b>27,5</b>	<b>(276,2)</b>	<b>(273,0)</b>	<b>-1,2</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>11,7</b>	<b>13,6</b>	<b>14,4</b>	<b>+2,7 p.p.</b>	<b>+0,8 p.p.</b>	<b>14,6</b>	<b>14,3</b>	<b>+0,4 p.p.</b>

\* Para fins comparativos, a rubrica das despesas de Marketing foi reapresentada, desconsiderando efeitos das despesas de VPC e Rebate, que passaram a ser consideradas nas contas redutoras da receita.



## Marketing

As despesas com Marketing totalizaram R\$ 15,1 milhões no 4T19 e representaram 2,7% da receita líquida, redução de 0,2 p.p. em relação ao 4T18. Essa redução é decorrente de uma menor proporção de vendas ao varejo no 4T19, em relação ao mesmo período do ano anterior, sendo que este segmento gera proporcionalmente maiores despesas de marketing.

## Assistência técnica e garantia

As despesas com assistência técnica e garantia totalizaram R\$ 22,2 milhões no 4T19, e representaram 4,0% da receita líquida, aumento de 0,8 p.p. em relação ao 4T18, a variação é decorrente de maior proporção de vendas em contratos públicos e clientes do corporativo da Positivo e da Accept, contratos que usualmente consideram períodos mais alongados de garantia e assistência.

## Despesas gerais e administrativas

No 4T19 as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 32,5 milhões, aumento de 29,1% em relação ao 4T18. Ao excluir despesas com depreciação e amortização, gastos obrigatórios com Pesquisa e Desenvolvimento (P&D) e itens extraordinários, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 14,3 milhões no período, aumento de 36,6%.

Gerais e Administrativas (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
Pessoal e Remuneração dos Administradores	(9,2)	(10,5)	(12,4)	34,8	18,1	(38,3)	(40,9)	6,8
Outros	(1,3)	(1,5)	(1,9)	49,6	30,5	(6,1)	(5,2)	-14,0
<b>Subtotal - pré itens extraordinários, P&amp;D, depreciação e amortização</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>36,6</b>	<b>19,6</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>3,9</b>
(+) Depreciação e amortização	(6,2)	(7,3)	(7,8)	26,0	7,4	(23,8)	(28,0)	17,7
(+) Pesquisa e Desenvolvimento - P&D	(7,3)	(7,5)	(7,9)	7,6	4,2	(27,0)	(29,2)	8,0
(+) Itens extraordinários	(1,3)	(3,0)	(2,5)	92,3	-16,7	(10,0)	(8,8)	-12,0
<b>Total Geral</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(32,5)</b>	<b>29,1</b>	<b>9,1</b>	<b>(105,1)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>6,7</b>

A variação se deve principalmente à consolidação da operação da Accept no ano de 2019, além de itens extraordinários não recorrentes referentes à migração de linhas de produção da planta de Manaus para Curitiba, incorrendo em investimentos para adaptação das linhas, treinamento de pessoal e rescisões. Em percentual da receita líquida consolidada, as despesas gerais e administrativas corresponderam a 5,8% no 4T19 (+1,0 p.p.) e 5,9% em 2019, em linha com 2018 (+0,3 p.p.).

## Resultado financeiro

O resultado financeiro do 4T19 ficou negativo em R\$ 24,8 milhões, 41,5% melhor em relação ao 4T18. Para o ano de 2019, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 70,6 milhões, uma piora de 9,1% em relação a 2018, em função principalmente de menor receita financeira com AVP, registro de despesas de arrendamento mercantil dos contratos de aluguel, e carregamento de uma dívida bruta mais elevada ao longo do período.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
Efeito caixa do hedge dos insumos	(14,5)	3,6	(8,8)	-39,0	-348,9	(17,1)	(2,5)	-85,6
Marcação a mercado e outros itens não caixa	(8,4)	5,6	2,3	-126,9	-59,3	8,7	7,6	-13,1
<b>Subtotal - Variação Cambial (a)</b>	<b>(22,9)</b>	<b>9,1</b>	<b>(6,6)</b>	<b>-71,2</b>	<b>-172,3</b>	<b>(8,3)</b>	<b>5,1</b>	<b>-161,4</b>
Arrendamento Mercantil	-	(1,1)	(1,1)	-	-	-	(3,3)	-
Receitas Financeiras	8,6	7,5	8,2	-4,3	9,7	48,1	32,3	-33,0
Despesas Financeiras	(28,2)	(25,8)	(25,4)	-9,9	-1,7	(104,6)	(104,6)	0,1
<b>Subtotal - Custo da Dívida e outros (c)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>-12,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>(56,4)</b>	<b>(75,7)</b>	<b>34,2</b>
<b>Total Geral (a + b + c)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>41,5</b>	<b>140,9</b>	<b>(64,7)</b>	<b>(70,6)</b>	<b>9,1</b>

## 4.3) LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

Foi apurado lucro líquido de R\$ 5,3 milhões no 4T19, resultado 5303,2% superior ao 4T18, quando foi apurado prejuízo de R\$ 2,6 milhões. No acumulado do ano, apurou-se lucro líquido de R\$ 20,8 milhões, enquanto em 2018 o resultado foi um prejuízo líquido de R\$ 0,5 milhões (+ 4.269,6%).

## 4.4) EBITDA

No 4T19, o EBITDA Ajustado registrou R\$ 35,9 milhões, redução de 23,5% em relação ao 4T18, acompanhado de margem de 6,5% (- 2,4 p.p.). Em 2019 o EBITDA ajustado totalizou R\$ 144,0 milhões, com margem de 7,5% (+ 1,5 p.p. vs. 2018).

EBITDA (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	Var% 4T19 x 4T18	Var% 4T19 x 3T19	2018	2019	Var% 2019 X 2018
Lucro (Prejuízo) Líquido <sup>1</sup>	(2,6)	9,1	5,3	-303,2	-41,7	(0,5)	20,8	-4.269,6
Depreciação e Amortização	(8,2)	(9,8)	(15,3)	87,0	56,9	(32,6)	(44,2)	35,7
Resultado Financeiro	(42,5)	(10,3)	(24,8)	-41,5	141,2	(64,8)	(70,6)	8,9
Equivalência Patrimonial	(2,3)	(5,9)	3,3	-243,7	-155,8	(2,9)	(2,0)	-29,4
IR e Contribuição Social	(10,7)	(2,0)	(2,5)	-76,7	25,2	(10,7)	(7,5)	-30,2
<b>EBITDA</b>	<b>61,0</b>	<b>37,0</b>	<b>44,7</b>	<b>-26,9</b>	<b>20,5</b>	<b>110,5</b>	<b>145,2</b>	<b>31,4</b>

Conciliação de EBITDA Ajustado:								
EBITDA	61,0	37,0	44,7	-26,8	20,5	110,5	145,2	31,4
(1) Efeito caixa do <i>hedge</i> dos insumos	(14,5)	3,6	(8,8)	-39,0	-348,9	(17,1)	(2,4)	-85,7
(2) EBITDA Joint Ventures (50%)	0,3	0,1	0,1	-66,7	0,0	17,1	1,3	-92,7
(3) Rescisões extraordinárias	0,0	0,0	0,0	N/A	N/A	3,6	0,0	-100,0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>46,9</b>	<b>40,7</b>	<b>35,9</b>	<b>-23,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>114,1</b>	<b>144,0</b>	<b>26,2</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>	<b>6,5</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>	<b>+1,5 p.p.</b>

Múltiplo			
Dívida Líquida - fim de período	217,0	261,8	271,5
EBITDA Ajustado - últimos 12 meses	114,1	154,6	144,0
<b>Múltiplo Dívida Líquida / EBITDA Ajustado</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,9x</b>

Apresentamos a seguir a descrição dos itens que compõem o EBITDA Ajustado:

- 1) Efeito caixa do *hedge* dos insumos: representa os valores recebidos (ou pagos) pela Companhia em instrumentos de *hedge* cambial contratados para a cobertura dos insumos dolarizados. Tais valores são líquidos da variação cambial sobre as faturas em dólar. Por serem integralmente ligados aos insumos, a Companhia entende que seu resultado é operacional.
- 2) EBITDA Joint Venture Positivo BGH: refere-se à metade do EBITDA apurado pelas operações em *joint venture* da Positivo BGH na Argentina, Ruanda e Quênia, cuja participação da Companhia nessas sociedades é de 50%. Divulgamos esse ajuste desde o 1T13, devido à introdução de uma regulamentação contábil que passou a tratar *joint ventures* pelo método de equivalência patrimonial, que é excluído do cômputo do EBITDA tradicional.

## 5) CAPITAL DE GIRO

O capital de giro financeiro, composto pelos estoques, adiantamentos, contas a receber e fornecedores, totalizou R\$ 429,7 milhões no 4T19. A variação do lado positivo é o resultado de um forte controle dos estoques, por outro lado, houve uma redução na conta de fornecedores decorrente do êxito em negociações de limites de crédito direto, em prazos inferiores aos anteriormente apresentados, que consideravam um maior uso de cartas de crédito.

<b>Capital de Giro COM Materiais em Trânsito (R\$ Milhões – final do período)</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>Média</b>
Contas a Receber	235,3	169,9	228,9	235,2	258,7	226
Estoques + Adiantamentos	600,5	608,3	575,3	625,4	555,0	585
Fornecedores	(449,3)	(374,1)	(353,0)	(400,9)	(384,0)	(379)
<b>Capital de Giro</b>	<b>386,5</b>	<b>404,1</b>	<b>451,2</b>	<b>459,7</b>	<b>429,7</b>	<b>445</b>

<b>Capital de Giro SEM Materiais em Trânsito (em dias – final do período)</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>Média</b>
Contas a Receber <sup>(1)</sup>	41	44	41	46	42	43
Estoques + Adiantamentos <sup>(2)</sup>	120	128	115	117	104	117
Fornecedores <sup>(2)</sup>	(98)	(81)	(76)	(78)	(76)	(82)
<b>Ciclo de Conversão de Caixa</b>	<b>62</b>	<b>91</b>	<b>81</b>	<b>84</b>	<b>70</b>	<b>78</b>

(1) Em dias da receita líquida

(2) Em dias do CP

## 6) FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA

No 4T19 a dívida líquida apresentou aumento de R\$ 9,7 milhões, principalmente em decorrência dos investimentos do período, majoritariamente referentes ao aporte realizado no fundo de investimento em participações da Companhia, veículo para integralização de capital em startups e atendimento à investimentos em P&D.

<b>Fluxo de Caixa Sintético (R\$ milhões)</b>	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(2,6)	9,1	5,3	(0,5)	20,8
(+) Depreciação e amortização	8,2	9,8	15,4	0,0	44,3
(+) Equivalência Patrimonial	2,3	5,9	(3,3)	32,6	2,0
<b>Geração de Caixa Interna</b>	<b>7,9</b>	<b>24,8</b>	<b>17,4</b>	<b>32,1</b>	<b>67,2</b>
(+) Capital giro operacional	82,9	(4,7)	(22,7)	(99,6)	(70,9)
(+) Outros ativos e passivos	(16,2)	(20,5)	13,4	1,4	(18,9)
<b>Geração de Caixa Operacional</b>	<b>74,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>8,1</b>	<b>(66,0)</b>	<b>(22,6)</b>
(+) Investimentos	(25,7)	(3,0)	(17,8)	(10,9)	(32,0)
(+) Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Ações de tesouraria	0,1	0,0	0,0	0,3	0,0
<b>Geração de Caixa Total</b>	<b>49,0</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(76,9)</b>	<b>(54,5)</b>
Dívida (Caixa) Líquida no Início do Período	265,8	258,4	261,8	140,1	217,0
Dívida (Caixa) Líquida no Final do Período	217,0	261,8	271,5	217,0	271,5

## 7) MERCADO DE CAPITAIS

### Performance das Ações

As ações da Positivo Tecnologia encerraram o 4T19 cotadas a R\$ 10,19, indicando um valor de mercado de R\$ 894,7 milhões (+ 355% vs. 4T18).

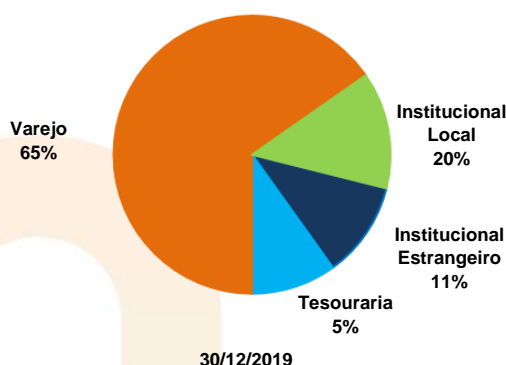
Em dezembro de 2019 a Companhia voltou a ser alvo de cobertura de analistas de research de 03 das mais importantes casas do país.

A companhia concluiu em janeiro de 2020 uma operação de Follow On que resultou na captação de R\$ 353,7 milhões, com emissão de 54 milhões de novas ações ordinárias, o free float da companhia passou de 29,3% para 56,2%.

### Alocação das ações em circulação

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia contava com 21,2 mil pessoas físicas em sua base acionária, detentoras de 64% das ações em circulação. Os investidores institucionais detinham 31% do *free-float*, conforme apresentado a seguir:

Alocação do Free-Float



#### Contato RI

##### Paulo Junqueira

Diretor Vice-Presidente Financeiro e de RI

##### Thomas Demaret Black

Coordenador Financeiro e de RI

Email: [ri@positivo.com.br](mailto:ri@positivo.com.br)

Tel: (+55 41) 3239-7887

##### Website de RI:

[www.positivotecnologia.com.br/ri](http://www.positivotecnologia.com.br/ri)

#### Teleconferência 4T19

Quinta-feira, 05 de março de 2020

##### > Português

10h30 (horário de Brasília)

08h30 (horário NY)

Ligações originadas no Brasil: + 55 11 3181-8565

Código: Positivo

##### > Inglês

11h30 (horário de Brasília)

09h30 (horário NY)

Ligações originadas em outros países: +1 (412) 317-6396

Código: Positivo

Criada em 1989, a Positivo Tecnologia (B3: POSI3) tem presença nacional e internacional, ao oferecer as mais avançadas soluções de tecnologia, da fabricação de computadores ao desenvolvimento de ferramentas educacionais. A Companhia atua com dois segmentos de negócios: Hardware e Tecnologia Educacional. No portfólio do segmento de Hardware, a empresa oferece uma linha completa de computadores (desktops e notebooks), tablets e telefones celulares. A empresa possui ou representa as seguintes marcas de produtos no Brasil: Positivo, Vaio, Anker, Quantum, 2 A.M., Positivo Casa Inteligente e Accept. Além de unidades fabris em Curitiba e Manaus, está também em Buenos Aires, Santiago, Nairobi (Quênia), Kigali (Ruanda), Taipei (Taiwan) e Shenzhen (China). Para dar suporte clientes, possui a Central de Relacionamento Positivo (CRP), além de uma rede de assistências técnicas que cobre todo o território nacional. No segmento de Tecnologia Educacional, a Positivo Tecnologia é reconhecida pelo pioneirismo no desenvolvimento e pela qualidade das soluções tecnológicas em seus três segmentos de atuação: ensino particular, ensino público e varejo. As soluções educacionais da Positivo Tecnologia estão presentes em mais de 14 mil escolas e são exportadas para mais de 40 países. Para informações adicionais sobre a Positivo Tecnologia, acesso [www.positivotecnologia.com.br/ri](http://www.positivotecnologia.com.br/ri)

Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Os resultados reais, desempenho e eventos podem diferir significativamente daqueles expressos ou implicados por essas afirmações, como um resultado de diversos fatores, tais como condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em bases global, regional ou nacional).

# 30