

## Positivo Tecnologia registra lucro líquido de R\$ 11,8 milhões no 3T18

Curitiba, 12 de novembro de 2018 – A Positivo Tecnologia S.A. (B3: POSI3) anuncia hoje seus resultados do 3T18. As informações financeiras e operacionais a seguir se referem aos resultados consolidados da Positivo Tecnologia S.A. e estão apresentadas em IFRS e em reais (R\$). As comparações, exceto onde indicado, referem-se aos resultados do 3T17.

### DESTAQUES DO 3T18

- **Positivo registra *market share* de 14,9% (+0,2 p.p.)<sup>1</sup>, sendo:**
  - ✓ 20,9% no Varejo (+0,1 p.p.);
  - ✓ 7,8% no Corporativo (+0,7 p.p.); e
  - ✓ 20,2% no Governo (-7,0 p.p.), dada a concentração da carteira da companhia no 4T18
- **Crescimento de 55,1% na receita líquida com telefones celulares, totalizando R\$ 115,7 milhões, com retomada de participação de mercado para 4,0%<sup>1</sup> (+1,6 p.p.)**
- **Recuperação da rentabilidade das vendas, proporcionada pela efetividade no repasse do aumento do dólar e do aumento no custo dos insumos aos preços**
- **EBITDA Ajustado de R\$ 36,3 milhões (+18,7%), acompanhado de margem de 7,4% (+0,4 p.p.)**
- **Nos 9M18, Positivo Tecnologia registra lucro líquido de R\$ 2,2 milhões, revertendo o prejuízo apurado no mesmo período do ano anterior**
- **Entrada no mercado PC gamer com a introdução da marca 2A.M., com linhas de notebooks e desktops de alta performance para um público crescente de jogadores**

<sup>1</sup> Fonte: IDC

## 1) DESTAQUES FINANCEIROS

Demonstrações de Resultados (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	Var% 9M18 X 9M17
Receita Líquida	437,2	485,1	490,0	12,1	1,0	1326,2	1.404,8	5,9
Lucro Bruto Ajustado	112,9	114,7	130,3	15,4	13,6	372,7	357,1	-4,2
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>30,5</b>	<b>7,9</b>	<b>36,3</b>	<b>18,7</b>	<b>359,5</b>	<b>97,3</b>	<b>67,3</b>	<b>-30,9</b>
Lucro (Prejuízo)*	4,6	(11,6)	11,8	155,9	201,9	(1,8)	2,2	222,5
Margem EBITDA Ajustada	7,0%	1,6%	7,4%	+0,4 p.p.	+5,8 p.p.	7,3%	4,8%	-2,5 p.p.
<b>Múltiplo</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>					
Dívida Líquida - fim de período	245,6	207,4	265,8					
EBITDA Ajustado - últimos 12 meses	131,3	84,8	90,6					
<b>Múltiplo Dívida Líquida / EBITDA Ajustado</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,9x</b>					

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

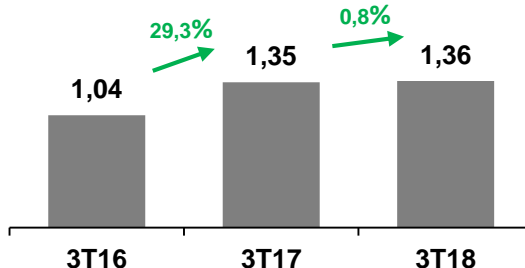
## 2) CONTEXTO ATUAL DA INDÚSTRIA E DA COMPANHIA

### Mercado de Computadores

O mercado brasileiro de PCs registrou leve crescimento de 0,8% no 3T18 em relação ao mesmo período do ano anterior, de acordo com a IDC, refletindo em uma redução no ritmo de expansão observado nos trimestres anteriores.

O baixo crescimento se deve principalmente aos repasses de preços praticados pelos fabricantes de PCs vinculados à valorização do dólar, o que dificultou as negociações junto aos canais de venda, que buscaram limitar as compras no período e trabalhar com estoques mais justos. Adicionalmente, o ambiente de incertezas relacionadas às eleições inibiu maiores compras de pessoas físicas e empresas. No mercado de governo, os volumes foram bastante limitados no 3T18 em função de restrições de faturamento em período que antecede as eleições.

**Mercado Total de PCs – Brasil<sup>1</sup>**  
(em milhões de unidades)



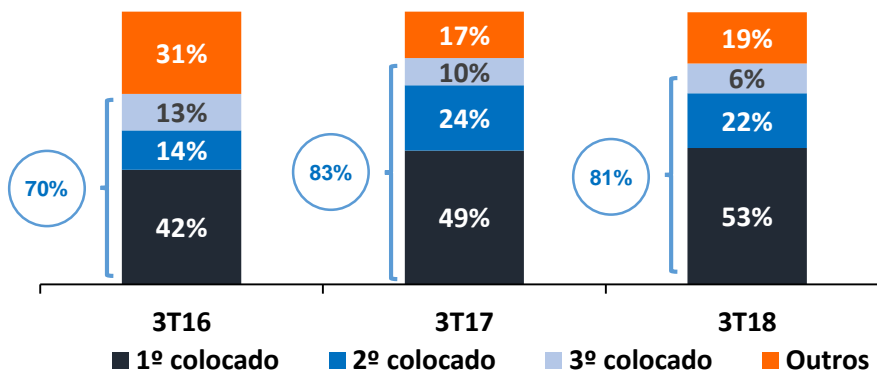
<sup>1</sup> Fonte: IDC

### Mercado de Telefones Celulares

Também afetado pelas negociações com varejistas para repasse da alta do dólar, o mercado de telefones celulares registrou retração de 4,5% no 3T18, resultado da redução de 3,0% em smartphones e de 24,3% em feature phones, segundo a IDC.

A continuidade da forte competição entre as três principais marcas resultou em uma concentração média de 81% do mercado, movimento que iniciou-se no 2T17 e permaneceu limitando o espaço para os demais fabricantes até o 3T18.

**Telefones Celulares - Brasil**  
Participação de mercado – Líderes vs. Demais Fabricantes (Smart + Feature)<sup>1</sup>

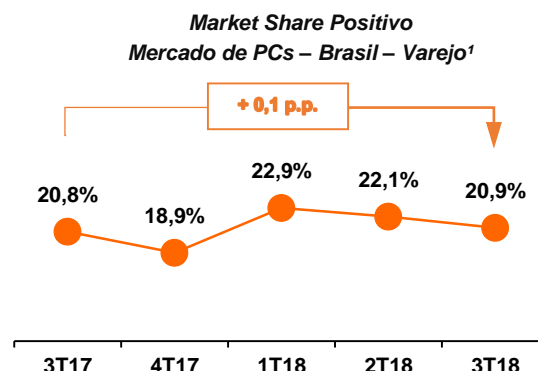
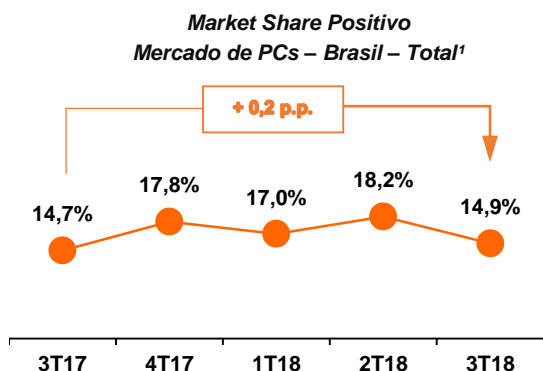


## Desempenho da Companhia

### Vendas

As vendas de PCs no Brasil totalizaram 202,5 mil unidades no 3T18 (+1,2%). Este volume resultou em market share de 14,9% no mercado total, em linha com o verificado no 3T17, porém uma redução de 3,3 p.p. em relação ao 2T18, principalmente em função do baixo volume de entregas para o mercado de governo, o qual possui cronograma de entregas concentrado no 4T18, em parte devido a restrições legais para faturamento em período eleitoral.

No varejo, a companhia registrou participação de 20,9% no 3T18, segundo a IDC, semelhante ao observado há um ano. Na comparação com o 2T18, houve redução de 1,2 p.p. refletindo o atraso nas negociações da companhia para repasse de preços decorrente da alta do dólar.

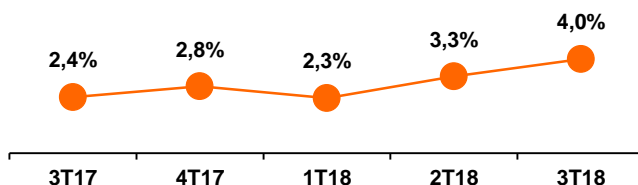


<sup>1</sup> Fonte: IDC

No mercado corporativo, as vendas de PCs mostraram recuperação, com crescimento de 31,1% em termos de volume no 3T18 no Brasil, registrando os principais avanços nos segmentos de pequenas e médias empresas.

As vendas de telefones celulares apresentaram expansão de 26,8% no 3T18 em relação ao 3T17, com 4,8% de crescimento de volume em Smartphones e 60,6% em Feature Phones. A participação da Positivo no mercado atingiu 4,0% no 3T18, crescimento de 1,6 p.p. em relação ao 3T17.

**Market Share Positivo**  
**Mercado de Celulares<sup>1</sup>**



<sup>1</sup> Fonte: IDC

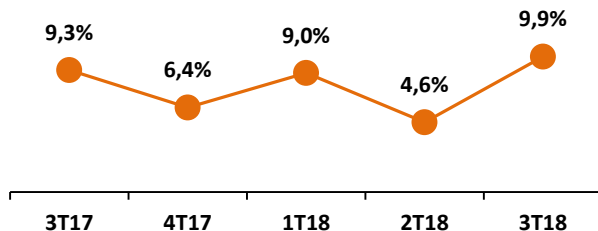
Sendo assim, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 490 milhões no 3T18, crescimento de 12,1%, favorecida pelo crescimento das vendas de PCs para os mercados de varejo e corporativo, além do avanço com telefones celulares. O crescimento pode ser considerado relevante dado que, no 3T17, a receita foi favorecida pelo grande faturamento com a venda de decodificadores (set top boxes) para o Projeto TV Digital, totalizando de R\$ 87 milhões, contra apenas R\$ 18 milhões desta categoria no 3T18.

## Rentabilidade

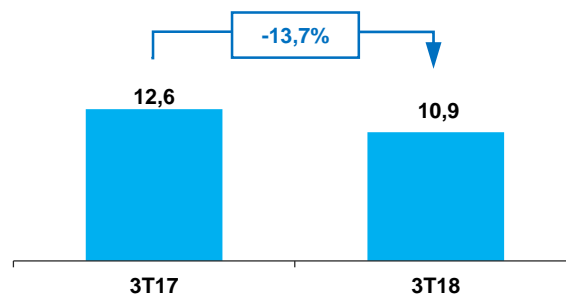
A margem das vendas foi restaurada no 3T18, principalmente em função do repasse da alta do dólar aos canais de venda, afetando levemente a participação de mercado da companhia.

O custo fixo apresentou nova redução no 3T18. Em setembro, foi realizada uma reestruturação significativa no quadro administrativo da companhia, com o objetivo de tornar a estrutura mais enxuta e eficiente. Os primeiros efeitos desta ação refletiram na redução de 13,7% das despesas gerais e administrativas, quando expurgados os gastos extraordinários com rescisões.

**Margem das Vendas<sup>1</sup>**  
**(% da Receita Líquida)**



**Despesas Gerais e Administrativas<sup>2</sup>**  
**(R\$ milhões)**



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

<sup>2</sup> Expurgando o histórico de gastos obrigatórios com P&D, itens extraordinários e depreciação. Vide item 4.2 – Despesas Gerais e Administrativas

## Endividamento

A companhia encerrou o 3T18 com uma dívida líquida de R\$ 265,8 milhões, patamar superior ao observado no 3T17, quando o endividamento totalizava R\$ 207,4 milhões. A variação do endividamento é causada principalmente pelo aumento pontual do nível dos estoques, buscando atender à concentração da demanda de governo para o 4T18 e ao esperado avanço das vendas no varejo.

## Perspectivas

A seguir, estão expostas as perspectivas para os principais negócios da companhia:

- Computadores no Varejo: A companhia acredita que o desempenho do varejo brasileiro no 4T18 tem potencial para superar o verificado no mesmo período de 2017, considerando a trajetória ascendente da demanda por computadores nos últimos trimestres, a tendência de acomodação da taxa de câmbio e de melhora da confiança do consumidor brasileiro após as eleições. Adicionalmente, a companhia tem priorizado a venda das linhas de produto com maior retorno sobre o capital empregado, analisando e revisando seu portfólio de forma detalhada com esta métrica.
- Computadores Governo: As vendas aos clientes de governo no 4T18 devem apresentar volume consideravelmente superior aos trimestres já apurados em 2018, em função da concentração de projetos no período, em parte causada por limitações provenientes da legislação eleitoral, que impedem a entrega de determinados projetos no período que antecede o pleito.
- Celulares: O desempenho de vendas no segmento deverá continuar vinculado ao nível de agressividade dos grandes fabricantes, dado que a companhia tem se dedicado à prática de um nível de rentabilidade sustentável na operação e à diversificação da receita. Vale citar a crescente carteira de clientes varejistas regionais e o bom desempenho de produtos customizados, como smartphones integrados a terminais de pagamento.

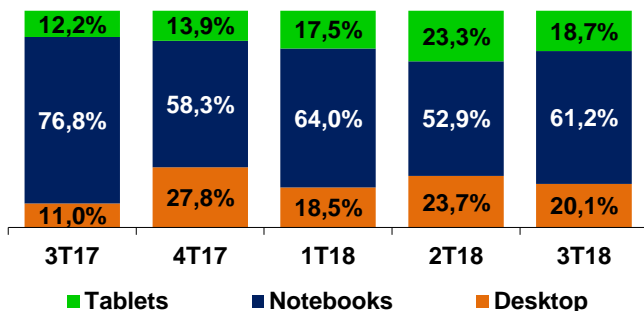
## 3) VOLUMES E RECEITAS

### 3.1) VOLUMES

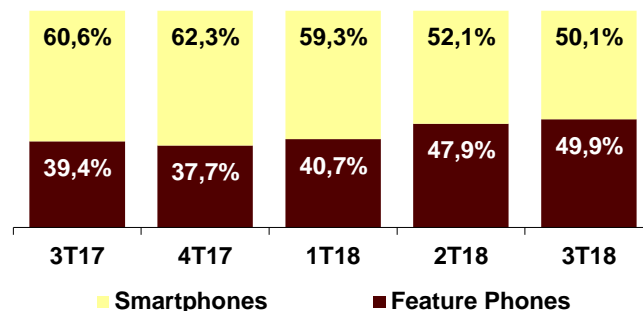
Volume de Vendas (em unidades)	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	Var% 9M18 X 9M17
<b>PCs</b>	<b>279.449</b>	<b>272.358</b>	<b>229.374</b>	<b>-17,9</b>	<b>-15,8</b>	<b>677.946</b>	<b>763.343</b>	<b>12,6</b>
Desktops	38.279	84.325	52.019	35,9	-38,3	139.447	194.987	39,8
Notebooks	241.170	188.033	177.355	-26,5	-5,7	538.499	568.356	5,5
<b>PCs - por canal</b>	<b>279.449</b>	<b>272.358</b>	<b>229.374</b>	<b>-17,9</b>	<b>-15,8</b>	<b>677.946</b>	<b>763.343</b>	<b>12,6</b>
Varejo	150.805	175.236	147.891	-1,9	-15,6	422.772	480.183	13,6
Governo	102.845	65.344	47.032	-54,3	-28,0	190.163	184.752	-2,8
Corporativo	25.799	31.778	34.451	33,5	8,4	65.011	98.408	51,4
<b>PCs - por marca</b>	<b>279.449</b>	<b>272.358</b>	<b>229.374</b>	<b>-17,9</b>	<b>-15,8</b>	<b>677.946</b>	<b>763.343</b>	<b>12,6</b>
Positivo	200.004	253.986	202.478	1,2	-20,3	528.540	684.553	29,5
Positivo BGH	79.445	18.372	26.896	-66,1	46,4	149.406	78.790	-47,3
<b>Telefones Celulares</b>	<b>380.202</b>	<b>390.844</b>	<b>482.013</b>	<b>26,8</b>	<b>23,3</b>	<b>1.241.560</b>	<b>1.154.772</b>	<b>-7,0</b>
Smartphones	230.417	203.807	241.386	4,8	18,4	837.262	612.321	-26,9
Feature Phones	149.785	187.037	240.627	60,6	28,7	404.298	542.451	34,2
<b>Tablets</b>	<b>42.302</b>	<b>82.934</b>	<b>22.799</b>	<b>-46,1</b>	<b>-72,5</b>	<b>364.914</b>	<b>161.220</b>	<b>-55,8</b>
Positivo	5.848	1.731	1.731	-70,4	0,0	14.244	6.174	-56,7
Positivo BGH	36.454	81.203	21.068	-42,2	-74,1	350.670	155.046	-55,8

### Participação dos Dispositivos nas Vendas (unidades)

#### PCs e Tablets



#### Telefones Celulares



### 3.2) PREÇO MÉDIO

Apresentamos a seguir os fatores que influenciaram na variação de preço médio em reais dos produtos no 3T18 em relação ao 2T18:

**Desktops:** -7,4%, devido a forte queda na comercialização de desktops para o mercado de governo, os quais usualmente possuem configurações superiores.

**Notebooks:** +4,3%, considerando o repasse da valorização do dólar.

**Tablets:** +47,7%, devido a maior participação dos dispositivos com melhores configurações no mercado corporativo.

**Telefones celulares:** +12,2%, em função da maior proporção de vendas de aparelhos integrados a terminais de pagamento.

Preço Médio Positivo <sup>(1)</sup>	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	Var% 9M18 X 9M17
Dólar Médio do Período <sup>(2)</sup>	3,16	3,69	3,97	25,56	7,62	3,17	3,64	14,55
<b>Desktops</b>								
Em R\$	2.366,9	2.517,7	2.330,6	-1,5	-7,4	2.631,7	2.425,7	-7,8
Em US\$	750,5	682,1	586,7	-21,8	-14,0	829,1	672,5	-18,9
<b>Notebooks</b>								
Em R\$	1.138,4	1.308,6	1.364,2	19,8	4,3	1.159,0	1.327,6	14,5
Em US\$	360,3	354,5	343,4	-4,7	-3,1	365,1	367,3	0,6
<b>Tablets</b>								
Em R\$	703,6	556,4	822,1	16,8	47,7	759,2	726,5	-4,3
Em US\$	222,8	150,7	206,9	-7,1	37,3	239,6	201,6	-15,9
<b>Telefones Celulares</b>								
Em R\$	301,5	244,0	273,8	-9,2	12,2	319,9	263,4	-17,7
Em US\$	95,4	66,1	68,9	-27,7	4,3	100,9	73,0	-27,6

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

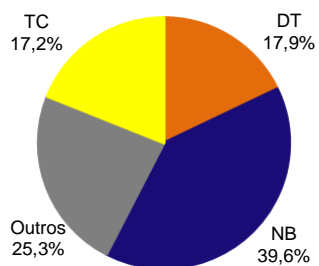
<sup>2</sup>Cálculo da companhia, ponderado pela venda mensal para reduzir distorções sazonais, com base na PTAX Venda do BACEN.

### 3.3) RECEITA LÍQUIDA

Receita Líquida (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	Var% 9M18 X 9M17
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>437,2</b>	<b>485,1</b>	<b>490,0</b>	<b>12,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1.326,2</b>	<b>1.404,8</b>	<b>5,9</b>
<b>Dispositivos por tipo</b>	<b>432,0</b>	<b>479,8</b>	<b>483,0</b>	<b>11,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1.310,5</b>	<b>1.387,6</b>	<b>5,9</b>
Desktops	77,3	166,1	136,6	76,7	-17,7	323,3	411,8	27,4
Notebooks	171,3	215,2	196,2	14,5	-8,8	425,1	620,5	46,0
Telefones Celulares	74,6	85,2	115,7	55,1	35,7	316,6	265,2	-16,2
Tablets	4,0	0,8	1,3	-67,8	52,0	10,4	4,2	-59,7
Outros	104,7	12,4	33,2	-68,3	167,0	235,1	86,0	-63,4
<b>Dispositivos por canal</b>	<b>432,0</b>	<b>479,8</b>	<b>483,1</b>	<b>11,8</b>	<b>0,7</b>	<b>1.310,5</b>	<b>1.387,7</b>	<b>5,9</b>
Varejo	194,9	261,0	265,3	36,1	1,7	687,3	737,6	7,3
Governo	87,0	153,2	114,6	31,7	-25,2	267,0	391,1	46,5
Corporativo	150,1	65,6	103,2	-31,2	57,4	356,1	258,9	-27,3
<b>Tecnologia Educacional</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,0</b>	<b>35,1</b>	<b>31,2</b>	<b>15,7</b>	<b>17,1</b>	<b>9,2</b>

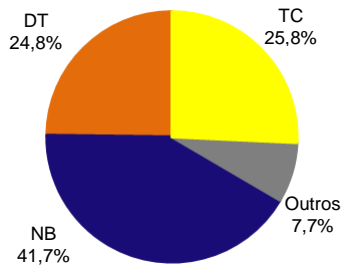
### Composição da Receita Líquida de Dispositivos

#### Produto



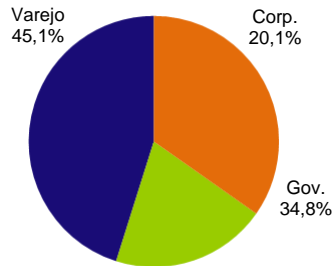
3T17

NB: Notebooks  
DT: Desktops  
TC: Telefones Celulares



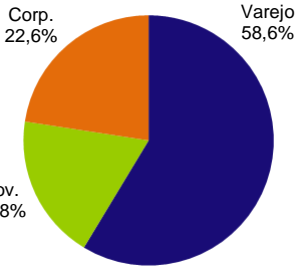
3T18

#### Canal



3T17

Corp.: Corporativo  
Gov.: Governo



3T18

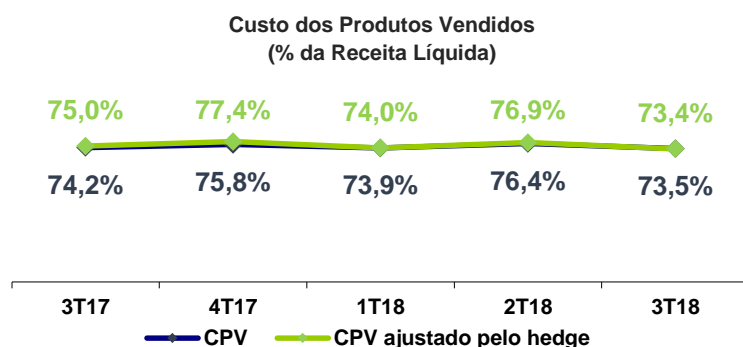
4) DESEMPENHO FINANCEIRO

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

Custo dos Produtos Vendidos (R\$ milhões)				Var%	Var%	Var%		
	3T17	2T18	3T18	3T18 x 3T17	3T18 x 2T18	9M17	9M18	9M18 X 9M17
Matéria Prima e Insumos	(309,2)	(351,1)	(342,7)	10,8	-2,4	(908,2)	(992,6)	9,3
Depreciação e Amortização	(1,9)	(1,8)	(1,5)	-21,8	-17,1	(6,9)	(4,9)	-29,0
Outros	(13,2)	(17,5)	(16,1)	21,6	-8,2	(38,4)	(50,7)	31,9
<b>Total</b>	<b>(324,3)</b>	<b>(370,4)</b>	<b>(360,2)</b>	<b>11,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>(953,5)</b>	<b>(1.048,2)</b>	<b>9,9</b>

Conciliação CPV ajustado								
(+) Efeito caixa do hedge dos insumos*	(3,4)	(2,6)	0,5	-114,5	-119,1	(14,0)	(2,6)	-81,3
<b>Total ajustado</b>	<b>(327,7)</b>	<b>(373,0)</b>	<b>(359,7)</b>	<b>9,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>(967,5)</b>	<b>(1.050,8)</b>	<b>8,6</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 3T18, o CPV ajustado pelo hedge representou 73,4% da receita líquida consolidada, redução de 1,6 p.p. em relação ao 3T17.

Insumos

A conta de matéria-prima e insumos com ajuste do hedge correspondeu a 69,8% da receita líquida no 3T18, redução de 1,7 p.p. em relação ao 3T17, refletindo na normalização da relação entre a taxa de câmbio e a precificação no período.

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

Outros Custos

Os outros custos totalizaram 3,3% da receita líquida do 3T18, aumento de 0,1 p.p. em relação ao 3T17.

**Lucro Bruto**

O lucro bruto registrou R\$ 129,8 milhões no 3T18, acompanhado de margem bruta de 26,5% (+0,7 p.p.). Com o ajuste pelo resultado do hedge e da variação cambial, a margem bruta registrou 26,6% no 3T18 (+1,6 p.p.).



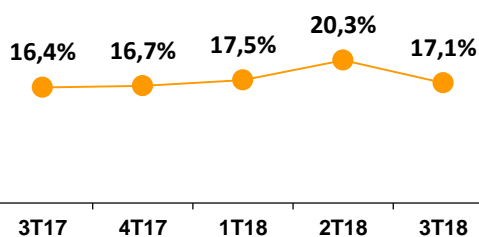
## 4.2) DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	2T18		3T18	Var%		9M18		Var%
	3T17	2T18		3T18 x 3T17	3T18 x 2T18	9M17	9M18	
Despesas com Vendas	(71,8)	(98,6)	(83,6)	16,4	-15,2	(234,1)	(257,3)	9,9
Despesas Gerais e Administrativas	(25,5)	(28,3)	(27,5)	7,9	-2,9	(74,2)	(79,9)	7,7
Resultado Financeiro	(13,6)	(7,7)	(7,1)	-47,7	-7,2	(66,6)	(22,3)	-66,5
Outras Receitas (Despesas)	0,6	6,4	(0,7)	-215,5	-110,4	1,2	5,7	371,8
<b>Total</b>	<b>(110,4)</b>	<b>(128,2)</b>	<b>(118,9)</b>	<b>7,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>(373,6)</b>	<b>(353,8)</b>	<b>322,9</b>

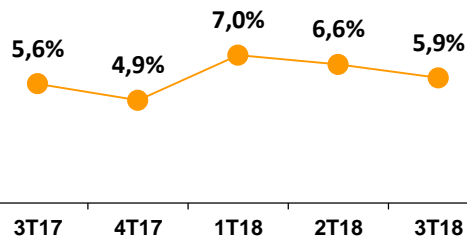
### Despesas com Vendas

Despesas com Vendas (R\$ milhões)	2T18		3T18	Var%		9M18		Var%
	3T17	2T18		3T18 x 3T17	3T18 x 2T18	9M17	9M18	
Marketing	(24,7)	(31,8)	(29,0)	17,6	-8,8	(98,2)	(90,9)	-7,4
Assistência Técnica e Garantia	(19,7)	(27,2)	(25,2)	28,0	-7,4	(59,2)	(68,3)	15,5
Depreciação e Amortização	(0,9)	(0,6)	(0,4)	-53,3	-22,4	(2,7)	(1,6)	-39,8
Outros	(26,5)	(39,0)	(29,0)	9,2	-25,6	(74,0)	(96,4)	30,3
<b>Total</b>	<b>(71,8)</b>	<b>(98,6)</b>	<b>(83,6)</b>	<b>16,4</b>	<b>-15,2</b>	<b>(234,1)</b>	<b>(257,3)</b>	<b>9,9</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>16,4</b>	<b>20,3</b>	<b>17,1</b>	<b>+0,6 p.p.</b>	<b>-3,3 p.p.</b>	<b>17,6</b>	<b>18,3</b>	<b>+0,7 p.p.</b>

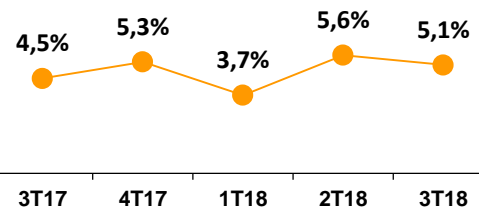
Despesas com Vendas  
(% da Receita Líquida)



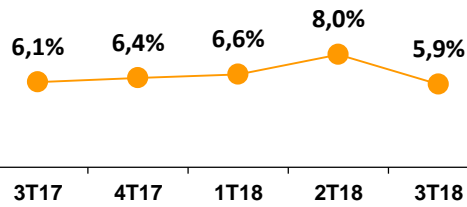
Despesas de Marketing  
(% da Receita Líquida)



Despesas de Assistência Técnica e Garantia  
(% da Receita Líquida)



Outras Despesas com Vendas  
(% da Receita Líquida)



## Marketing

As despesas com marketing totalizaram R\$ 29 milhões no 3T18 e representaram 5,9% da receita líquida, aumento de 0,3 p.p., patamar em linha com o 3T17. Em comparação com o 2T18, a redução de 0,7 p.p. se deveu às menores despesas com rebates e acordos de marketing cooperado com clientes varejistas.

### **Lançamento da marca 2 A.M.**

A Positivo Tecnologia ingressou no mercado de PCs gamer por meio do lançamento da marca 2A.M.. No Brasil, este mercado movimentou cerca de R\$ 5,5 bilhões em 2017 e possui um público crescente, estimado em 75 mil jogadores, de acordo com a consultoria Newzoo.



## Assistência Técnica e Garantia

Os recursos destinados à assistência técnica e garantia totalizaram R\$ 25,2 milhões no 3T18 e representaram 5,1% da receita líquida, aumento de 0,6 p.p. em relação ao 3T17. A elevação é decorrente do aumento da proporção de faturamento nos smartphones integrados a meios de pagamento, o qual carrega maior provisão para estas despesas.

### **Despesas Gerais e Administrativas**

No 3T18 as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 27,5 milhões, aumento de 7,7% em relação ao 3T17. Expurgando-se as despesas com depreciação e amortização, gastos obrigatórios com Pesquisa e Desenvolvimento (P&D) e itens extraordinários, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 10,9 milhões no período, redução de 13,7%. Esta redução foi proporcionada principalmente pela reestruturação do quadro administrativo da companhia, realizada em setembro, com o objetivo de tornar a estrutura mais enxuta e eficiente.

Gerais e Administrativas (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	9M18 X 9M17 Var%
Pessoal e Remuneração dos Administradores	(10,5)	(10,6)	(9,0)	-14,6	-15,4	(27,7)	(29,1)	4,9
Outros	(2,1)	(2,1)	(1,9)	-9,5	-9,5	(4,4)	(4,8)	9,1
<b>Subtotal - pré itens extraordinários, P&amp;D, depreciação e amortização</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>-13,7</b>	<b>-14,4</b>	<b>(32,1)</b>	<b>(33,9)</b>	<b>5,5</b>
(+) Depreciação e amortização	(5,2)	(5,9)	(6,1)	17,9	4,1	(13,1)	(17,6)	34,5
(+) Pesquisa e Desenvolvimento - P&D	(5,0)	(5,9)	(6,9)	38,2	17,1	(23,4)	(20,4)	-12,8
(+) Itens extraordinários	(2,7)	(3,8)	(3,6)	31,9	-6,3	(5,7)	(8,0)	41,2
<b>Total Geral</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(27,5)</b>	<b>7,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>(74,3)</b>	<b>(79,9)</b>	<b>7,6</b>

## Resultado Financeiro

O resultado financeiro do 3T18 ficou negativo em R\$ 7,1 milhões, melhora de 47,7% em relação ao 3T17, decorrente principalmente de ganho com variação cambial e menor custo da dívida.

A conta de variação cambial está representada pela soma do (i) resultado dos instrumentos de hedge, que foi positivo em R\$ 39,5 milhões; e (ii) do efeito da oscilação cambial sobre as obrigações em aberto denominadas em moeda estrangeira, que registrou uma perda de R\$ 28,8 milhões.

As despesas financeiras no 3T18 foram inferiores ao 3T17 em 7,7%, em linha com a trajetória de queda dos juros básicos no Brasil no período. As receitas financeiras reduziram 46,2% no período, decorrentes principalmente de um menor ajuste a valor presente de clientes no 3T18, ocasionados pela diminuição das vendas de governo com prazo mais longo, combinado com a queda do CDI, além de uma menor posição de caixa médio entre os períodos.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)				Var%	Var%			Var%
	3T17	2T18	3T18	3T18 x 3T17	3T18 x 2T18	9M17	9M18	9M18 X 9M17
Efeito caixa do hedge dos insumos	(3,4)	(2,6)	6,0	-274,5	-329,1	(14,0)	2,9	-120,7
Marcação a mercado e outros itens não caixa	1,9	6,2	4,7	141,5	-24,9	(5,8)	11,6	-301,2
<b>Subtotal - Variação Cambial (a)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3,6</b>	<b>10,7</b>	<b>-807,3</b>	<b>197,3</b>	<b>(19,8)</b>	<b>14,5</b>	<b>-173,3</b>
Receitas Financeiras	<b>17,2</b>	<b>16,0</b>	<b>9,2</b>	-46,2	-42,2	<b>51,7</b>	<b>39,5</b>	-23,5
Despesas Financeiras	<b>(29,3)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(27,1)</b>	-7,7	-0,8	<b>(98,5)</b>	<b>(76,3)</b>	-22,5
<b>Subtotal - Custo da Dívida e outros (b)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>46,8</b>	<b>58,0</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(36,8)</b>	<b>-21,4</b>
<b>Total Geral (a + b)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>-47,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(22,3)</b>	<b>-66,5</b>

### 4.3) LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

Foi apurado lucro líquido de R\$ 11,8 milhões no 3T18, resultado superior ao lucro de R\$ 4,6 milhões registrado no 3T17. O resultado foi favorecido pela recomposição de margens proporcionada pelo repasse aos preços da valorização do dólar, bem como ganhos com a cobertura cambial reconhecidos no período.

No acumulado do ano, a companhia apurou lucro de R\$ 2,2 milhões, revertendo o prejuízo de R\$ 1,8 milhão registrado de janeiro a setembro de 2017.

#### 4.4) EBITDA

No 3T18, o EBITDA Ajustado registrou R\$ 36,3 milhões, aumento de 18,7% em relação ao 3T17, acompanhado de margem de 7,4% (+0,4 p.p). No acumulado do ano, o EBITDA registrou R\$ 67,3 milhões, redução de 30,9% ocasionada principalmente pelo fraco resultado do 2T18, que foi impactado pelos efeitos da valorização do dólar, bem como do maior custo dos insumos.

EBITDA (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	Var% 3T18 x 3T17	Var% 3T18 x 2T18	9M17	9M18	Var% 9M18 X 9M17
Lucro (Prejuízo) Líquido	4,6	(11,6)	11,8	155,9	-198,1	(1,8)	2,2	-222,6
Depreciação e Amortização	(8,1)	(8,3)	(8,1)	0,7	2,2	(23,0)	(24,4)	5,9
Resultado Financeiro	(13,6)	(7,7)	(7,1)	-47,7	7,7	(66,6)	(22,3)	-66,5
Equivalência Patrimonial	2,1	1,9	0,9	-56,5	100,2	(0,5)	(0,6)	26,5
IR e Contribuição Social	(0,0)	0,0	0,0	-100,0	N/A	(0,3)	0,0	-100,0
<b>EBITDA</b>	<b>24,2</b>	<b>2,5</b>	<b>26,2</b>	<b>7,9</b>	<b>-90,4</b>	<b>88,6</b>	<b>49,5</b>	<b>-44,2</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>-90,3 p.p.</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,2 p.p.</b>

Conciliação de EBITDA Ajustado:								
EBITDA	24,2	2,5	26,2	7,9	940,6	88,6	49,5	-44,2
(1) Efeito caixa do <i>hedge</i> dos insumos	(3,4)	(2,6)	0,5	-114,7	-119,1	(14,0)	(2,6)	-81,4
(2) EBITDA Joint Ventures (50%)	9,7	8,0	6,0	-38,1	-25,0	17,3	16,8	-2,9
(3) Rescisões extraordinárias	0,0	0,0	3,6	N/A	N/A	5,4	3,6	-33,3
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>30,5</b>	<b>7,9</b>	<b>36,3</b>	<b>18,7</b>	<b>359,4</b>	<b>97,3</b>	<b>67,3</b>	<b>-30,9</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>7,0</b>	<b>1,6</b>	<b>7,4</b>	<b>+0,4 p.p.</b>	<b>+5,8 p.p.</b>	<b>7,3</b>	<b>4,8</b>	<b>-2,6 p.p.</b>

Múltiplo			
Dívida Líquida - fim de período	245,6	207,4	265,8
EBITDA Ajustado - últimos 12 meses	131,3	84,8	90,2
<b>Múltiplo Dívida Líquida / EBITDA Ajustado</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,9x</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 este 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.
- 3) Recisões Extraordinárias: como parte da estratégia de controle de despesas que a Companhia vem adotando nos últimos anos, e visando melhorias de eficiência, durante o 3T18 foi realizado um corte de custo fixo que acarretou em despesas extraordinárias com rescisões.

## 5) CAPITAL DE GIRO

O capital de giro financeiro, composto pelos estoques, adiantamentos, contas a receber e fornecedores, totalizou R\$ 414 milhões no 3T18, aumento de R\$ 39,3 milhões em relação ao 2T18. A principal variação está apresentada na conta de estoques e adiantamentos, ocasionada por um aumento pontual de estoques em função do menor volume de entregas a clientes de governo, que serão prorrogadas para o 4T18 devido o período eleitoral, bem como a normal sazonalidade do varejo no período que antecede a Black Friday e o Natal.

Capital de Giro COM Materiais em Trânsito (R\$ Milhões – final do período)	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Média
Contas a Receber	329,9	276,5	247,5	250,8	254,4	251
Estoques + Adiantamentos	550,2	553,6	656,5	695,9	731,3	695
Fornecedores	(401,3)	(486,1)	(505,9)	(572,0)	(573,6)	(550)
<b>Capital de Giro</b>	<b>478,7</b>	<b>343,9</b>	<b>398,1</b>	<b>374,7</b>	<b>412,2</b>	<b>386</b>

Capital de Giro SEM Materiais em Trânsito (em dias – final do período)	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Média
Contas a Receber <sup>(1)</sup>	69	52	52	47	47	48
Estoques + Adiantamentos <sup>(2)</sup>	132	113	133	144	138	139
Fornecedores <sup>(2)</sup>	(104)	(108)	(111)	(129)	(117)	(119)
<b>Ciclo de Conversão de Caixa</b>	<b>97</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>68</b>

(1) Em dias da receita líquida

(2) Em dias do CPV

## 6) FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA

Fluxo de Caixa Sintético (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	9M17	9M18
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	4,6	(11,6)	11,8	(1,8)	2,2
(+) Depreciação e amortização	8,1	8,3	8,2	23,1	24,4
(+) Equivalência Patrimonial	3,1	(1,9)	(0,9)	0,5	0,6
<b>Geração de Caixa Interna</b>	<b>15,9</b>	<b>(5,2)</b>	<b>19,1</b>	<b>21,8</b>	<b>27,2</b>
(+) Capital giro operacional	33,5	(15,7)	(14,3)	(12,9)	(148,8)
(+) Outros ativos e passivos	(42,5)	57,5	(55,0)	(6,2)	(5,9)
<b>Geração de Caixa Operacional</b>	<b>6,8</b>	<b>36,7</b>	<b>(50,2)</b>	<b>2,7</b>	<b>(127,5)</b>
(+) Investimentos	(11,8)	(5,9)	(8,2)	(29,2)	1,5
(+) Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Ações de tesouraria	0,1	0,1	0,1	1,0	0,3
<b>Aumento (Redução) da Dívida Líquida</b>	<b>4,9</b>	<b>(30,9)</b>	<b>58,3</b>	<b>25,5</b>	<b>125,7</b>
Dívida (Caixa) Líquida no Início do Período	240,7	238,3	207,5	220,2	140,1
Dívida (Caixa) Líquida no Final do Período	245,6	207,5	265,8	245,6	265,8

## 7) INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R\$ 6,9 milhões no 3T18, sendo em sua maior parte relacionados a atividades de P&D. Não houve no período investimentos relevantes em ativos fixos.

## 8) MERCADO DE CAPITAIS

### Performance das Ações

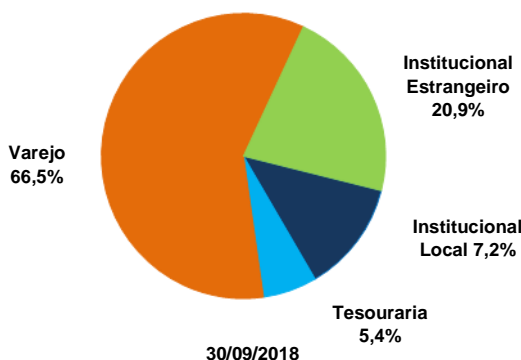
As ações da Positivo Tecnologia encerraram o 2T18 cotadas a R\$ 2,08, indicando um valor de mercado de R\$ 182,6 milhões. A performance da POSI3 no 3T18 está demonstrada na tabela a seguir.

Parâmetros	3T18
Cotação de Fechamento (R\$)	2,08
Cotação Mínima (R\$)	2,08
Cotação Máxima (R\$)	2,12
Variação POSI3	-10,3%
Variação Ibovespa	9,0%

### Alocação das Ações em Circulação

Em 30 de setembro de 2018, a companhia contava com 7,4 mil pessoas físicas em sua base acionária, detentoras de 66,9% das ações em circulação. Os investidores institucionais detinham 28,1% do *free-float*, conforme apresentado a seguir:

#### Alocação do Free-Float



### Contato RI

**Lincon Lopes Ferraz**  
Diretor Financeiro e de RI

**Guilherme Mei Carrasco**  
Gerente Financeiro e de RI

**Thomas Demaret Black**  
Coordenador Financeiro e de RI

Email: [ir@positivo.com.br](mailto:ir@positivo.com.br)  
Tel: (+55 41) 3239-7887

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

### Teleconferência 3T18

terça-feira, 13 de setembro de 2018

#### > Português

10h30 (horário de Brasília)  
11h30 (horário NY)  
Ligações originadas no Brasil: (11) 2188-0155  
Código: Positivo

#### > Inglês

11h30 (horário de Brasília)  
08h30 (horário NY)  
Ligações originadas nos Estados Unidos: 1 (844) 802-0463  
Ligações originadas em outros países: 1 (412) 317-6396  
Código: Positivo

Criada em 1989, a Positivo Tecnologia (B3: POSI3) tem presença nacional e internacional, oferecendo 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. Para dar suporte a todas as suas atividades conta com uma rede de assistências técnicas cobrindo a totalidade das cidades brasileiras, além da CRP - Central de Relacionamento Positivo. 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. Positivo Tecnologia na Internet: [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).

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO								
(Em R\$ mil)	3T17	2T18	3T18	Var%	Var%	9M17	9M18	Var%
				3T18x3T17	3T18x2T18			9M18x9M17
<b>RECETA LÍQUIDA</b>	<b>437.165</b>	<b>485.111</b>	<b>490.001</b>	<b>12,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1.326.160</b>	<b>1.404.770</b>	<b>5,9</b>
<b>CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS E SERVIÇOS PRESTADOS</b>	<b>(324.288)</b>	<b>(370.421)</b>	<b>(360.213)</b>	<b>11,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>(953.479)</b>	<b>(1.048.152)</b>	<b>9,9</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>112.877</b>	<b>114.690</b>	<b>129.788</b>	<b>15,0</b>	<b>13,2</b>	<b>372.682</b>	<b>356.619</b>	<b>-4,3</b>
<b>(DESPESAS) RECETAS OPERACIONAIS</b>								
Com vendas	(71.835)	(98.571)	(83.630)	16,4	-15,2	(234.051)	(257.303)	9,9
Gerais e administrativas	(25.453)	(28.293)	(27.470)	7,9	-2,9	(74.216)	(79.932)	7,7
Receitas financeiras	17.191	15.999	9.242	-46,2	-42,2	51.688	39.540	-23,5
Despesas financeiras	(29.334)	(27.271)	(27.051)	-7,8	-0,8	(98.505)	(76.303)	-22,5
Varição cambial e monetária	(1.497)	3.591	10.681	813,5	197,4	(19.750)	14.480	-173,3
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	575	6.373	(664)	-215,5	-110,4	1.210	5.712	372,1
	<b>(110.353)</b>	<b>(128.172)</b>	<b>(118.892)</b>	<b>7,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>(373.624)</b>	<b>(353.806)</b>	<b>-5,3</b>
<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL</b>	<b>2.147</b>	<b>1.872</b>	<b>935</b>	<b>-56,5</b>	<b>-50,1</b>	<b>(498)</b>	<b>(630)</b>	<b>26,5</b>
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>	<b>4.671</b>	<b>(11.610)</b>	<b>11.831</b>	<b>-153,3</b>	<b>-201,9</b>	<b>(1.441)</b>	<b>2.183</b>	<b>-251,5</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO APTES DOS EFETOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>4.671</b>	<b>(11.610)</b>	<b>11.831</b>	<b>-153,3</b>	<b>-201,9</b>	<b>(1.441)</b>	<b>2.183</b>	<b>-251,5</b>
Provisão para Imposto de Renda	(48)	0	0	0,0	0,0	(340)	0	-100,0
Provisão para Contribuição Social	0	0	0	0,0	0,0	0	0	N/A
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0,0	0,0	0	0	N/A
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>4.623</b>	<b>(11.610)</b>	<b>11.831</b>	<b>-155,9</b>	<b>-201,9</b>	<b>(1.781)</b>	<b>2.183</b>	<b>-222,6</b>

BALANÇO PATRIMONIAL									
(R\$ mil)									
ATIVO	30/09/2018	30/06/2018	30/09/2017	PASSIVO	30/09/2018	30/06/2018	30/09/2017		
<b>CIRCULANTE</b>				<b>CIRCULANTE</b>					
Disponibilidades	279.788	303.596	387.619	Empréstimos e financiamentos	492.935	463.740	497.945		
Contas a receber	254.378	250.702	328.167	Fornecedores	573.557	572.013	401.314		
Estoques	661.885	630.325	496.209	Salários e encargos a pagar	24.625	25.030	30.334		
Impostos a recuperar	149.567	163.498	88.217	Provisões	84.538	85.076	73.414		
Adiantamento diversos	69.423	65.591	47.033	Impostos e contribuições	26.948	29.710	14.430		
Impostos diferidos circulante	-	-	-	Dividendos a pagar	3	3	2.212		
Saldo de instrumentos financeiros	75.411	77.354	1.138	Receita diferida	10.115	10.115	9.806		
Partes Relacionadas	22.273	12.426	10.362	Saldo de instrumentos financeiros	-	-	27.616		
Outros créditos	29.373	46.018	29.229	Partes Relacionadas	1.560	1.680	2.055		
				Outras contas a pagar	4.257	51.065	2.701		
<b>Total do circulante</b>	<b>1.542.098</b>	<b>1.549.510</b>	<b>1.387.974</b>	<b>Total do circulante</b>	<b>1.218.538</b>	<b>1.238.432</b>	<b>1.061.827</b>		
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				<b>NÃO CIRCULANTE</b>					
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>184.755</b>	<b>149.458</b>	<b>205.341</b>	<b>Exigível à Longo Prazo</b>	<b>149.340</b>	<b>136.590</b>	<b>151.025</b>		
Impostos a recuperar	75.518	75.561	117.901	Empréstimos e financiamentos	100.502	87.163	107.704		
Tributos diferidos	66.731	66.731	69.955	Outras Provisões	11.173	11.173	7.609		
Contas a receber	28	84	1.727	Provisão para contingências	33.579	33.741	32.697		
Outros créditos	42.478	7.082	15.758	Impostos diferidos LP	-	-	-		
Investimentos	8.551	-	-	Passivo a descoberto em controladas	460	460	459		
Investimentos - Joint Venture	40.299	55.244	60.242	Outros contas a pagar	3.626	4.053	2.556		
Imobilizado líquido	52.695	54.310	56.759						
Intangível líquido	59.548	60.949	58.078						
<b>Total do não circulante</b>	<b>345.848</b>	<b>319.961</b>	<b>380.420</b>	<b>Total do não circulante</b>	<b>149.340</b>	<b>136.590</b>	<b>151.025</b>		
				<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
				Capital social	-	-	-		
				Reserva de capital	389.000	389.000	389.000		
				Reserva de lucros	185.701	173.587	232.392		
				Ações em tesouraria	(20.242)	(20.242)	(24.531)		
				Ajuste de avaliação patrimonial	(34.391)	(47.896)	(41.319)		
				<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>520.068</b>	<b>494.449</b>	<b>555.542</b>		
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.887.946</b>	<b>1.869.471</b>	<b>1.768.394</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.887.946</b>	<b>1.869.471</b>	<b>1.768.394</b>		