



# Investindo na POSI3





## 01. Características da Ação



# Características da Ação POSI3

## 1 Quantidade de Ações e Capitalização

Ações Ordinárias (POSI3): 141.800.000

- Listagem no **Novo Mercado**.

Não há ações preferenciais.

Capitalização: aprox. R\$ 570 milhões ao preço de aprox. R\$ 4,00 por ação.

Acionistas	%
Controladores	47,8%
Tesouraria	1,8%
Free-float	50,4%

Dentre o free-float, os investidores institucionais: SFA investimentos, Trigono Capital e outros.



Empresa brasileira com mais de 35 anos de história



## 2 Direitos da Ação POSI3

- Tag along: direito de ser incluído em OPA em caso de alienação de controle em condições de igualdade (100%).
- Realização de OPA em caso de participação relevante (poison pill): 15% de participação.
- Política de dividendos: pagamentos mínimos de 25% do lucro líquido, após dedução de reserva legal (5%). Pagamentos acima do mínimo dependerão de aprovação do conselho.
- Disputas são resolvidas através de arbitragem.

## 3 Yield Histórico

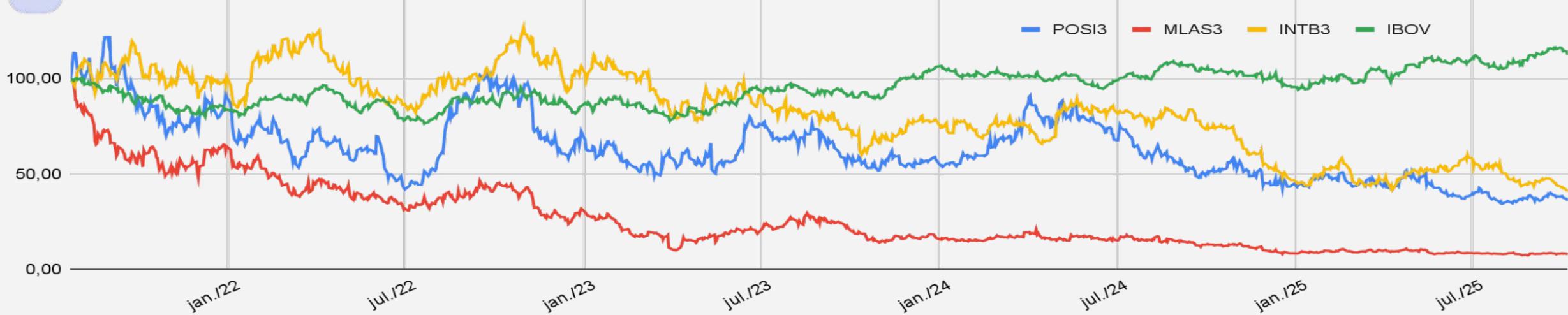
Ano	Dividendo/Ação	Cotação média	DY
2025 (6 meses)	R\$ 0,27	R\$ 4,87	5,54%
2024	R\$ 0,42	R\$ 7,30	5,76%
2023	R\$ 0,51	R\$ 7,06	7,23%
2022	R\$ 0,34	R\$ 8,07	4,21%
2021	R\$ 0,34	R\$ 9,31	3,65%
2020	R\$ 0,03	R\$ 5,08	0,59%

- Perspectiva de dividendos: manutenção de pagamentos em 2026 caso a Cia recupere a lucratividade no 2S25.

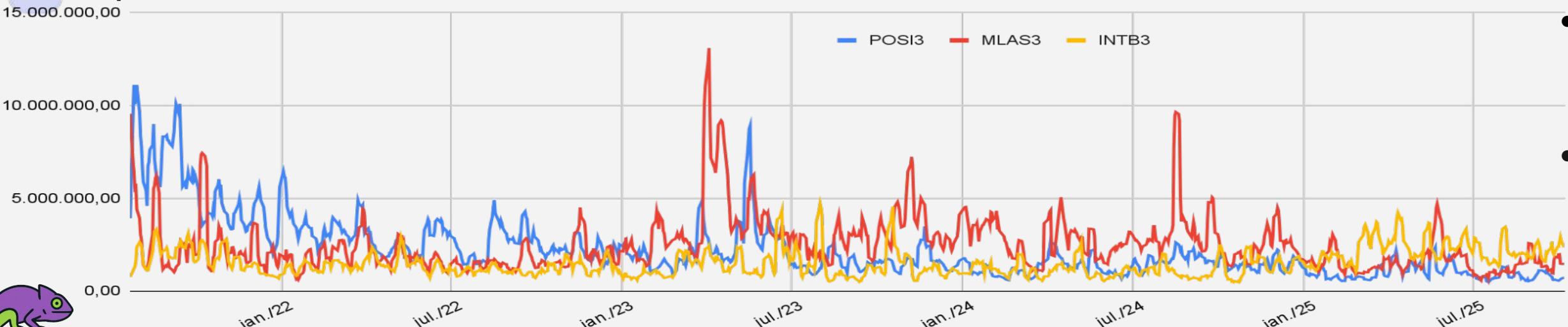
# Características da Ação POSI3



## 1 Histórico de Cotação (base 16.07.2021 = 100) e Retorno



## 2 Liquidez e Volatilidade





## 02. Descrição da Empresa



# Segmentos de Negócios



## Hardware

- Desenvolvimento, fabricação, comercialização e distribuição de um portfólio abrangente de produtos: computadores, notebooks, smartphones, tablets, servidores, máquinas de pagamento, equipamentos de segurança, dispositivos inteligentes e projetos especiais como urnas eletrônicas e etc.
- Segmentação em três grandes tipos de consumidores: Consumidores (varejo), Corporativo e Instituições Públicas. A Cia está buscando o aumento no segmento **Corporativo** (mais previsível). Em Consumidores, a estratégia é aumentar o market-share em rendas mais altas (Vaio).
- Nos últimos anos a Cia entrou nos segmentos de: (i) **máquinas e soluções de pagamento** (receita de aprox. R\$ 455 mm UDM); (ii) servidores (R\$ 172 mm UDM); e (iii) segurança eletrônica (abertura indeterminada).
- Além da produção própria, a Positivo faz parcerias estratégicas para revenda dos produtos através de seus canais de venda (Vaio, Infinix, SuperMicro) ou mesmo utilizando sua marca como “white-label”, permitindo posicionamento em diferentes segmentos de preço.
- Perspectiva: segmento de varejo com perspectiva de retomada com isenção do IR para renda de até R\$ 5 mil aprovada no congresso + obsolescência do parque comprado na pandemia. Expansão no corporativo com sinergia com aquisição da Algar Tech. Negócios de máquinas de pagamentos e servidores aquecidos. Instituições Públicas e projetos especiais com cenário mais incerto no curto prazo.



## Serviços e Software

- Suporte técnico de TI remoto e presencial. Monitoramento e gestão de infraestrutura de TI. Segurança de TI / cibersegurança. Locação e gestão de equipamentos de TI. Serviços de outsourcing de hardware (aluguel / HaaS) e software (desenvolvimento, suporte, manutenção de aplicações e limpeza, consolidação e governança de dados).
- **Positivo S+:** aquisição da Algar Tech, impulsionando a capacidade de prestação de serviços de TI para clientes corporativos e instituições públicas (antes a Positivo já avançava nessa frente com Positivo Tech Services). A aquisição coloca a oferta completa de software e hardware para clientes corporativos e instituições públicas (“**one-stop-shop**” de tecnologia).
- **Contratos de médio/longo prazo** firmados com empresas privadas, instituições financeiras e órgãos públicos. Mercado altamente fragmentado permite grande expansão.
- Atuação com serviços de TI em outros 17 países, incluindo grandes mercados da América Latina: México, Colômbia e Argentina.
- Perspectiva: mercado em expansão estrutural com digitalização das empresas, automação de processo, análise de dados e inteligência artificial. Possibilidade de consolidação da Positivo como um dos principais players do mercado



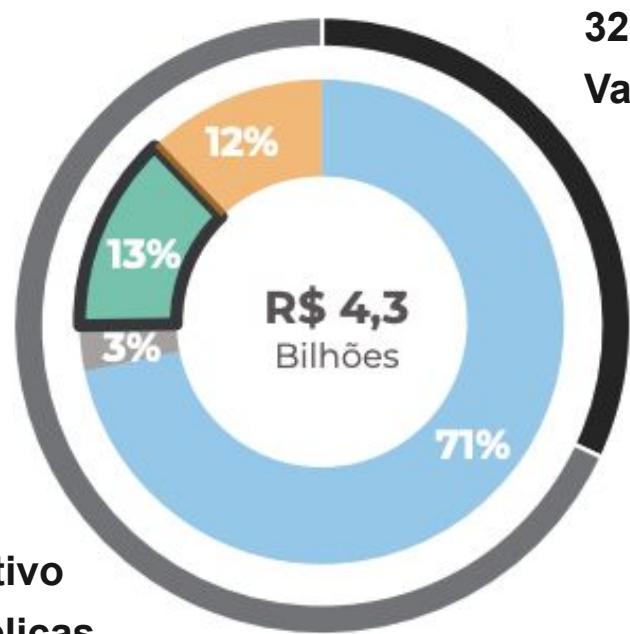
# Processo de Transformação e Diversificação

A Positivo está se reposicionando de fabricante de hardware para varejo para provedora de soluções completas de tecnologia (hardware + software + serviços).

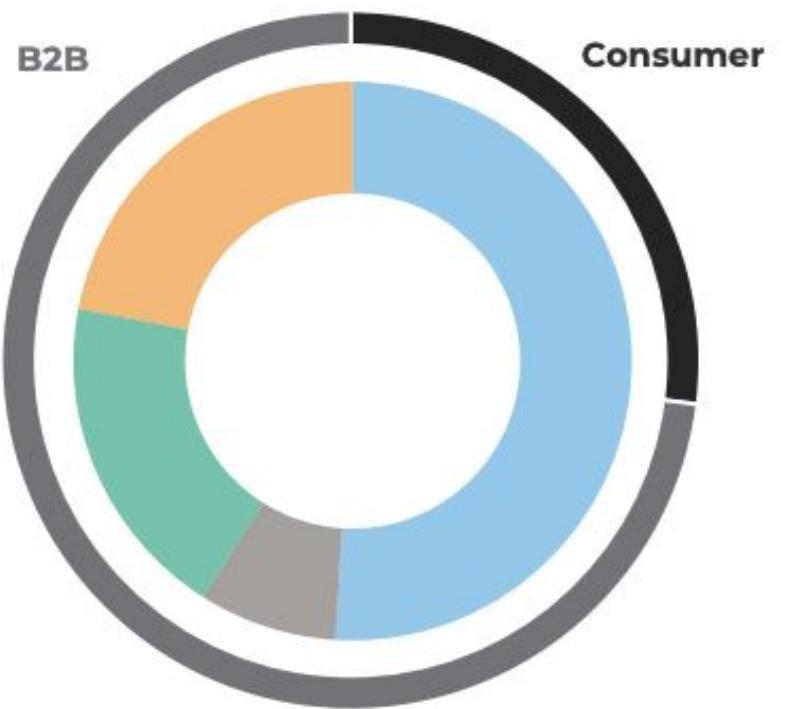
2018



2024



Ambição  
próximos anos



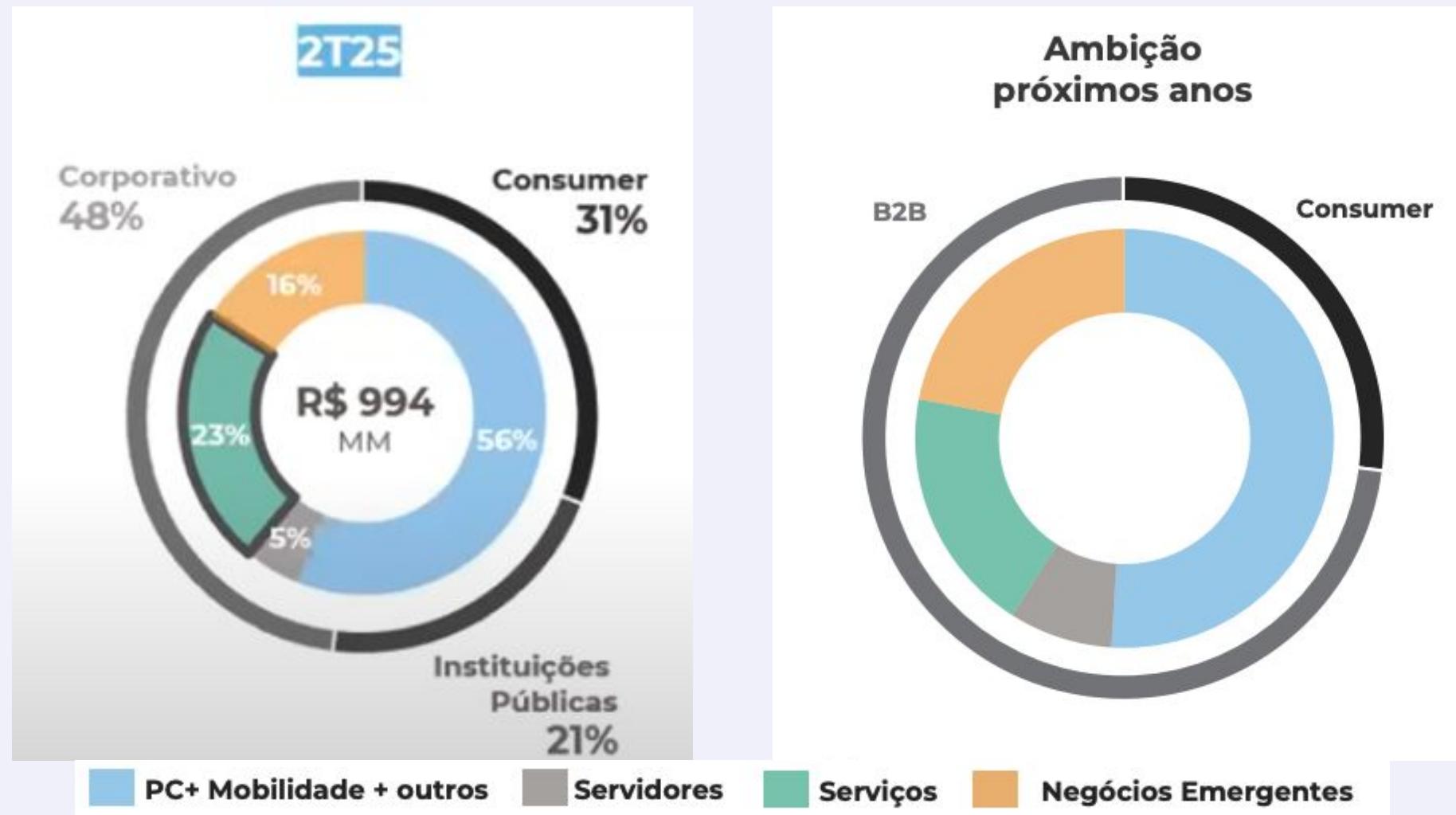
■ PC+ Mobilidade + outros ■ Servidores ■ Serviços ■ Negócios Emergentes

Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação para investidores.



# Processo de Transformação e Diversificação

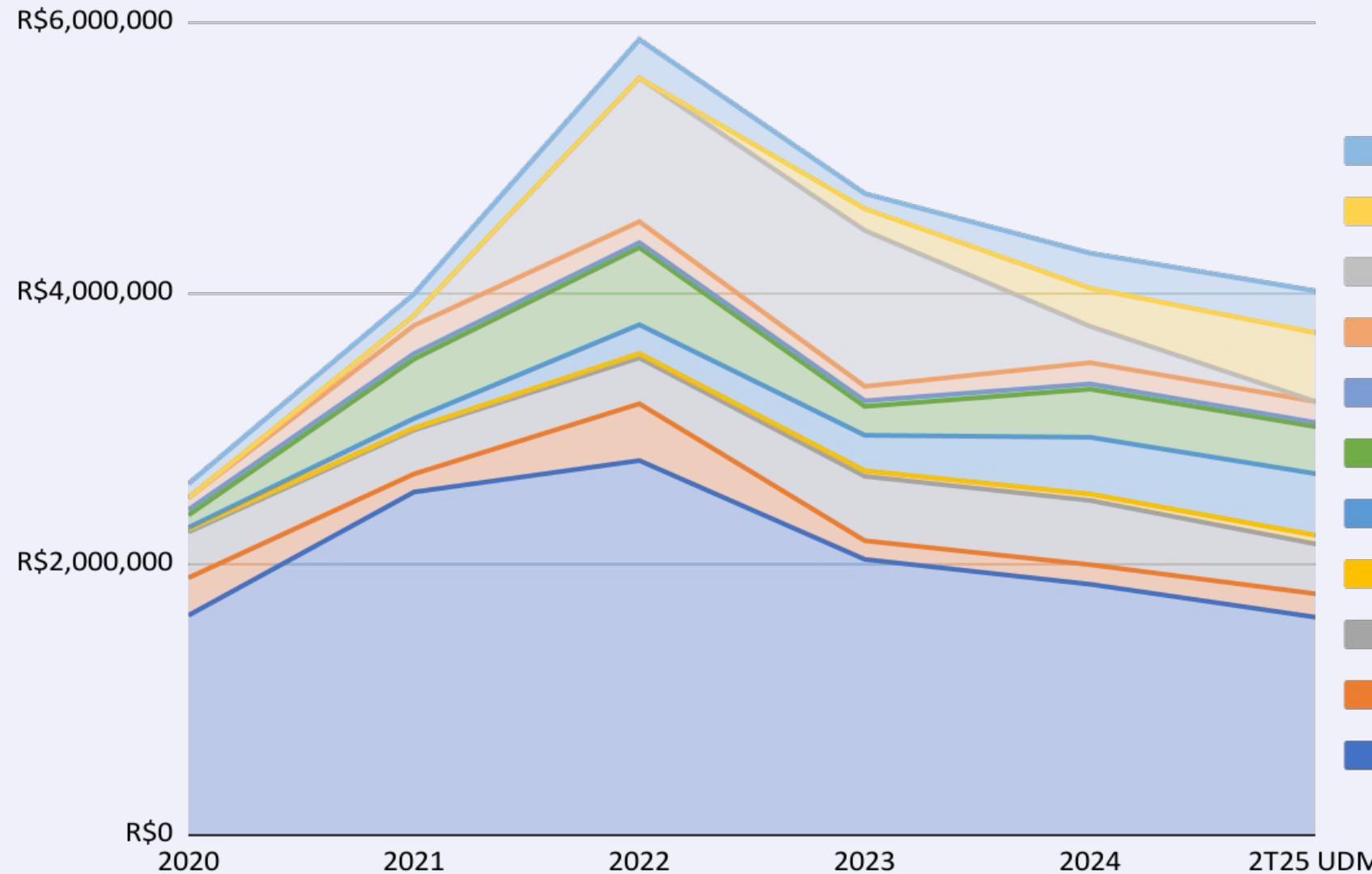
A Positivo está se reposicionando de fabricante de hardware para varejo para provedora de soluções completas de tecnologia (hardware + software + serviços).



Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação para investidores.



# Descrição da Empresa: Evolução da Receita Por Categoria



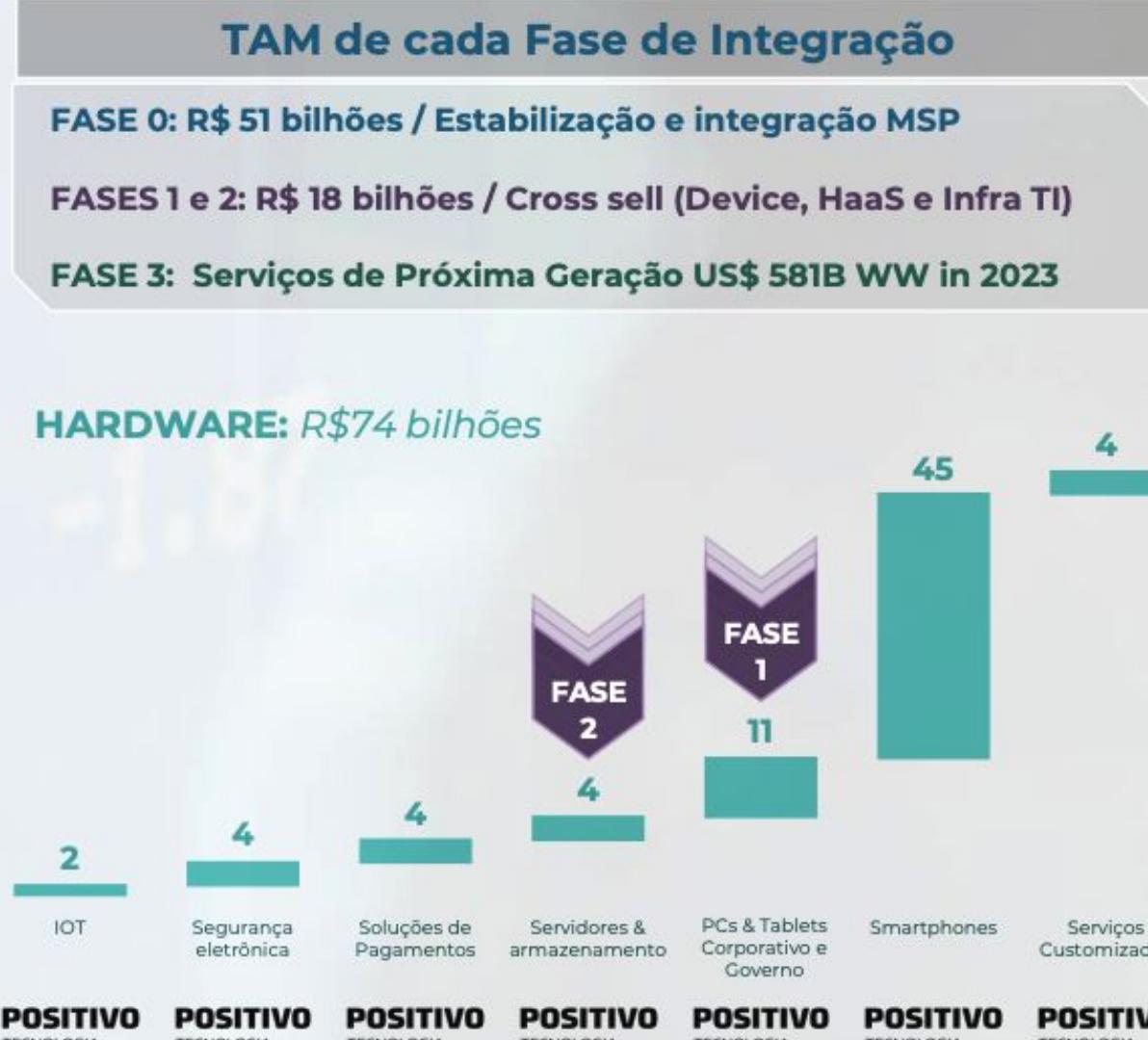
R\$ mil	2024	2T25 UDM
HaaS + outros serviços	258,393	308,862
Positivo S+	281,028	508,049
Projetos Especiais	267,922	-
Outros Produtos	157,012	154,202
Casa Inteligente (IoT)	38,673	31,040
Tablets	355,635	347,259
Soluções de Pagamentos	420,141	455,345
Educacional	46,727	63,702
Telefones Celulares	474,360	367,871
Servidores	144,330	172,853
Computadores	1,843,937	1,600,682



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Descrição da Empresa: Tamanho dos Mercados de Atuação

R\$ 41 Bilhões de mercado endereçável incremental



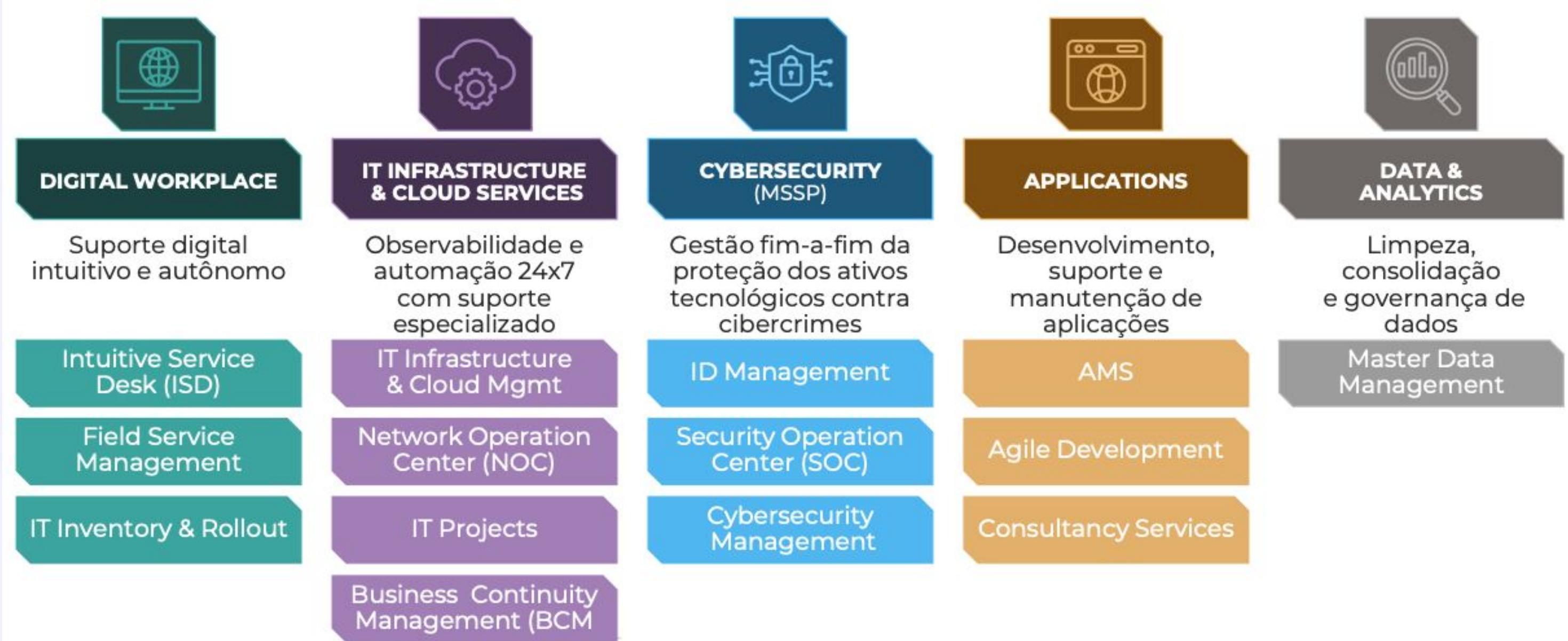
**SERVIÇOS: R\$54 bilhões**



Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação aquisição Algar Tech



# Portfólio de Serviços da Positivo S+



Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação para investidores.

# Unidades Industriais



3 fábricas em diferentes localizações para otimização de benefícios fiscais: Manaus (AM), Ilhéus (BA) e Curitiba (PR).

Unidade	Positivo Tecnologia Curitiba	Positivo Tecnologia Manaus	Boreo Manaus	Positivo Servers & Solutions Manaus	Positivo Tecnologia Ilhéus	Positivo Servers & Solutions Ilhéus
Capacidade Instalada	Distribuição, Centro de Reparos e Projetos Especiais	2,7 milhões de unidades (PC, Tablet, Smartphone e POS)	8,9 milhões de componentes (PLM, Bateria, módulos de memória)	50 mil Servidores e 100 mil Appliances	2,2 milhões de unidades (PC, Smartphone, Urnas Eletrônicas e Monitores)	25 mil Servidores e 60 mil Appliances
Linhas de Produção	Montagem de projetos especiais  Centro de Reparo de Serviços  Linha de embalagem para e-commerce	3 linhas PCs  8 linhas Smartphone/Tablet/POS	8 linhas SMT para PLM  2 linhas bateria  1 linha módulos de memória  2 linhas de componentes para projetos especiais	2 linhas de servidores/appliances	2 linhas de PCs  5 linhas de Smartphone 1 para projetos especiais	1 linha de servidores/appliances
Área Total	11.500 m <sup>2</sup>	23.600 m <sup>2</sup>	16.700 m <sup>2</sup>	700 m <sup>2</sup>	15.000 m <sup>2</sup>	1.700 m <sup>2</sup>
Funcionários na Produção	180	800	600	25	300	25



Fonte: Positivo Tecnologia - formulário de referência.

# Possíveis Grandes Projetos de Infraestrutura de Tecnologia

## PBIA – Plano Brasileiro de IA



### Infraestrutura e desenvolvimento de IA

Investimento público de **R\$ 5,8 Bi em infraestrutura de IA**, em 4 anos



### Nuvem Soberana

Investimento público de **R\$ 1,8 bi para construção de Nuvem Soberana**: segurança e privacidade dos dados públicos

## Setor Privado



### Servidores para ReData, dentro da Política Nacional de Data Centers

Investimento privado esperado total de **R\$ 2 Tri** em 10 anos



### Pipeline crescente de Servidores de IA para grandes empresas

Projetos públicos de soberania de dados e desenvolvimento de aceleração de IA de alto desempenho

Ampliação da capacidade brasileira de armazenamento, processamento e gestão de dados, via instalação e expansão de data centers de alto desempenho



Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação para investidores.

# Fortalezas e Fraquezas da POSI3



## Fortalezas:

- Sólida capacidade de engenharia, tanto em hardware quanto em software (android) e experiência consolidada no ecossistema de fornecimento global: desde fornecedores de matérias primas até empresas de tecnologia global.
- Atuação em todo o território nacional, com alta capitalização de venda no Brasil, otimizando a localização das unidades para maximizar benefícios fiscais.
- Integração vertical na cadeia de TI: desde o fornecimento do hardware, passando pelo gerenciamento de sistemas de TI e até o desenvolvimento software.
- Praticamente a única empresa nacional com escala industrial e tecnológica capaz de atender o setor público em soluções de hardware e TI respeitando integralmente os requisitos de soberania.
- Potencial de inovação com P&D (4% da receita investida por ano) + Corporate Venture Capital (R\$ 255mm).

## Fraquezas:

- Exposição a um mercado com alta inovação e à competição de players globais altamente capitalizados nos segmentos de hardware.
- Apoia-se em benefícios fiscais para reduzir a carga tributária, beneficiando geração de caixa e lucratividade (benefícios estaduais, federais e regionais). Potencial finalização do benefício da lei 13.969, previsto para 31/12/29, poderá impactar a lucratividade da Cia, bem como o encerramento de outros benefícios fiscais.
- Marca associada a produtos de baixa qualidade no varejo devido a atender tickets mais baixos (possui outras marcas para fornecer qualidade: Vaio e Infinix).
- Avaliação baixa dos funcionários e ex-funcionários em plataformas de avaliação como o Glassdoor.
- Competição com mercado irregular (produtos que entram sem pagar impostos).



Fonte: Positivo Tecnologia - apresentação para investidores.

# Governança e Administração

## 1 Estrutura de Controle e Conselho:

- A Cia é controlada pelo grupo de fundadores (Hélio Rotenberg, e famílias Vargas, Lago, Guimarães e Formighieri) através de um Acordo de Acionistas que devem ser respeitados pela Cia.
- Através do Acordo, os controladores agem em bloco, limitando a influência de outros acionistas. Válido até 2036, mas renovável.
- Conselho composto por 7 a 9 membros (atualmente 9), sendo 20% independentes (atualmente 3), com proibição de acúmulo de cargo de Presidente e CEO.
- Presidente do conselho: Raymundo de Sá Peixoto Junior, altamente qualificado.
- Estrutura de Conselho Fiscal, Comitê de Auditoria, Comitê Financeiro, Comitê de Gente, Comitê de Marketing e Comunicação, Comitê de Estratégia e Novos Negócios e Comitê de Integridade.

## 2 Diretoria Executiva da Positivo:

Diretoria: 2 a 12 diretores (atualmente 9) com mandatos de 2 anos, sendo o Hélio Rotenberg o CEO.

Atualmente a diretoria prioriza:

- Expansão da oferta de serviços (sinergias, diversificação e perenidade do faturamento).
- Expansão no segmento Corporativo (maior previsibilidade).
- Otimização do capital de giro e melhora do perfil de endividamento da Cia.

## 3 Outras considerações:

- Há autorização pré-aprovada para emitir mais 125 milhões de ações.
- Ainda que haja listagem no Novo mercado, a estrutura de controle via Acordo de Acionistas com votos em bloco limita significativamente a influência de outros acionistas na Cia.



# Desenvolvimentos Recentes



## 1 Isenção IR e seu Impacto

- Foi aprovado no Congresso Nacional o projeto que prevê o aumento da isenção de IR para trabalhadores que recebem até R\$ 7,35 mil/mês, sendo isenção total para quem recebe até R\$ 5 mil/mês.
- A medida amplia a renda disponível para 9,4 milhões de pessoas que passarão a ficar isentas do IR, sem contar as que ganham acima de R 5mil/mês e que também serão contempladas com melhora de renda.
- Tal aumento de renda favorece o aumento do consumo, podendo impactar a demanda do segmento de Consumidores/Varejo da POSI3.

## 2 Incêndio em unidade logística em Barueri/SP

- Unidade teve impacto material, danificando máquinas, estoques, mobiliário e infraestrutura da unidade.
- Unidade conta com seguro, que já foi acionado.

## 3 Programa de Recompra de Ações

- Primeiro plano de recompra foi de Ago/23 até Fev/25.
- Segundo plano de recompra de Abr/25 até Out/26" 4,84 mm ações sernao recompradas, sendo que 0,33 mm já foram recompradas até Jun/25.
- Trata-se de forma de garantir recursos para o plano de remuneração com opções (stock options) e para remuneração dos acionistas da Cia.
- Obs: além da empresa em si, o principal acionista e CEO (Hélio Rotenberg) está recomprando ações, apenas em 2025 até 30/06 comprou + 1 mm de ações, indo de 17,7 mm ações para 18,7 mm.





## 03. Resultados Financeiros e Operacionais



# Resultados: Balanço Patrimonial: Ativo Circulante

Ativo Circulante - 000'	2T25	4T24
Caixa e equivalentes	R\$ 675,876	R\$ 566,929
Instrumentos financeiros derivativos	R\$ 0	R\$ 21,658
Contas a receber	R\$ 647,767	R\$ 860,937
Estoques	R\$ 1,002,041	R\$ 1,096,246
Contas a receber com partes relacionadas	R\$ 37,781	R\$ 27,037
Impostos a recuperar	R\$ 211,403	R\$ 301,400
Adiantamentos diversos	R\$ 45,692	R\$ 50,857
Outros créditos	R\$ 65,365	R\$ 42,683
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>R\$ 2,685,925</b>	<b>R\$ 2,967,747</b>

## Comentários:

- Posição de caixa de aprox. R\$ 676 mm, aplicado em CDB.
- Contas a receber de clientes: aprox. R\$ 648 mm, sendo que os 20 maiores clientes representam 55% do montante, com prazo médio de recebimento de 94 dias.
- Estoques: aprox. R\$ 1,0 bi, sendo R\$ 717 mm de matérias primas, R\$ 300 mm de produtos acabados, R\$ 86 mm de importações em andamento e R\$ 28 mm de adiantamentos a fornecedores. Há uma provisão de R\$ 130 mm para perda de estoques (não utilização/perda de valor/obsolescência)..
- Impostos a recuperar: aprox. R\$ 211 mm, oriundos de benefícios fiscais de ICMS e da lei 13.969/2019, os quais são oriundos do investimento em P&D.



Fonte: Positivo Tecnologia - demonstrações financeiras 2T25.

# Resultados: Balanço Patrimonial: Passivo Circulante

Passivo Circulante - 000'	2T25	4T24
Fornecedores	R\$ 467,692	R\$ 658,247
Empréstimos e financiamentos	R\$ 525,068	R\$ 341,080
Instrumentos financeiros derivativos	R\$ 18,385	R\$ 1,015
Salários e encargos a pagar	R\$ 122,928	R\$ 105,953
Passivo de arrendamento	R\$ 12,234	R\$ 12,455
Provisões	R\$ 115,192	R\$ 135,780
Provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	R\$ 3,259	R\$ 3,121
Tributos a recolher	R\$ 83,881	R\$ 102,656
Dividendos a pagar	R\$ 34	R\$ 38,208
Receita diferida	R\$ 26,050	R\$ 21,404
Contas a pagar com partes relacionadas	R\$ 1,265	R\$ 1,205
Outras contas a pagar	R\$ 19,167	R\$ 81,978
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>R\$ 1,395,155</b>	<b>R\$ 1,503,102</b>

## Comentários:

- Fornecedores: aprox. R\$ 468 mm, sendo R\$ 301 mm para fornecedores externos e R\$ 155 mm para internos, e R\$ 20 mm de direitos autorais e licenças (-R\$ 9 mm de ajuste a valor presente). Tudo com prazo médio de pagamento de 89 dias. A Cia usa derivativos (swaps e NDFs) para mitigar exposição a US\$.
- Dívida: aprox. R\$ 525 mm (análise mais detalhada da dívida mais à frente).
- Provisões: aprox. R\$ 115mm, sendo R\$ 74 mm correspondente a assistência técnica (valores do ativo já descontados de provisões de contas a receber e estoques).
- Tributos a recolher: aprox. R\$ 84 mm, sendo R\$ 33 mm PIS/Cofins, R\$ 56 mm parcelamento previdenciário.

**Liquidez corrente:** 1,92x e 1,97x em 2T25 e 4T24, com R\$ 2,686 bi de ativo circulante e R\$ 1,395 bi de passivo circulante no 2T25. Ficaria acima de 1,40x mesmo se desconsiderasse todo o estoque de matéria prima (R\$ 718 mm).

Fonte: Positivo Tecnologia - demonstrações financeiras 2T25.



# Resultados: Balanço Patrimonial: Ativo Não Circulante

Ativo Não Circulante - 000'	2T25	4T24
Contas a receber	R\$ 114,548	R\$ 185,092
Contas a receber com partes relacionadas	R\$ 0	R\$ 0
Instrumentos financeiros derivativos	R\$ 0	R\$ 35,760
Impostos a recuperar	R\$ 576,092	R\$ 541,119
Tributos diferidos	R\$ 3,560	R\$ 1,190
Outros créditos	R\$ 8,476	R\$ 2,641
Investimentos	R\$ 255,665	R\$ 256,770
Imobilizado	R\$ 143,949	R\$ 155,481
Intangível	R\$ 374,073	R\$ 321,187
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>R\$ 1,476,363</b>	<b>R\$ 1,499,240</b>

## Comentários:

- Contas a receber: pode contemplar tanto financiamento a clientes quanto saldos vencidos a serem recuperados (mas ainda sem provisão).
- Impostos a recuperar: aprox. R\$ 576 mm, sendo a maior parte (créditos da lei 13.969 (até 31/12/2029) e outras partes créditos de IR/CSLL, de PIS/Cofins e de ICMS).
- Investimentos: R\$ 255 mm em start-ups de tecnologia médica, de tecnologia na agropecuária, tecnologia de farmácia, tecnologia educacional, tecnologia renovável do plástico, dentre outras start-ups de tecnologia, fundos de venture capital (Desenvolve Amazônia, Inova IV, IX e XII, Govtech, WE Empreendedorismo Feminino), joint ventures de informática em outros países (Uruguai, Argentina e Ruanda),
- Imobilizado: aprox. R\$ 144 mm, sendo composto pelas instalações industriais e comerciais da Cia.
- Intangível: aprox. R\$ 374 mm, sendo R\$ 171 mm correspondente a ágio de aquisição e R\$ 64 mm líquido de mais valia em aquisições (total de R\$ 235 mm).



Fonte: Positivo Tecnologia - demonstrações financeiras 2T25.

# Resultados: Balanço Patrimonial: Passivo Não Circulante

Passivo Não Circulante - 000'	2T25	4T24
Empréstimos e financiamentos	R\$ 764,156	R\$ 941,744
Instrumentos financeiros derivativos	R\$ 7,475	R\$ 0
Passivo de arrendamento	R\$ 16,071	R\$ 22,731
Provisões	R\$ 66,239	R\$ 79,014
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	R\$ 209,767	R\$ 206,836
Tributos a recolher	R\$ 45,147	R\$ 40,003
Tributos diferidos	R\$ 38,092	R\$ 18,150
Outras contas a pagar	R\$ 8,838	R\$ 9,286
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>R\$ 1,155,785</b>	<b>R\$ 1,317,764</b>

## Comentários:

- Dívida: ver abaixo.
- Provisões: aprox. R\$ 276 mm, sendo R\$ 66 mm para garantias e assistência técnica, R\$ 174 mm para riscos tributários, R\$ 14 mm para cíveis e R\$ 23 mm para trabalhistas.

## Análise da Alavancagem:

- I. **Dívida bruta: R\$ 1.289,2 mm**
- II. **Caixa: R\$ 675,9 mm**
- III. **Dívida Líquida: R\$ 613,3**
- IV. **Alavancagem Dívida Líquida / EBITDA UDM: 2,1x**
- V. **Dívida líquida ampliada (bruta + derivativos + arrendamento + parcelamento impostos - caixa): R\$ 724 mm (alavancagem de 2,5x)**



# Resultados: Balanço Patrimonial: Patrimônio Líquido

Patrimônio Líquido - 000'	2T25	4T24
Capital social	R\$ 721,670	R\$ 721,670
Reserva de capital	R\$ 122,428	R\$ 122,258
Reserva de lucros	R\$ 820,122	R\$ 820,122
Ajuste de avaliação patrimonial	(R\$ 29,927)	(R\$ 7,018)
Ações em tesouraria	(R\$ 22,880)	(R\$ 21,203)
Prejuízo do período	(R\$ 13,555)	R\$ 0
<b>Patrimônio controladores</b>	<b>R\$ 1,597,858</b>	<b>R\$ 1,635,829</b>
Patrimônio não controladores	R\$ 13,490	R\$ 10,292
<b>Patrimônio líquido total</b>	<b>R\$ 1,611,348</b>	<b>R\$ 1,646,121</b>

## Comentários:

- Aprox. **R\$ 1,6 bi de PL**, o que dá um **Preço/VP de aprox. 0,35x**.
- Mesmo **descontando do PL o valor total do intangível** (ajustando um impairment de R\$ 374 mm), sobra R\$ 1,2 bi, resultando em **P/VP de 0,46x**.
- Adicionalmente, cabe pontuar que parte relevante do PL é a reserva de lucros e reserva de capital, a qual é composta por **R\$ 886,5 mm de Reserva de Subvenção para Incentivos Fiscais**. A Reserva de Subvenção não é distribuível enquanto o benefício fiscal estiver vigente. Ajustando este valor do PL, chegamos a R\$ 725 mm de PL, o que dá um **P/VP de 0,80x**.
- Fazendo os dois ajustes (retirando 100% das reservas de subvenção e dando um impairment de 100% do intangível), sobrariam R\$ 351 mm de PL, a um **P/VP de 1,67x**.

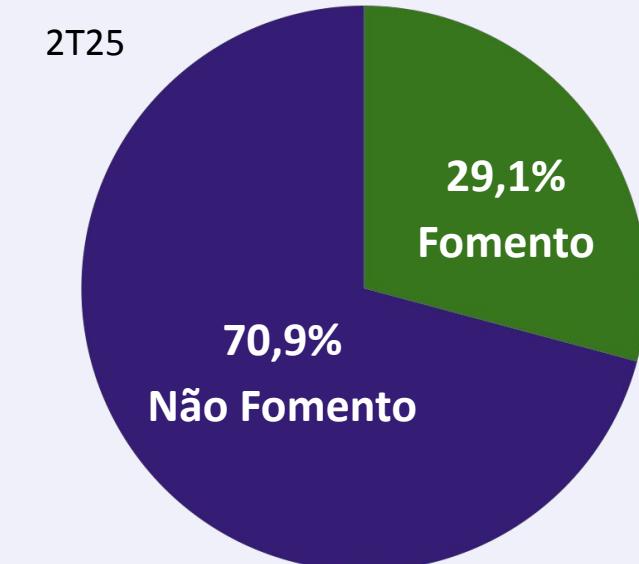
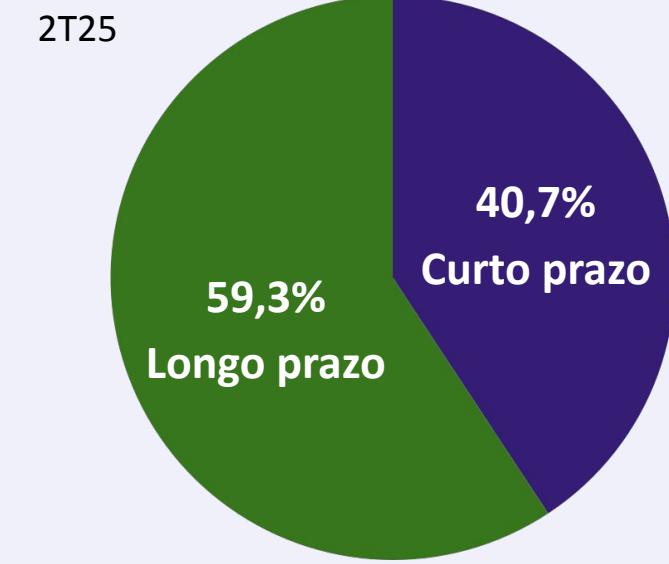


Fonte: Positivo Tecnologia - demonstrações financeiras 2T25.

# Abertura da Dívida

Prazo	2T25	4T24
Curto prazo	R\$ 525,068	R\$ 341,080
Longo prazo	R\$ 764,156	R\$ 941,744

Dívidas financeiras	Saldo 2T25	Taxa média	Vencimento	Garantias
Capital de Giro	R\$ 20,022	DI + 2,29% a.a.	Até Dez/25	Clean
Capital de Giro	R\$ 10,403	DI + 5,13% a.a.	Até Nov/25	Clean
Notas Comerciais	R\$ 241,560	DI + 2,13% a.a.	Até Mai/28	Clean
FINEP	R\$ 16,759	TR + 3,00% a.a.	Até Dez/28	Seguro garantia
FINEP	R\$ 47,849	TJLP + 1,00% a.a.	Até Dez/28	Seguro garantia
BNDES	R\$ 84,392	DI + 1,78% a.a.	Até Set/31	Carta de fiança
BNDES	R\$ 227,019	TR + 2,20% a.a.	Até Fev/33	Carta de fiança
Capital de Giro em US\$	R\$ 641,220	115,08% DI*	Até Ago/29	Fidejussória



Fonte: Positivo Tecnologia - demonstrações financeiras 2T25. \*com swap

# Resultados: DRE: Receita: Abertura por Produto

Receita Bruta - 000'	2020	2021	2022	2023	2024	2T25 UDM
Computadores	R\$ 1,614,044	R\$ 2,525,110	R\$ 2,757,875	R\$ 2,027,800	R\$ 1,843,937	R\$ 1,600,682
Servidores	R\$ 277,401	R\$ 133,543	R\$ 419,365	R\$ 137,634	R\$ 144,330	R\$ 172,853
Telefones Celulares	R\$ 338,261	R\$ 324,361	R\$ 338,803	R\$ 476,162	R\$ 474,360	R\$ 367,871
Educacional	R\$ 19,412	R\$ 13,676	R\$ 31,296	R\$ 39,994	R\$ 46,727	R\$ 63,702
Soluções de Pagamentos	R\$ 13,681	R\$ 71,500	R\$ 213,693	R\$ 262,651	R\$ 420,141	R\$ 455,345
Tablets	R\$ 91,777	R\$ 438,660	R\$ 570,862	R\$ 213,158	R\$ 355,635	R\$ 347,259
Casa Inteligente (IoT)	R\$ 39,955	R\$ 40,746	R\$ 35,759	R\$ 41,669	R\$ 38,673	R\$ 31,040
Outros Produtos	R\$ 87,432	R\$ 207,244	R\$ 154,548	R\$ 106,515	R\$ 157,012	R\$ 154,202
Projetos Especiais	R\$ 0	R\$ 72,493	R\$ 1,060,593	R\$ 1,151,242	R\$ 267,922	R\$ 0
Positivo S+	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 160,061	R\$ 281,028	R\$ 508,049
HaaS + outros serviços	R\$ 103,477	R\$ 159,246	R\$ 283,950	R\$ 111,926	R\$ 258,393	R\$ 308,862
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>R\$ 2,585,440</b>	<b>R\$ 3,986,579</b>	<b>R\$ 5,866,743</b>	<b>R\$ 4,728,812</b>	<b>R\$ 4,288,157</b>	<b>R\$ 4,009,867</b>

## Comentários:

- Queda significativa da venda de computadores desde o pico durante a pandemia (21-22), sendo que estamos nos aproximando do período de troca destes computadores.
- Projetos especiais envolvem principalmente urnas eletrônicas, mas também totens de atendimento e outros.
- Expansão robusta das soluções de pagamentos.
- Expansão robusta da Positivo S+ (especialmente devido à aquisição da Algar Tech MSP).
- Expansão de outros serviços como HaaS.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: DRE: Receita: Abertura por Segmento

Receita Bruta - 000'	2020	2021	2022	2023	2024	2T25 UDM
Corporativo	R\$ 661,033	R\$ 825,899	R\$ 1,541,907	R\$ 1,037,601	R\$ 1,486,180	R\$ 1,770,730
Instituições Públicas	R\$ 567,994	R\$ 1,255,058	R\$ 2,211,533	R\$ 1,404,799	R\$ 1,232,175	R\$ 978,763
Consumidores (Varejo)	R\$ 1,356,413	R\$ 1,833,130	R\$ 1,053,786	R\$ 1,135,169	R\$ 1,301,880	R\$ 1,260,374
Projetos Especiais	R\$ 0	R\$ 72,493	R\$ 1,060,593	R\$ 1,151,242	R\$ 267,922	R\$ 0
Total	R\$ 2,585,440	R\$ 3,986,579	R\$ 5,867,819	R\$ 4,728,811	R\$ 4,288,158	R\$ 4,009,866

Receita Bruta - %	2020	2021	2022	2023	2024	2T25 UDM
Corporativo	25.57%	20.72%	26.28%	21.94%	34.66%	44.16%
Instituições Públicas	21.97%	31.48%	37.69%	29.71%	28.73%	24.41%
Consumidores (Varejo)	52.46%	45.98%	17.96%	24.01%	30.36%	31.43%
Projetos Especiais	0.00%	1.82%	18.07%	24.35%	6.25%	0.00%

## Comentários:

- A abertura mostra como clientes corporativos vêm ganhando espaço na receita da Cia.
- Instituições públicas sofrem de maior ciclicidade e parecemos estar passando por um ciclo de baixa.
- Consumidores/Varejo tiveram um pico na pandemia e a expectativa é que retome maior atividade com a renovação dos computadores comprados em 2020-21 e com a melhoria da renda da população com a isenção do IR para até R\$ 5 mil/mês.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: DRE (parte 1)

DRE (parte 1) - 000'	2020	2021	2022	2023	2024	2T25 UDM
Receita Bruta	R\$ 2,585,441	R\$ 3,986,579	R\$ 5,866,744	R\$ 4,728,812	R\$ 4,288,157	R\$ 4,009,867
Deduções	(R\$ 393,267)	(R\$ 621,092)	(R\$ 873,508)	(R\$ 802,181)	(R\$ 614,743)	(R\$ 586,539)
<b>Receita Líquida</b>	<b>R\$ 2,192,174</b>	<b>R\$ 3,365,487</b>	<b>R\$ 4,993,236</b>	<b>R\$ 3,926,631</b>	<b>R\$ 3,673,414</b>	<b>R\$ 3,423,328</b>
Custos dos Produtos e Serviços	(R\$ 1,743,427)	(R\$ 2,596,881)	(R\$ 3,796,478)	(R\$ 2,864,102)	(R\$ 2,764,289)	(R\$ 2,579,053)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>R\$ 448,747</b>	<b>R\$ 768,606</b>	<b>R\$ 1,196,758</b>	<b>R\$ 1,062,529</b>	<b>R\$ 909,125</b>	<b>R\$ 844,275</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>20.47%</b>	<b>22.84%</b>	<b>23.97%</b>	<b>27.06%</b>	<b>24.75%</b>	<b>24.66%</b>
Despesas Operacionais	(R\$ 171,070)	(R\$ 465,457)	(R\$ 571,662)	(R\$ 553,952)	(R\$ 599,614)	(R\$ 619,244)
Despesas Comerciais	(R\$ 272,919)	(R\$ 363,763)	(R\$ 540,264)	(R\$ 496,236)	(R\$ 436,329)	(R\$ 406,598)
Despesas Gerais e Adm.	(R\$ 136,782)	(R\$ 163,437)	(R\$ 197,325)	(R\$ 216,172)	(R\$ 220,817)	(R\$ 227,861)
Outras receitas (despesas)	R\$ 237,507	R\$ 57,585	R\$ 174,197	R\$ 165,013	R\$ 65,197	R\$ 21,903
Equivalência Patrimonial	R\$ 1,124	R\$ 4,158	(R\$ 8,270)	(R\$ 6,557)	(R\$ 7,665)	(R\$ 6,688)
<b>EBIT</b>	<b>R\$ 277,677</b>	<b>R\$ 303,149</b>	<b>R\$ 625,094</b>	<b>R\$ 508,577</b>	<b>R\$ 309,510</b>	<b>R\$ 225,030</b>

## Comentários:

- Queda no lucro bruto e EBIT associado à diminuição na receita de computadores e com projetos especiais, bem como redução da diluição de despesas fixas.
- Margem bruta atinge pico em 2023, provavelmente devido à margem dos projetos especiais, mas mantendo nível razoável de aprox. 25%.
- Despesas operacionais e gerais e adm. apresentam padrão fixo, podendo ser diluídas com aumento na receita bruta.
- Despesas comerciais apresentam correlação com a receita (comissões de vendas, propaganda, assistência técnica e fretes).
- Equivalência patrimonial mostra que as investidas vem reportando prejuízos nos últimos exercícios.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: DRE (parte 2)

DRE (parte 2) - 000'	2020	2021	2022	2023	2024	2T25 UDM
<b>EBIT</b>	<b>R\$ 277,677</b>	<b>R\$ 303,149</b>	<b>R\$ 625,094</b>	<b>R\$ 508,577</b>	<b>R\$ 309,510</b>	<b>R\$ 225,030</b>
D&A + Ajustes	(R\$ 115,202)	R\$ 41,721	R\$ 49,891	R\$ 55,657	R\$ 57,417	R\$ 68,888
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>R\$ 162,475</b>	<b>R\$ 344,870</b>	<b>R\$ 674,985</b>	<b>R\$ 564,234</b>	<b>R\$ 366,927</b>	<b>R\$ 293,918</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>7.41%</b>	<b>10.25%</b>	<b>13.52%</b>	<b>14.37%</b>	<b>9.99%</b>	<b>8.59%</b>
Receitas Financeiras	R\$ 59,756	R\$ 43,706	R\$ 86,350	R\$ 104,320	R\$ 114,170	R\$ 95,186
Despesas Financeiras	(R\$ 100,576)	(R\$ 158,768)	(R\$ 357,620)	(R\$ 325,449)	(R\$ 272,422)	(R\$ 281,146)
IR e CSLL	(R\$ 76,547)	(R\$ 5,341)	(R\$ 627)	(R\$ 3,269)	(R\$ 17,098)	(R\$ 17,815)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>R\$ 195,843</b>	<b>R\$ 202,896</b>	<b>R\$ 306,356</b>	<b>R\$ 250,882</b>	<b>R\$ 85,038</b>	<b>R\$ 5,474</b>

## Comentários:

- A diminuição na receita de computadores e com projetos especiais, bem como redução da diluição de despesas fixas vem impactando o lucro, o EBITDA e a margem.
- Aumento nas despesas financeiras associado ao aumento dos juros também impactou significativamente o lucro líquido.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: Fluxo de Caixa (parte 1)

<b>Fluxo de Caixa - 000'</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>1S25</b>
(a) LL Reconciliado com Caixa	R\$ 167,356	R\$ 286,731	R\$ 501,091	R\$ 375,999	R\$ 128,239	(R\$ 4,980)
(b) Variação em Ativos e Passivos	(R\$ 391,012)	(R\$ 432,479)	(R\$ 831,060)	R\$ 164,735	R\$ 400,841	R\$ 218,625
<i>Variação de Contas a Receber</i>	<i>(R\$ 451,149)</i>	<i>(R\$ 74,422)</i>	<i>(R\$ 441,003)</i>	<i>(R\$ 200,525)</i>	<i>R\$ 441,827</i>	<i>R\$ 236,253</i>
<i>Variação de Estoques</i>	<i>(R\$ 190,753)</i>	<i>(R\$ 1,061,553)</i>	<i>R\$ 265,514</i>	<i>R\$ 148,528</i>	<i>R\$ 152,343</i>	<i>R\$ 101,420</i>
<i>Variação de Fornecedores</i>	<i>R\$ 178,231</i>	<i>R\$ 659,992</i>	<i>(R\$ 601,854)</i>	<i>R\$ 218,471</i>	<i>(R\$ 207,637)</i>	<i>(R\$ 158,920)</i>
<b>Fluxo de Caixa Operacional (a+b)</b>	<b>(R\$ 223,656)</b>	<b>(R\$ 145,748)</b>	<b>(R\$ 329,969)</b>	<b>R\$ 540,734</b>	<b>R\$ 529,080</b>	<b>R\$ 213,645</b>
Aquisição de Empresas (M&A)	(R\$ 5,331)	(R\$ 10,009)	(R\$ 10,147)	(R\$ 6,821)	(R\$ 172,295)	(R\$ 60,334)
Aporte e Mútuos com Investidas	(R\$ 12,000)	(R\$ 13,501)	(R\$ 72,553)	(R\$ 68,677)	(R\$ 36,319)	(R\$ 18,150)
Aquisição de Imobilizado	(R\$ 9,186)	(R\$ 27,481)	(R\$ 35,286)	(R\$ 49,228)	(R\$ 20,886)	(R\$ 6,104)
Aumento do Intangível	(R\$ 22,121)	(R\$ 16,043)	(R\$ 47,763)	(R\$ 36,571)	(R\$ 70,198)	(R\$ 35,637)
<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	<b>(R\$ 48,638)</b>	<b>(R\$ 67,034)</b>	<b>(R\$ 165,749)</b>	<b>(R\$ 161,297)</b>	<b>(R\$ 299,698)</b>	<b>(R\$ 120,225)</b>

## Comentários:

- Obs: 1S25 engloba 6 meses de 2025.
- FCO em ascensão com melhorias no capital de giro: redução de contas a receber e redução de estoques (especialmente do montante formado em 2021).
- Aquisição da Algar Tech praticamente toda paga em 2024 e 2025.
- Aportes em investidas somam R\$ 221 mm desde 2020 (empresas não consolidadas na rubrica Investimentos do Ativo).
- Investimentos em Imobilizado e Intangível de R\$ 376 mm desde 2020.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: Fluxo de Caixa (parte 2)

Fluxo de Caixa - 000'	2020	2021	2022	2023	2024	1S25
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	(R\$ 223,656)	(R\$ 145,748)	(R\$ 329,969)	R\$ 540,734	R\$ 529,080	R\$ 213,645
<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	(R\$ 48,638)	(R\$ 67,034)	(R\$ 165,749)	(R\$ 161,297)	(R\$ 299,698)	(R\$ 120,225)
Captação Líquida de Dívidas	R\$ 39,653	R\$ 101,020	R\$ 623,193	(R\$ 127,910)	(R\$ 168,127)	R\$ 59,214
Aumento de Capital	R\$ 332,670	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Dividendos Pagos	(R\$ 5,518)	(R\$ 52,591)	(R\$ 50,329)	(R\$ 77,368)	(R\$ 61,992)	(R\$ 38,174)
Recompra de Ações	(R\$ 1,901)	(R\$ 14,632)	R\$ 0		(R\$ 9,201)	(R\$ 1,677)
Outros	(R\$ 8,021)	(R\$ 5,233)	(R\$ 10,638)	(R\$ 9,576)	(R\$ 10,490)	(R\$ 7,063)
<b>Fluxo de Caixa de Financiamentos</b>	<b>R\$ 356,883</b>	<b>R\$ 28,564</b>	<b>R\$ 562,226</b>	<b>(R\$ 214,854)</b>	<b>(R\$ 249,810)</b>	<b>R\$ 12,300</b>
Variação Cambial do Caixa	(R\$ 1,141)	(R\$ 937)	R\$ 1,061	R\$ 216	(R\$ 4,018)	R\$ 3,227
Caixa BoP	R\$ 460,714	R\$ 544,162	R\$ 359,007	R\$ 426,576	R\$ 591,375	R\$ 566,929
<b>Caixa EoP</b>	<b>R\$ 544,162</b>	<b>R\$ 359,007</b>	<b>R\$ 426,576</b>	<b>R\$ 591,375</b>	<b>R\$ 566,929</b>	<b>R\$ 675,876</b>

## Comentários:

- Aumento do endividamento em 21-22 para financiar o consumo de caixa operacional e de investimentos (aumento de estoques, investimentos intangíveis e em investidas).
- Recorrência no pagamento de dividendos e recompra de ações.
- Fluxo de Caixa Operacional - Investimentos positivo e significativo desde 2023.
- Obs: como há sazonalidade no resultado do 4T25, os números de 1S25 ainda estão pequenos comparado aos anuais anteriores.



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.

# Resultados: Resumo

Resumo	2020	2021	2022	2023	2024	1T25 UDM
Preço POSI3	R\$ 5.08	R\$ 9.31	R\$ 8.07	R\$ 7.06	R\$ 7.30	R\$ 4.00
Dividendos (R\$/ação)	R\$ 0.03	R\$ 0.34	R\$ 0.34	R\$ 0.51	R\$ 0.42	R\$ 0.27
<b>Dividend Yield</b>	<b>0,59%</b>	<b>3,65%</b>	<b>4,21%</b>	<b>7,23%</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,54%</b>
Lucro (R\$ mm)	R\$ 195.8	R\$ 202.9	R\$ 306.4	R\$ 250.9	R\$ 85.0	R\$ 5.5
Lucro/Ação (R\$)	R\$ 1.38	R\$ 1.43	R\$ 2.16	R\$ 1.77	R\$ 0.60	R\$ 0.04
<b>P/VP</b>	<b>0.70x</b>	<b>1.13x</b>	<b>0.82x</b>	<b>0.63x</b>	<b>0.63x</b>	<b>0.35x</b>
P/VP impairment intangível	0.78x	1.22x	0.89x	0.69x	0.79x	0.46x
EV (R\$ mm)	R\$ 1,483.3	R\$ 2,220.8	R\$ 2,676.3	R\$ 2,386.8	R\$ 2,318.0	R\$ 1,856.4
<b>EV/EBITDA</b>	<b>9.13x</b>	<b>6.44x</b>	<b>3.96x</b>	<b>4.23x</b>	<b>6.32x</b>	<b>6.32x</b>
Dívida Líquida / EBITDA	1.35x	1.57x	1.64x	1.41x	1.95x	2.09x

## Comentários:

- Dividend yield razoável mantido nos últimos anos.
- Queda no preço indica um múltiplo P/VP atrativo.
- Queda no lucro e no EBITDA justificam piora dos índices (EV/EBITDA e Dívida Líquida/EBITDA).



Fonte: Positivo Tecnologia - planilha de fundamentos.



## 04. Considerações Finais



# Considerações Finais



## Os principais pontos da POSI3

1. Estratégia em curso para focar no segmento corporativo, apoiando maior previsibilidade nas receitas, e diversificar a oferta da Cia com foco em serviços, o que traz tanto previsibilidade dados os contratos de médio/longo prazo, como reduz a dependência de incentivos fiscais.
2. Estratégia de otimização de estoques em curso, o que reduz necessidade de capital de giro (e, portanto, de dívida para carregar esses estoques).
3. Riscos de benefícios fiscais serem encerrados e prejudicarem a rentabilidade da Cia.
4. Expertise técnico em empresa nacional é um bem estratégico do país, favorecendo a manutenção/colocação de incentivos e compras governamentais da Cia (Exemplo Lei da Informática).
5. Balanço patrimonial sólido, DRE com prejuízo em 1S25 e geração de caixa forte desde 2023 (mas caindo em 1S25).

## Potenciais alavancas:

1. Consolidação da avenida de crescimento de serviços como um pilar rentável da Cia. Maior estabilidade ou crescimento no faturamento da Cia.
2. Caso continue apresentando tal melhora com liberação de caixa, poderá reduzir mais o endividamento e liberar mais espaço para dividendos.
3. Não renovação dos benefícios fiscais diversos, incluindo o da Lei da Informática (13.969).
4. Implantação das estratégias de soberania digital.
5. Retorno da lucratividade no 2S25 e estabilidade ou crescimento de faturamento.



# Considerações Finais



A Positivo Tecnologia vive um ponto de inflexão estratégico. Após décadas atuando hardware e eletrônicos de consumo, a companhia acelera sua transformação em um grupo de tecnologia integrada — combinando hardware, software e serviços de TI em um modelo mais previsível, rentável e aderente às tendências globais de digitalização, diversificando suas receitas e reduzindo a dependência de ciclos de consumo e incentivos fiscais. Ao mesmo tempo, sua base industrial nacional e a capacidade de atender exigências de soberania tecnológica mantêm a Positivo como um ativo estratégico para o Estado brasileiro e o setor público.

O valuation descontado (P/VP abaixo de 1,0x) reflete um cenário de transição e incertezas, mas oferece assimetria relevante se a recuperação operacional e a geração de caixa se confirmarem no segundo semestre de 2025.

Em síntese, investir em POSI3 é apostar na consolidação de uma nova Positivo — mais leve, recorrente e digital, com potencial de se tornar um player central no ecossistema nacional de tecnologia corporativa.



# Aviso Legal de Isenção de Responsabilidade



Esta apresentação tem como único objetivo fornecer informações gerais e educacionais sobre a Positivo para fins estritamente informativos. As opiniões e análises expressas aqui são baseadas em dados publicamente disponíveis e refletem a visão do apresentador na data desta apresentação, estando sujeitas a alterações sem aviso prévio.

**Esta apresentação não constitui e não deve ser interpretada como:**

- Uma recomendação de investimento, de compra ou venda de quaisquer ativos financeiros ou valores mobiliários;
- Uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender título ou instrumento financeiro;
- Assessoria de investimento, legal, fiscal ou de qualquer outra natureza profissional.

**Investimentos envolvem riscos.** O valor e o retorno de investimentos podem variar e não são garantidos. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, é altamente recomendável que você:

- Realize sua própria pesquisa e análise independente e detalhada;
- Consulte um assessor de investimentos credenciado e/ou outros profissionais qualificados (como um contador ou advogado) para considerar a adequação do investimento à sua situação financeira individual, objetivos de investimento e tolerância ao risco.

O apresentador não assume qualquer responsabilidade por perdas, diretas ou indiretas, que decorram do uso das informações contidas nesta apresentação ou de decisões de investimento tomadas com base nelas.

Todas as marcas registradas e logos utilizados pertencem aos seus respectivos proprietários.