



Mensagem aos Acionistas

Encerrando uma década espetacular para a Positivo Informática, 2009 foi certamente um dos anos mais intensos e vitoriosos da companhia. Desde a entrada no varejo, no início de 2004, rapidamente assumiu a liderança do mercado brasileiro, o que proporcionou à empresa o ganho de escala necessário para aumentar a competitividade e atuar de forma efetiva no desenvolvimento de produtos e de parcerias no mercado local. Já são mais de cinco anos consecutivos à frente deste segmento e do mercado brasileiro como um todo, fruto do profundo conhecimento do consumidor local e do sólido relacionamento com as principais redes varejistas. Em 2009, o recorde histórico de 1,778 milhão de PCs vendidos e a forte ampliação de *market share* se somam aos importantes avanços em aspectos operacionais e estratégicos, que fazem deste ano um capítulo à parte na história da companhia.



DESTAQUES DE 2009

- Market share de 16,1% no mercado total** (+2,5 p.p.), **34,9% no mercado de governo** (+4,2 p.p.) e de **29,9% no mercado de varejo** (+4,2 p.p.) em 2009, superando a soma das participações dos 2º, 3º e 4º colocados;
- Recorde histórico** em vendas e receita bruta em 2009: **1,778 milhão de unidades** (+10,9%) e **R\$ 2,513 bilhões de faturamento** (+12,7%);
- Crescimento nas unidades vendidas** em 2009 versus 2008:
 - 21,4% no mercado de varejo;**
 - 50,2% em notebooks**, cuja participação representou 40,2% do volume total;
- EBITDA¹ de R\$ 177,3 milhões** em 2009. No 4T09, o **EBITDA²** totalizou **R\$ 66,0 milhões** (+168,7%), sendo que a **margem EBITDA² atingiu 10,8%**, aumentos de 6,0 p.p. e 0,6 p.p. em relação ao 4T08 e 3T09, reconfirmando as expectativas de melhora de rentabilidade comunicadas pela companhia;
- Lucro líquido¹ de R\$ 47,9 milhões no 4T09** (+291,2%), revertendo o prejuízo do 4T08, fruto dos esforços da companhia para superar os desafios trazidos pela crise. **Total de R\$ 127,7 milhões em 2009**;
- Proposta à AGO de distribuição de **R\$ 50,0 milhões na forma de dividendos**, representando payout de 39,1%;
- Novas verticalizações:** início da produção de **placas mãe de notebooks** em janeiro/09 e de **placas de memória de desktops** em novembro/09, maximizando a utilização da estrutura já existente;
- Entrada em operação do projeto ERP** em 1º de outubro;
- Ampliação da capacidade produtiva** das fábricas de PCs e placas mãe em dezembro/09;
- Aquisição da marca Kennex** em dezembro/09, de forma a complementar a estratégia já bem sucedida de vendas no varejo brasileiro;
- Aprovação de linhas especiais de **financiamento de longo prazo junto ao BNDES** no montante de até **R\$ 147,0 milhões**;
- Renovação da isenção de PIS/COFINS** pelo Governo Federal até 2014 para computadores com preço limitado a R\$ 4.000.

1 - DESTAQUES OPERACIONAIS

1.1 - Hardware

Market Share

A Positivo Informática **mantém-se na liderança do mercado de PCs há mais de 5 anos consecutivos**, totalizando, em 2009, 16,1% de market share, aumento de 2,5 p.p. em relação ao ano de 2008, sendo líder tanto em desktops quanto em notebooks. No **varejo**, mercado que representa cerca de 80% das vendas da companhia, **liderou com 29,9% de market share**. Essa participação supera a soma das 2º, 3º e 4º colocadas juntas, confirmando a forte presença dos computadores Positivo em cerca de 7.800 pontos de venda das principais redes de varejo do país. No mesmo período, a Positivo Informática **aumentou em 4,2 p.p. sua participação no mercado de governo e educação**, alcançando 34,9% de *market share* e mantendo-se na liderança há 13 trimestres consecutivos. Ao final do ano, a companhia ocupou a 5ª posição no **mercado corporativo**, onde atua desde o final de 2005, **ampliando em 11,1% sua participação nesse mercado**. Esses resultados fazem com que a Positivo Informática configure entre as 15 maiores fabricantes de PCs do mundo, segundo a IDC (International Data Corporation), vendendo apenas no Brasil.

Volumes

Em 2009, a Positivo Informática registrou novo recorde de vendas, totalizando 1,778 milhão de PCs vendidos, o que representa crescimento de 10,9% em relação a 2008. Tal crescimento é bastante significativo, considerando o impacto da crise financeira mundial no primeiro semestre de 2009. Destaca-se o bom desempenho no varejo, mercado em que as vendas totalizaram 1,432 milhão de unidades, crescimento de 21,4% em comparação com o ano anterior.

Volume de Vendas Hardware (unidades)

	2008	2009	Var% 2009x2008
PCs	1.603.847	1.778.462	10,9%
Desktops	1.128.456	1.064.290	-5,7%
Notebooks	475.391	714.172	50,2%
Canal	1.603.847	1.778.462	10,9%
Varejo	1.180.105	1.432.189	21,4%
Governo	318.960	251.561	-21,1%
Corporativo	104.782	94.712	-9,6%



Em 2009, os notebooks representaram 40,2% do total de PCs vendidos, contra 29,6% em 2008. Foram vendidos 714,2 mil notebooks em 2009, dos quais 80,0 mil foram netbooks, que representaram 11,2% das vendas de portáteis.

BALANÇOS PATRIMONIAIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

(Controladora e Consolidado) - (Valores expressos em milhares de reais)

ATIVO	Nota	Controladora		Consolidado	
		2009	2008	2009	2008
CIRCULANTE					
Caixa e equivalente de caixa	4	7.648	18.833	7.714	19.060
Contas a receber	5	407.373	430.189	409.702	434.439
Partes relacionadas	9	258	740	258	740
Estoques	6	561.983	447.136	579.953	453.956
Impostos a recuperar	7	87.896	102.079	88.268	102.082
Adiantamentos diversos	7	7.036	4.457	7.652	4.470
Tributos diferidos	18	67.356	29.861	67.429	29.865
Outros créditos	8	11.362	19.998	11.362	19.998
		1.150.912	1.053.293	1.172.338	1.064.610
NÃO CIRCULANTE					
Realizável a longo prazo					
Partes relacionadas	9	23.477	4.253	–	–
Tributos diferidos	18	15.246	6.100	15.346	6.100
Outros créditos	8	45.072	–	45.163	–
		83.795	10.353	60.509	6.100
Permanente					
Investimentos	10	17.668	8.858	1.641	677
Imobilizado líquido	11	44.036	41.080	45.716	42.706
Intangível líquido	12	51.933	44.912	67.736	47.058
		113.637	94.850	115.093	90.441

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

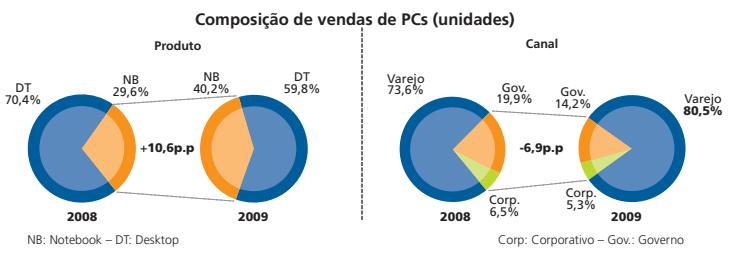
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2009

momento para estreitar o relacionamento com nossos *stakeholders*. Estivemos ainda mais presentes nas redes varejistas com grandes campanhas promocionais, honramos todos os compromissos com os fornecedores, nos aproximamos dos nossos investidores e o mais importante: preservamos nosso capital humano, elemento chave para a sustentabilidade da empresa.

O desafio foi mais do que superado. Contrastando o fraco desempenho geral do mercado, que encolheu 6,4% em relação a 2008, registramos crescimento anual de vendas em todos os trimestres do ano, fechando 2009 com um volume 10,9% superior na mesma comparação. Dessa forma, colhemos um ganho de 2,9 p.p. na participação no mercado oficial brasileiro, atingindo 24,7% e superando a soma dos 2º e 3º colocados, segundo a IDC. Mesmo sacrificando temporariamente os níveis de rentabilidade, que sofreram uma queda pontual durante auge da crise, a retomada destes ocorreu com vigor, iniciando o segundo semestre já em patamares praticamente normalizados.

Poderíamos nos dar por satisfeitos pelo acerto no contingenciamento da crise. Mas, sendo uma empresa de tecnologia e focada no varejo, a velocidade e o dinamismo fazem parte da nossa natureza. Portanto, já nos primeiros sinais consistentes de melhoria, nos antecipamos aos movimentos da concorrência ao empreender o maior lançamento de produtos já realizado no Brasil por uma fabricante de computadores. Apresentamos uma renovação completa do portfólio de desktops e de notebooks, disponibilizamos no varejo a linha Positivo Corp - específica para pequenas e médias empresas - e introduzimos um novo *form factor*: os computadores “tudo em um”. Esses e outros lançamentos, como o didático Positivo Fácil, fruto de mais de um ano de pesquisas com usuários iniciantes, o Positivo PCTV Digital e a linha de notebooks ultrafinos, enaltecaram o status de vanguarda da companhia em desenvolvimento e adaptação de tecnologias ao gosto do brasileiro.

Composição das Vendas de PCs (unidades)



Hardware Varejo: 80,5% das vendas - 1,432 milhão de unidades em 2009

A Positivo Informática é líder nesse segmento há 21 trimestres consecutivos, estando presente nos maiores varejistas do país. Em 2009, mesmo com o impacto da crise mundial durante o 1º semestre, as vendas nesse mercado totalizaram 1,432 milhão de PCs vendidos, um expressivo crescimento de 21,4% sobre 2008.

Para 2010, as perspectivas para o mercado de varejo no Brasil são promissoras. Além dos sólidos fundamentos do mercado, como a baixa penetração nos lares, o crescimento da renda da população, o barateamento do crédito e a robusta confiança do consumidor brasileiro - que continua colocando o PC no topo da lista de desejos para 2010 -, o Governo Federal prorrogou, até o final de 2014, a isenção da cobrança de PIS/COFINS para computadores de até R\$ 4.000, por meio da MP 472/2009, confirmando a inclusão digital como um dos pilares da política social no país.

Adicionalmente, em 21 de dezembro de 2009, a companhia anunciou ao mercado a compra da marca Kennex. Esta aquisição vem a complementar a estratégia já bem sucedida de vendas no varejo brasileiro.

Hardware Governo: 14,2% das vendas - 251,6 mil computadores em 2009

A Positivo Informática vem consolidando sua liderança no mercado de licitações públicas, segmento no qual atua há 20 anos. Em 2009, foram entregues 251,6 mil PCs para clientes de governo, volume que poderia ter sido maior, não fosse a postergação de parte das entregas originalmente previstas para o 4T09, cujos volumes estão previstos para ser reconhecidos, em sua maior parte, no 1º semestre de 2010. A carteira de entregas para clientes de governo projetada para 2010 é estimada em mais de 300 mil unidades.

Hardware Corporativo: 5,3% das vendas - 94,7 mil unidades em 2009

A companhia fechou o ano de 2009 com vendas para o mercado corporativo na ordem de 94,7 mil computadores, significando uma redução de 9,6% em relação a 2008. Este segmento, que representa o menor volume de vendas da companhia, foi o mais impactado pela crise financeira mundial, devido a postergações na aquisição de computadores por parte das empresas. Para 2010, espera-se uma retomada do segmento corporativo, tendo em vista o aumento de contratações e a melhora das expectativas do empresariado. A companhia está avançando significativamente nesse segmento, principalmente pelo bom desempenho das vendas diretas para grandes empresas e continuará investindo para capturar as oportunidades do mercado de pequenas e médias empresas (SMB).

1.2 - Tecnologia Educacional

No segmento de Tecnologia Educacional, a Positivo Informática está presente em três segmentos de atuação: Ensino Particular, Ensino Público e Varejo, através dos quais desenvolve e gerencia o maior portfólio de produtos e ferramentas educacionais do país, com destaque para os portais e softwares educacionais, além de produtos inovadores como as mesas educacionais, lousas interativas e câmeras de documentos. As soluções educacionais da Positivo Informática estão presentes em 11.830 escolas públicas, 2.439 escolas particulares e mais de 900 pontos de venda do varejo. Em 2009 a receita bruta atingiu R\$ 59,7 milhões, representando 2,4% do faturamento da companhia no período.

2 - OPERAÇÕES

As plantas industriais da Positivo Informática atendem aos mais rigorosos padrões de qualidade. A sede e principal unidade está instalada em Curitiba, no estado do Paraná, com capacidade de produção de 310 mil PCs por mês. A partir de janeiro de 2008, iniciou-se a verticalização de placas mãe de desktops em Curitiba e, em janeiro de 2009, a de notebooks. A capacidade produtiva mensal é de 127 mil placas mãe de desktops e notebooks. Em novembro de 2009, teve início a produção de placas de memória na linha de montagem de placas mãe de desktops, maximizando a utilização desta estrutura.

A unidade de Manaus, inaugurada em agosto de 2008 com o principal objetivo de atender a demanda dos varejistas localizados nas regiões Norte, Nordeste e Centro Oeste, apresenta capacidade produtiva de 20 mil PCs por mês.

Em maio de 2008, foi verticalizada a produção de monitores LCD em Ilhéus, com o principal objetivo de garantir o fluxo de fornecimento para as demais unidades fabris, mitigando quaisquer oscilações de mercado no fornecimento desse produto. Em 2009, foram produzidos, em média, cerca de 20 mil monitores LCDs por mês.

3 - DESEMPENHO FINANCEIRO

Os comentários apresentados a seguir, referem-se aos números consolidados da Positivo Informática S.A. e de suas controladas Positivo Informática da Amazônia Ltda. e Positivo Informática da Bahia Ltda. Todas as informações financeiras apresentadas neste Relatório da Administração contemplam as modificações contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pela Lei nº 11.941/09.

Em 2009, a Positivo Informática registrou receita bruta recorde de R\$ 2,513 bilhões, significativo crescimento de 12,7% em relação ao ano anterior, considerando o impacto da crise financeira mundial durante o 1º semestre. A receita líquida ajustada registrou R\$ 2,180 bilhões, crescimento de 12,5%.

No ano, o custo do produto vendido (CPV) correspondeu a 71,9% da receita líquida, apresentando aumento de 0,4 p.p. em relação a 2008 devido, principalmente, à absorção de parte dos custos relativos ao aumento da taxa de câmbio durante o 1º semestre.

Dando sequência aos projetos de verticalização, iniciado em 2008 com a fabricação de placas mãe de desktops e de monitores LCD, foi inaugurada a produção própria de placas mãe de notebooks em janeiro e, em novembro, a montagem de placas de memória, maximizando a utilização da estrutura da fábrica de placas. Também no final do ano, após intenso trabalho de desenvolvimento, foi concluída com sucesso a primeira fase de implantação do projeto ERP, que deverá beneficiar significativamente a sustentabilidade da companhia e por meio do qual se espera, no médio e longo prazos, melhorias importantes na eficiência operacional e nos processos e controles internos. Paralelamente, foram realizados investimentos em ampliação de capacidade produtiva de computadores nas plantas industriais de Curitiba e Manaus, de forma a deixar a empresa pronta para capturar o crescimento do mercado brasileiro, cujo cenário para os próximos anos é muito promissor. Na unidade de Ilhéus, estrategicamente posicionada no Nordeste, região que apresenta imenso potencial de crescimento, foram colhidos em 2009 importantes ganhos em eficiência, produtividade e qualidade na fabricação de monitores. Por fim, em dezembro, foi anunciada a aquisição da marca Kennex, que vem a complementar nossa já bem sucedida estratégia de vendas no mercado de varejo.

Foi mesmo um ano de trabalho árduo, porém recompensador e rico em ensinamentos, que ficará gravado em nossas memórias. É com satisfação que agradecemos a preferência de nossos clientes e a confiança de nossos parceiros, em especial o empenho e talento dedicados pelos nossos colaboradores, que fazem da Positivo Informática uma empresa da qual nos orgulhamos em fazer parte. A estes que dividiram conosco os momentos de superação e que, assim como nós, estão ansiosos pelas oportunidades que reservam esta década que agora se inicia, os nossos sinceros agradecimentos.

Oriovisto Guimarães Presidente do Conselho de Administração	Hélio Bruck Rotenberg Presidente
---	--

As despesas operacionais antes do resultado financeiro acompanham o crescimento da empresa e registraram R\$ 456,2 milhões em 2009, aumento de 21,7% em relação a 2008, principalmente em função do aumento de 20,7% nas despesas com vendas, devido aos maiores investimentos em marketing durante o processo de desestocagem no 1º semestre, bem como visando à consolidação da marca Positivo. Também contribuiu para essa variação o aumento de 42,3% nas despesas gerais e administrativas, principalmente em função do crescimento do quadro de pessoal para suportar as novas unidades de negócios. O resultado financeiro correspondeu a uma despesa líquida de R\$ 93,7 milhões, principalmente devido às perdas com a cobertura cambial dos fluxos de importação de matéria-prima dos grandes projetos de governo, as quais estão sendo compensadas à medida que os equipamentos forem entregues, uma vez que esses contratos foram precificados com uma maior estimativa de câmbio.

No ano de 2009, a companhia alcançou EBITDA¹ (“Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization”; lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) de R\$ 177,3 milhões, sendo que a margem EBITDA² totalizou 8,1% no período. O lucro líquido¹ alcançou R\$ 127,7 milhões em 2009 e uma margem líquida² de 5,9%.

¹ O Ajuste pela Subvenção para Investimentos: Os números apresentados neste Relatório da Administração referentes às contas de receita líquida, lucro líquido e EBITDA se diferem dos números apresentados na tabela de Demonstração dos Resultados abaixo, pois foram ajustados. A estas contas foi somada a parcela referente à subvenção para investimentos que foi contabilizada como passivo circulante e que será reconhecida no resultado à medida que os investimentos obrigatórios em P&D relativos a esse montante sejam amortizados. O intuito desse ajuste é comunicar ao investidor como seriam os resultados considerando a totalidade da subvenção para investimentos incorrida no período. ² Em razão da Receita Líquida Ajustada.

4 - MERCADO DE CAPITAIS

Performance das Ações

Em 31 de dezembro de 2009, as ações da Positivo Informática estavam cotadas a R\$ 22,33, indicando um valor de mercado de R\$ 1,961 bilhão e representando uma expressiva valorização de 223,6% no ano, significativamente superior à performance do Ibovespa, que registrou valorização de 82,7% no mesmo período.

A POSI3 está presente na carteira dos índices: IBrX-100, Itag (Índice de Ações com Tag Along Diferenciado), IGC (Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada), INDXX (Índice do Setor Industrial), IVBX2 (Índice Valor Bovespa – 2ª linha) e SMLL (Índice de Ações Small Caps).

Dividendos

O Estatuto Social da Positivo Informática determina que, pelo menos, 25% do lucro líquido contábil da companhia deve ser distribuído como dividendo anual obrigatório. Foram pagos ao longo de 2008 e de 2009 proventos em dinheiro no valor líquido de R\$ 41,1 milhões, referentes aos resultados de 2008, representando payout de 27,9% sobre o lucro líquido ajustado. Será proposta à Assembleia Geral Ordinária, a ser realizada em 27/04/2010, a distribuição de R\$ 50,0 milhões na forma de dividendos relativos ao resultado de 2009, o que representa payout de 39,1% sobre o lucro líquido ajustado. O pagamento será em duas parcelas iguais e está previsto para 31/07/2010 e 30/11/2010, sem correção monetária.

5 - INVESTIMENTOS

Em 2009, foram realizados investimentos em ativo fixo no total de R\$ 33,3 milhões, os quais foram direcionados principalmente ao projeto ERP, que entrou em operação em 1º de outubro, e em pesquisa e desenvolvimento. No mesmo período, o montante total investido nas atividades de pesquisa e desenvolvimento atingiu R\$ 24,6 milhões. Adicionalmente, no final de 2009, foram realizados investimentos em ampliação de capacidade produtiva nas fábricas de PCs e de placas.

6 - COLABORADORES

Em 31 de dezembro de 2009, a Positivo Informática contava com 5.871 colaboradores, representando aumento de 53,9% com relação ao ano anterior, em função das novas unidades de negócio, do aumento das verticalizações e das boas perspectivas para o mercado brasileiro de computadores em 2010. Ao final de 2008, a companhia contava com 3.815 colaboradores.

7 - EVENTOS SOCIETÁRIOS

Em 18 de dezembro de 2009, a Positivo Informática, por meio de sua controlada Positivo Informática da Bahia Ltda., adquiriu, por R\$ 5,5 milhões, a totalidade das quotas da Boreo Comércio de Equipamentos Ltda., que atua no ramo de equipamentos de informática e é detentora da marca Kennex. Adicionalmente, foi realizado aumento de capital na Boreo no valor de R\$ 6,5 milhões, com vistas à reversão de seu patrimônio líquido negativo.

A aquisição vem de encontro com o objetivo de consolidar a liderança da Positivo Informática no mercado de varejo, posição que ocupa há 5 anos consecutivos, e de ampliar sua distribuição nas principais redes varejistas do país, nas quais a marca Kennex possui presença consolidada nas vendas de computadores.

8 - RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Em conformidade com a Instrução CVM nº 358, informamos que no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2009, além dos serviços de auditoria das demonstrações financeiras prestados pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, foram contratados serviços de consultoria tributária e de Due Diligence na Boreo Comércio de Equipamentos Ltda., representando 53,9% do total de honorários pagos à Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes.

9 - DECLARAÇÃO DA DIRETORIA

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2009.

10 - CLÁUSULA COMPROMISSÓRIA

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante no Estatuto Social.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

		Controladora		Consolidado		
		2009	2008	2009	2008	
RECEITA BRUTA DE VENDAS		Nota				
Venda de produtos			2.440.348	2.179.699	2.462.029	2.186.085
Venda de serviços			51.081	43.115	51.081	43.115
			2.491.429	2.222.814	2.513.110	2.229.200
DEDUÇÕES SOBRE VENDAS						
Devoluções e descontos comerciais			(53.031)	(54.228)	(54.926)	(54.228)
Impostos e contribuições			(283.509)	(246.848)	(287.201)	(247.557)
			(336.540)	(301.076)	(342.127)	(301.785)
			2.154.889	1.921.738	2.170.983	1.927.415
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS						
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS						
E SERVIÇOS PRESTADOS			(1.566.106)	(1.381.780)	(1.567.886)	(1.386.517)
LUCRO BRUTO			588.783	539.958	603.097	540.898
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS						
Com vendas			(378.991)	(316.218)	(381.753)	(316.395)
Gerais e administrativas			(63.305)	(44.552)	(66.536)	(44.999)
Remuneração dos administradores		21	(12.442)	(10.521)	(12.442)	(10.521)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas			4.637	(2.920)	4.556	(2.918)
Resultado da equivalência patrimonial		10	7.836	81	–	–
			(442.265)	(374.130)	(456.175)	(374.833)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO						
RESULTADO FINANCEIRO			146.518	165.828	146.922	166.065
Receitas financeiras		22	23.330	110.619	23.458	110.628
Despesas financeiras		22	(73.477)	(82.841)	(73.572)	(82.848)
Variação cambial líquida		22	(44.149)	(46.341)	(43.599)	(46.560)
			(94.296)	(18.563)	(93.713)	(18.780)
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS			52.222	147.265	53.209	147.285
Provisão para imposto de renda		18	8.735	(18.273)	7.947	(18.273)
Provisão para contribuição social		18	3.213	(6.749)	2.921	(6.749)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		18	54.547	13.832	54.640	13.812
			66.495	(11.190)	65.508	(11.210)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO			118.717	136.075	118.717	136.075
LUCRO POR AÇÃO - R\$			1.3521	1.5498	1.3521	1.5498