

Publicación de Resultados

2020



Padtec Holding S.A.
11 de febrero de 2021

Padtec

Relación con Inversores

ri@padtec.com.br

+55 21 3206-9204

padtec.com



Publicación de Resultados 2020

Campinas, SP, 11 de febrero de 2021. Padtec Holding SA (B3: PDTC3) (“Padtec Holding” o “Compañía”), presenta hoy sus resultados para el año de 2020 (“3T20”), de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La información auditada de la Compañía del año 2020 considera la participación del 34,16% que tenía en Padtec SA (“Padtec”) hasta el 31 de mayo de 2020, cuyos resultados se reflejan por el método de participación y el 100,00% el 1 de junio de 2020 y, por tanto, totalmente consolidado desde esa fecha.

Con el propósito de una mejor comparación con los trimestres anteriores, la Compañía presenta en este informe, información proforma, considerando a Padtec como su subsidiaria de propiedad absoluta desde enero de 2019.

- **La incorporación de las acciones de Padtec S.A. por Padtec Holding**

Padtec Holding inició operaciones como empresa de inversión en proyectos de Internet en el año 2000, bajo el nombre de Ideiasnet SA (“Ideiasnet”), año en el que se hizo pública en B3 SA - Brasil, Bolsa, Balcão. El enfoque de Ideiasnet estaba en invertir en empresas de tecnología de rápido crecimiento en varias áreas, como SaaS *Software como servicio* en la industria de la seguridad y la construcción, asimismo como, en el sector de la tecnología, el sector financiero y de pagos, *comercio digital, medios digitales*, movilidad, banda ancha y óptica.

Durante muchos años, Ideiasnet se ha posicionado como un *capital de riesgo* de tecnología en Brasil, participando activamente en todas las etapas de desarrollo de sus participadas, se consolidó como un referente en el sector y fue sinónimo de emprendimiento con alto nivel de Gobierno Corporativo.

En 2015, ya en proceso de desinversión y tras la venta de la mayoría de sus activos, Ideiasnet inició un proceso de simplificación de su estructura corporativa. El 1 de junio de 2020 llevó a cabo la fusión de acciones emitidas por Padtec SA, entonces su único activo y en el que poseía una participación del 34,16%, con la consiguiente conversión de Padtec S.A. en su filial 100%. En la actualidad, Padtec Holding es el único accionista de Padtec S.A., una empresa privada.

- **Padtec: para un mundo inteligente conectado**

Padtec es el mayor fabricante de sistemas ópticos de transporte en América Latina, suministrando equipos DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*) para los principales operadores de redes de telecomunicaciones, nuevos proveedores de servicios de Internet, *centros de datos, portadores* y todo el segmento de tecnología, información y comunicaciones (TIC). Cuenta con una amplia variedad de equipos ópticos en su portafolio (compuesto por equipos para acceso corporativo, DCI (*Interconexión de centros de datos*), redes metropolitanas y redes de larga distancia terrestres y submarinas multiterabit) y cuenta con una unidad de negocio dedicada a la asistencia técnica altamente calificada para proyectos de redes, instalación,

alineación de sistemas, soporte técnico y mantenimiento de equipos de alta complejidad. Sus productos y servicios son reconocidos por tener un alto nivel de contenido tecnológico, gran flexibilidad, alta robustez, calidad y confiabilidad y capaces de hacer una contribución positiva al negocio de sus clientes.

Padtec invierte constantemente en investigación y desarrollo (I+D), lo que permite que su tecnología y sus productos estén en constante evolución, lo que se traduce en la oferta de soluciones cada vez más compactas, con una mayor eficiencia energética y una mejor relación costo-beneficio que permite la ampliación de la capacidad de transmisión en fibra óptica de sus clientes en cientos de veces.

Los productos Padtec están presentes en unos 40 países y, en Latinoamérica, ya han iluminado más de 200 mil kilómetros de redes ópticas.

- **Los impactos de la pandemia en Padtec**

La Compañía monitorea y evalúa continuamente los desarrollos de la pandemia Covid-19 en sus actividades operativas y en su patrimonio y posición financiera, con el fin de implementar las medidas adecuadas para mitigar los posibles impactos. Para ello, mantiene un Comité de Crisis a finales del 1T2020. Considerando todos los análisis realizados desde el inicio de la pandemia, Padtec concluyó que no hubo efectos materiales sobre los resultados obtenidos en 2020. Sin embargo, el resultado de la pandemia y sus impactos macroeconómicos, especialmente relacionados con la desaceleración de la actividad económica, pueden tener impactos negativos en la Compañía.

Entre las medidas tomadas por Padtec, se encuentra la implementación de *home office* para las áreas administrativa, comercial y tecnológica (investigación y desarrollo) desde marzo de 2020 (medida que también protege a los empleados que laboran en actividades operativas que requieran presencia en las instalaciones de la Compañía y / o clientes). Debido a desarrollos recientes, el *modelo de oficina en casa* debe mantenerse durante el primer semestre de 2021.

El riesgo de incumplimiento de los clientes y los plazos de entrega y pago de los proveedores internacionales de materias primas también están siendo monitoreados y evaluados, y hasta el momento no se ha registrado ningún riesgo significativo de retraso que pueda afectar las operaciones. Sin embargo, aún con todos los esfuerzos realizados con los principales proveedores y el fortalecimiento de la estructura de stock local de insumos estratégicos, pueden ocurrir adversidades relacionadas con el suministro de ciertos insumos. La Compañía continúa trabajando intensamente con sus socios, buscando minimizar los posibles impactos.

- **El desempeño de la Compañía en 2020**

La pandemia de Covid-19 ha traído enormes desafíos para toda la humanidad. Por un lado, impulsó la revolución digital, haciendo actividades *en línea* mantener el mundo en marcha. En pocas semanas, con la adopción de tecnologías que ya estaban disponibles, pero cuya aplicación a gran escala aún se veía con muchas reservas, se empezaron a realizar numerosas tareas desde los hogares de las personas. Las casas se han convertido en una extensión de oficinas, aulas, consultorios médicos, tiendas. La gente tuvo que adaptar su forma de divertirse y empezar a tener una vida social virtual. Además, las tecnologías digitales han jugado otro

papel importante en la pandemia, proporcionando información, monitoreando los patrones de transmisión de enfermedades y brindando diversos servicios del sistema de salud.

Pero, por otro lado, la mitad del mundo todavía no tiene acceso a Internet. Y los rápidos cambios experimentados con el uso intenso de plataformas *en línea*, fomentó profundas desigualdades entre quienes tienen y quienes no tienen internet. Se estima que alrededor del 40% de la población de América Latina no tiene un acceso adecuado a Internet. En Brasil, datos de la Encuesta de Hogares de TIC 2019¹ indican que aproximadamente el 26% de la población brasileña permanece sin internet. Hay ciudades que aún no tienen internet y en otras, ya conectadas, innumerables hogares aún no tienen conexión, requiriendo esfuerzos adicionales por parte de la sociedad y del gobierno para la inclusión digital.

El mundo está más conectado y más aislado, lo cual es una gran paradoja. La sociedad sigue ansiosa por un mayor consumo de datos y el volumen de transmisión de datos de banda ancha tiende a aumentar con la entrada en funcionamiento de las redes 5G. Es un consenso que la fibra óptica es actualmente el mejor medio capaz de permitir el aumento exponencial de la transmisión de datos desde Internet en las redes de telecomunicaciones. Recientemente se firmó el Decreto 10.610/2021, que establece metas que deben cumplir las concesionarias de servicios de telecomunicaciones, incluida la ampliación de la cobertura de internet por fibra óptica para llegar a 5.500 municipios brasileños para 2024, es decir, alrededor del 99% del total del país. Dicho esto, y teniendo en cuenta que Padtec ofrece soluciones de transporte óptico para la transmisión de datos, la Compañía tiene por delante sólidas oportunidades de crecimiento en este próspero mercado.

El sector tecnológico fue uno de los menos afectados por la crisis global y sigue acalorado. Padtec obtuvo excelentes resultados en 2020, con reflejos en sus ingresos (aumento del 21,7% con relación a 2019), se incorporaron nuevos clientes en la cartera comercial y en la generación de caja (el EBITDA de Gestión fue de R\$ 26,8 millones, descontando efectos recurrentes). La integración de las actividades de Padtec Holding en el día a día de Padtec SA se desarrolló según lo estimado y la Compañía cerró el año sin presentar endeudamiento neto, con costos de fondeo menores a los registrados en 2019 y deudas con plazos mayores al año anterior, demostrando solidez. gestión financiera y operativa.

En la “nueva normalidad”, las telecomunicaciones y la conectividad son fundamentales. Padtec está bien posicionada en este ecosistema para ofrecer al mercado cada vez más innovadoras soluciones y servicios de telecomunicaciones y tecnología de punta, de manera competitiva, y así consolidar su liderazgo en Brasil y expandir su presencia en el exterior.

Ingresos Operativos

En 2020, los ingresos operativos brutos totalizaron R\$ 317,9 millones, 21,7% por encima de lo registrado en 2019. Ingresos por ventas de Los sistemas ópticos de transporte (equipos DWDM) fueron un 32,1% superiores a los registrados en el año anterior (alrededor del 85% del total en 2020), mientras que los ingresos por Servicios Premium disminuyeron levemente en comparación con 2019 (contracción del 3,6%), pero se mantuvieron estable durante los cuatro trimestres del año (correspondiente al 15% de los ingresos totales en 2020).

¹preparado por el Comité Directivo de Internet en Brasil

Los ingresos de los nuevos proveedores de servicios de Internet crecieron alrededor del 60% en el último año, lo que demuestra el desempeño de la Compañía y la posiciona como un jugador importante y relevante en este segmento de mercado de la transformación digital que se viene produciendo en Brasil en los últimos años.

La unidad de negocio de Submarine Systems se vendió en 2019, lo que explica por qué no hubo resultados de esta unidad en 2020.

En la comparación entre el 4T2020 y el 3T2020, los ingresos operativos brutos crecieron 26,7%, con mayores ventas en ambas líneas de negocio, aumentando las ventas de equipos DWDM en 30,9% en este período.

R\$ mil	INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS										4T2020 x 4T2020 x 2020 x		
	1T2019	2T2019	3T2019	4T2019	2019	1T2020	2T2020	3T2020	4T2020	2020	4T2019	3T2020	2019
DWDM	33.812	60.253	44.075	66.139	204.279	49.873	52.040	72.695	95.156	269.764	-43,9%	30,9%	32,1%
Servicios Premium	11.528	12.502	11.579	14.309	49.918	11.602	12.136	12.082	12.292	48.112	-14,1%	1,7%	-3,6%
Submarine Systems	4.072	2.908	41	-	7.021	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Totales	49.412	75.663	55.695	80.448	261.218	61.475	64.176	84.777	107.448	317.876	33,6%	26,7%	21,7%

Costo de los productos vendidos y los servicios prestados

La Compañía tiene como política desarrollar una relación continua con sus proveedores, desde la etapa inicial de desarrollo de la solución técnica hasta su entrega, con el objetivo de establecer alianzas sólidas y una cadena de suministro comprometida con sus necesidades, con respecto a la legislación vigente, de manera transparente y ética. Alrededor del 60% de los insumos de Padtec son de origen internacional y, por lo tanto, están expuestos a variaciones del tipo de cambio. Los insumos nacionales no presentan tanta volatilidad de precios, ya que sus reajustes ocurren, en general, anualmente.

En 2020, los costos de productos vendidos y servicios prestados totalizaron R\$ 162,5 millones, 5,7% por encima de los registrados en 2019.

Estos costos se vieron afectados por la reducción en las horas y los salarios de los empleados de acuerdo con la MP 936, la implementación de un banco de horas que resultó en menos horas extras pagadas y menos viajes realizados en 2020 debido a la pandemia Covid-19.

R\$ mil	Costo de los Productos Vendidos y los Servicios Prestados										4T2020 x 4T2020 x 2020 x		
	1T2019	2T2019	3T2019	4T2019	2019	1T2020	2T2020	3T2020	4T2020	2020	4T2019	3T2020	2019
Material	(11.747)	(23.180)	(16.146)	(26.285)	(77.358)	(19.878)	(18.987)	(24.366)	(32.863)	(96.094)	25,0%	34,9%	24,2%
Mano de obra	(10.369)	(9.009)	(9.838)	(10.128)	(39.344)	(9.397)	(7.568)	(8.337)	(9.886)	(35.188)	-2,4%	18,6%	-10,6%
Costos generales de fabricac	(10.559)	(9.755)	(8.257)	(8.495)	(37.067)	(6.673)	(6.489)	(7.599)	(10.447)	(31.208)	23,0%	37,5%	-15,8%
Total	(32.675)	(41.944)	(34.241)	(44.908)	(153.769)	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(53.196)	(162.490)	18,5%	32,0%	5,7%

Gastos Operativos / Ingresos

En 2020, los gastos de administración fueron de R\$ 24,2 millones, 14,4% menos que el año anterior, reflejando la eliminación de gastos con la antigua estructura de Padtec Holding debido a la fusión de las acciones de Padtec SA en junio de 2020.

Los gastos comerciales totalizaron R\$ 22 millones en 2020, una reducción de 4,0% con respecto a 2019, principalmente por menores gastos de viaje y menores costos de envío de los productos vendidos por la Compañía por el cambio en el método logístico utilizado.

Los gastos de investigación y desarrollo totalizaron R\$ 28,7 millones, un aumento del 6,9% con respecto a 2019. El inicio de la amortización de proyectos que anteriormente estaban en desarrollo impactó estos gastos.

Resultado Financiero

El resultado financiero en 2020 estuvo compuesto por ingresos financieros de R\$ 15,1 millones y gastos financieros de R\$ 20,3 millones, totalizando un resultado financiero negativo de R\$ 5,2 millones.

Resultado del Ejercicio

En 2020, la Compañía obtuvo una ganancia neta de R\$ 16,3 millones, un aumento del 39,2% con respecto al año anterior, R\$ 11,7 millones.

La desinversión de las unidades de negocio OTN Switch y Sistemas Submarinos, ambas realizadas en 2019, contribuyó, de forma no recurrente, a una utilidad neta de R\$ 24,7 millones ese año y R\$ 7,4 millones en el 1T2020.

EBITDA gerencial

	EBITDA Gerencial Pro-Forma									
	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
Conciliación de Utilidad Neta y EBITDA										
Utilidad Neta	2.359	4.828	5.681	(1.165)	11.703	(821)	1.454	7.801	7.860	16.293
Depreciación y amortización	1.244	1.308	1.308	1.409	5.268	2.874	2.681	2.967	3.237	11.759
Resultado financiero	4.637	1.217	1.435	1.532	8.821	2.256	2.621	1.143	(805)	5.214
Impuesto sobre la renta y contribución social	1.662	(1.854)	1.686	(3.193)	(1.699)	1.864	(888)	(573)	510	912
Ajuste al valor presente	692	-	-	-	692	-	-	-	-	-
Efecto de la venta de unidades de negocio	(17.531)	-	(7.609)	471	(24.669)	(7.423)	-	-	-	(7.423)
EBITDA GERENCIAL	(6.938)	5.498	2.501	(946)	116	(1.250)	5.867	11.339	10.802	26.756
MARGEN EBITDA GERENCIAL	-16,8%	8,4%	5,4%	-1,4%	0,1%	-2,4%	11,5%	17,9%	13,2%	10,8%

El EBITDA gerencial corresponde a la utilidad neta, más los impuestos sobre la renta y las contribuciones sociales, los gastos de depreciación y amortización y los resultados financieros. A partir de esta cifra, se descontaron los efectos no recurrentes de las ventas de las unidades de negocio OTN Switch y Submarine Systems realizadas en 2019 y el ajuste al valor presente de las operaciones de financiación de ventas con base en el principio de asignación de crédito asignado, que dejó de existir a partir de 1T2019 debido a la reducción del ciclo financiero de recepción de estas ventas.

Padtec cree que el EBITDA es un parámetro importante para los inversores, ya que proporciona información relevante sobre los resultados operativos y de rentabilidad. El EBITDA Gerencial alcanzó R\$ 26,8 millones en 2020, con un margen EBITDA Gerencial del 10,8%.

Endeudamiento y efectivo

Al cierre de 2020, la Compañía no tenía deuda neta, ya que su saldo de efectivo y equivalentes de efectivo excedían su deuda.

Los préstamos y financiaciones ascendieron a R\$ 43,4 millones, integrados por recursos de Banco Safra, Banco ABC Brasil y Banco Daycoval, además de una línea de crédito contratada con FINEP y cuyos recursos se destinan a inversiones en nuevos productos y tecnologías.

Adicionalmente, en diciembre, Padtec SA emitió R\$ 40 millones en debentures simples no convertibles, del tipo con garantía real, en una sola serie, para distribución pública, colocados con esfuerzos restringidos en los términos de la Instrucción CVM 476 y vencimiento en diciembre 2024. Los recursos netos recaudados a través de esta emisión se destinaron a la redefinición y alargamiento de las deudas de la Compañía, incluyendo el pago total de las deudas contraídas originalmente con Banco de Brasil y Banco Itaú.

El endeudamiento total, compuesto por préstamos, financiamientos y debentures, fue de R\$ 82,5 millones a fines de diciembre de 2020, con un costo de endeudamiento promedio de 6,3% anual (frente a 7,47% en 2019).

Los montos disponibles en efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año totalizaron R\$ 64,7 millones y las inversiones financieras en garantía, R\$ 19,4 millones, totalizando R\$ 84,1 millones.

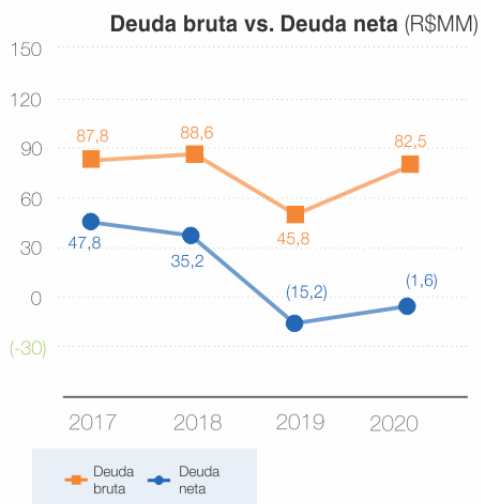
Los montos destinados a inversiones financieras en garantía corresponden a inversiones realizadas en cuotas del fondo FIC FIDC OSHER, cuyo objeto es financiar clientes y prepagar sus cuentas por cobrar, en el CDB de Banco Bradesco, parte utilizada como seguro de garantía judicial y parte utilizada para garantizar la deuda con la FINEP y en un Certificado de Depósito Bancario (CDB) de Banco Safra, garante de la carta fianza, que a su vez garantizaba una deuda contraída con el BNDES y liquidada en noviembre de 2020. Los recursos de esta carta fianza fueron recibidos a principios de febrero.

R\$ mil						POSICIÓN CONSOLIDADO PRÓ-FORMA	
Modalidad	Pacto Acordado	Tasa efectiva promedio anual	Vencimientos	Garantía	31/12/20	31/12/19	
Capital de Trabajo - Safra	CDI + 5,53% por año	5,65%	de 26/04/21 a 24/09/24	-	10.020		
Capital de Trabajo - Daycoval	5,9% a 10,08% por año	8,22%	de 29/07/20 a 30/09/24	cuentas por cobrar	15.036		
Capital de Trabajo - ABC	CDI + 4,38% por año	4,43%	de 23/12/20 a 23/05/24	cuentas por cobrar	8.011		
FINEP	TR + 2,80% por año	2,83%	de 01/02/23 a 01/02/40	garantía bancaria	10.365	-	
FINEM - BNDES	TJLP + 1,70% por año	-	de 15/04/17 a 15/01/23	garantía bancaria	-	9.135	
Capital de Trabajo - Banco do Brasil	CDI + 3,50% a 6,50% por año		de 10/08/17 a 10/04/22	-		14.061	
Capital de Trabajo - Itaú	CDI + 2,50% por año		de 29/02/16 a 30/07/21	-		22.619	
					43.432	45.815	
Debentures Padtec S.A.	CDI + 3,80% por año	CDI + 3,80% por año	de 21/06/21 a 21/12/24		39.078	-	
					82.510	45.815	
Corriente					18.916	23.927	
No corriente					63.594	21.888	
					82.510	45.815	

Calendario por Año de Vencimiento - R\$ mil							
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 em adelante	total
Préstamos y financiamientos	11.151	11.380	7.692	5.065	739	7.405	43.432
Debentures	8.000	10.666	10.667	10.667	-	-	40.000
Total	19.151	22.046	18.359	15.732	739	7.405	83.432

Desde el endeudamiento hasta fines de diciembre de 2020, R\$ 82,5 millones, el 23% (R\$ 18,9 millones) corresponden a obligaciones de corto plazo y el 77% (R\$ 63,6 millones) a obligaciones de largo plazo, situación mejor que la registrada en septiembre, cuando este índice fue de 58% obligaciones a corto plazo y 42% obligaciones a largo plazo.

La deuda neta en diciembre de 2020 fue negativa en R\$ 1,6 millones y la razón deuda neta gerencial / EBITDA fue negativa en 0,06. La razón deuda neta / capital social fue negativa en 0.02.



(1) Considera Ideiasnet S.A. desde 01/06/20.

Parte de la deuda contraída por la Compañía en 2020 se justifica por la necesidad de financiar a los clientes, especialmente a los nuevos proveedores de servicios de Internet. La evolución de los importes registrados en las Cuentas por Cobrar a Clientes de la Compañía demuestra esta situación:



Co-obligaciones

Para facilitar la adquisición de sus productos y servicios de despliegue por parte de los clientes que no tienen acceso directo a las líneas de crédito disponibles en el mercado, Padtec realiza operaciones financieras de Vendor y en un fondo de inversión de derechos de crédito (FIDC, creado en octubre de 2019 y administrado por el Grupo Sifra).

Al cierre de 2020, la Compañía tenía en su balance operaciones de esta naturaleza por el monto de R\$ 48,6 millones, entregadas como garantía por el financiamiento tomado por algunos de sus clientes. Aproximadamente el 76% de estas obligaciones son a corto plazo (24% a largo plazo) y la contraparte de estas partidas se encuentra en activos corrientes y no corrientes.

Las operaciones de proveedores, que consisten en otorgar préstamos a través de Contratos de Prenda de Financiamiento celebrados entre instituciones financieras y clientes de Padtec y cuyos recursos se destinan a la compra de productos y servicios para la implementación de la Compañía, totalizan R\$ 43,1 millones.

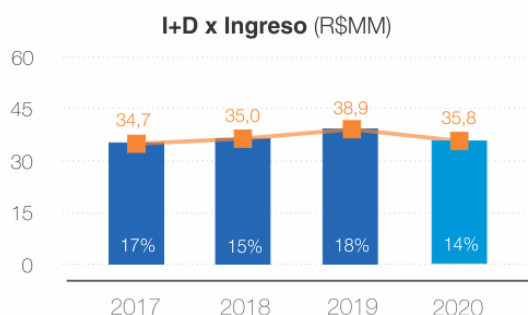
Las operaciones realizadas a través del FIDC, en las que Padtec tiene una participación del 25% y opera de manera similar a las operaciones de Vendor, totalizan R\$ 5,5 millones.

Padtec lleva realizando este tipo de transacciones desde hace unos tres años, su cartera está muy fragmentada y la tasa de morosidad es cercana a cero. Para mitigar mejor el riesgo crediticio de sus contrapartes, la Compañía realiza un seguimiento meticuloso con cada uno de sus clientes.

Inversiones

La inversión en tecnología y actuar cerca de las necesidades de sus clientes son los diferenciales de Padtec. La tecnología que ofrece la Compañía está en constante desarrollo, fruto de un intenso trabajo de investigación y desarrollo. La Compañía busca ofrecer a sus clientes soluciones cada vez más compactas y energéticamente eficientes, que permitan expandir, en cientos de veces, la capacidad de transmisión en fibras ópticas. Uno de los principales focos de las actividades de I + D + i es la reducción constante de los costos de transmisión, fundamental para permitir el crecimiento exponencial de Internet. A lo largo de 2020 se invirtieron aproximadamente R\$ 35,8 millones, sumando gastos de I + D y montos destinados a activos intangibles.

La Compañía lanzó su nueva generación de transpondedores de 800 Gb / sy 1.2 Tb / s, una solución con una muy alta capacidad de transmisión de datos (en distancias cortas, medias o largas) que responde a la tendencia de tráfico creciente y demanda de ancho de banda, no solo en las redes --terrestres y submarinas-- de los operadores de servicios de comunicaciones, sinotambién en las *centros de datos*.



A través de sus inversiones, Padtec busca: a) mantener su paridad tecnológica *vis a vis* competidores globales, b) ofrecer a sus clientes soluciones en productos y servicios más avanzados y robustos, con el objetivo de ser

cada vez más competitivos, c) aumentar su portafolio de productos, d) expandir su liderazgo en el mercado brasileño, y e) expandir sus operaciones para mercados internacionales .

Durante los próximos años, la Compañía planea mantener su enfoque en el desarrollo de tecnología de punta, expandir su liderazgo en el mercado brasileño e incrementar su presencia internacional. Así, podrá ofrecer soluciones en productos y servicios más avanzados y robustos, volviéndose cada vez más competitivo.

- Demostración de Resultados - Posición Consolidada Pro-Forma

Demostración de Resultados

(En miles de Reales)

* considera la incorporación de las acciones de Padtec S.A. por Padtec Holding S.A. al 01/01/2019

	Demostración de Resultados Posición Consolidada Pro-Forma*				
	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
Ingresos operativos brutos	61.475	64.179	84.778	107.448	317.875
Impuestos de ventas	(10.076)	(13.349)	(21.424)	(25.314)	(70.163)
Ingresos operativos netos	51.400	50.829	63.353	82.134	247.712
Costo de los productos vendidos y los servicios prestados	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(53.196)	(162.490)
Beneficio bruto	15.452	17.785	23.051	28.938	85.222
Gastos operativos / Ingresos					
Gastos administrativos	(7.269)	(4.501)	(5.923)	(6.535)	(24.228)
Gastos de negocio	(5.109)	(4.652)	(5.525)	(6.702)	(21.987)
Gastos de investigación y desarrollo	(6.813)	(5.579)	(7.433)	(8.831)	(28.657)
Otros ingresos (gastos) operativos	(385)	133	4.202	695	4.646
	(19.576)	(14.598)	(14.679)	(21.373)	(70.226)
Beneficio antes de ingresos (gastos) financieros	(4.124)	3.187	8.372	7.565	14.996
Gastos financieros	(8.377)	(4.982)	(4.431)	3.297	15.067
Recetas financieras	6.121	2.361	3.288	(2.492)	(20.281)
Beneficio del año antes de impuestos	(6.380)	566	7.229	8.370	9.782
Impuesto Sobre la Renta y Contribución Social - Diferidos					
Corriente	(1.864)	888	572	(510)	(912)
Diferido	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del período de operaciones en continuidad	(8.243)	1.454	7.801	7.860	8.870
Operaciones discontinuadas					
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7.423	-	-	-	7.423
Beneficio del período de operaciones discontinuadas	7.423	-	-	-	7.423
Beneficio del período	(821)	1.454	7.801	7.860	16.293

Demostración de Resultados*(En miles de Reales)*** considera la incorporación de las acciones de Padtec S.A. por Padtec Holding S.A. al 01/01/2019*

	Demostración de Resultados				
	Posición Consolidada Pro-Forma*				
	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Ingresos operativos brutos	49.413	75.662	55.695	80.447	261.217
Impuestos de ventas	(8.227)	(10.541)	(9.355)	(12.290)	(40.413)
Ingresos operativos netos	41.186	65.121	46.340	68.157	220.804
Costo de los productos vendidos y los servicios prestados	(32.674)	(41.946)	(34.240)	(44.908)	(153.768)
Beneficio bruto	8.512	23.175	12.100	23.249	67.036
Gastos operativos / Ingresos					
Gastos administrativos	(6.307)	(8.009)	(3.200)	(10.786)	(28.302)
Gastos de negocio	(5.459)	(5.415)	(5.968)	(6.075)	(22.917)
Gastos de investigación y desarrollo	(5.854)	(6.186)	(6.848)	(7.913)	(26.801)
Otros ingresos (gastos) operativos	235	626	5.109	(830)	5.140
	(17.385)	(18.984)	(10.907)	(25.604)	(72.880)
Beneficio antes de ingresos (gastos) financieros	(8.873)	4.191	1.193	(2.355)	(5.844)
Gastos financieros	(8.606)	(5.095)	(6.772)	(7.247)	(27.720)
Recetas financieras	3.969	3.878	5.337	5.715	18.899
Beneficio del año antes de impuestos	(13.510)	2.974	(242)	(3.887)	(14.665)
Impuesto Sobre la Renta y Contribución Social - Diferidos					
Corriente	(1.662)	(27)	195	582	(912)
Diferido	-	1.881	(1.881)	2.611	2.611
Ganancia (pérdida) del período de operaciones en continuidad	(15.172)	4.828	(1.928)	(694)	(12.966)
Operaciones discontinuadas					
Resultado neto de operaciones discontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	24.669
Beneficio del período de operaciones discontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	24.669
Beneficio del período	2.359	4.828	5.681	(1.165)	11.703

Este informe puede contener proyecciones y / o estimaciones de eventos futuros. El uso de los términos "anticipar", "creer", "esperar", "estimar", "planificar", "pronósticos", "proyectos", entre otros, pretende señalar posibles tendencias y declaraciones que, por supuesto, implican incertidumbres y riesgos, los resultados futuros pueden diferir de las expectativas actuales. Las declaraciones a futuro se basan en varios supuestos y factores, incluido las condiciones económicas, de mercado y sectoriales, así como factores operativos. Cualquier cambio en estos supuestos y factores puede conducir a resultados prácticos diferentes a las expectativas actuales. No se debe confiar plenamente en estas declaraciones prospectivas. Declaraciones a futuro reflejan solo opiniones sobre la fecha en que fueron preparadas y presentadas. La Compañía no está obligada a actualizarlos ante nuevas información o novedades. La Compañía no es responsable de las operaciones que se realicen ni de las decisiones de inversión que basado en estas proyecciones y estimaciones. Finalmente, la información financiera proforma contenida en este informe no ha sido auditada y, por lo tanto, pueden diferir de los resultados auditados finales.