

**BoaVista**

DIVULGAÇÃO DE  
**RESULTADOS**

4T20

## TELECONFERÊNCIA E VIDEOCAST

Terça-feira, 23 de março de 2021

Português	Inglês (Tradução Simultânea)
<b>Horário:</b> 11h00 (horário de Brasília) 10h00 (horário de Nova Iorque)	<b>Horário:</b> 11h00 (horário de Brasília) 10h00 (horário de Nova Iorque)
<b>Videocast:</b> <a href="#">Clique Aqui</a>	<b>Videocast:</b> <a href="#">Clique Aqui</a>
<b>Telefone:</b> +55 11 3181 8565 +55 11 4210-1803	<b>Telefone:</b> +1 412 717-9627 +1 844 204-8942



### DESTAQUES 4T20 e 2020

- Analytics +11,7% vs 4T19 +19,0% vs. 2019
- Aquisição Acordo Certo (B2C)
- Recuperação Digital +18,2% vs 4T19 +26,1% vs. 2019
- EBITDA Ajustado +18,8% vs 4T19, estável vs 2019
- Mg. EBTIDA ajustado 53,6%. +9,3pp vs 4T19, 45,3% + 2,2pp vs 2019
- Redução do CAPEX de Dados -60,3% vs 4T19 e -35,6% vs 2019.
- EBITDA Ajustado – Capex total +353,5% vs 4T19 e 34,1% vs 2019

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Durante 2020 demonstramos mais uma vez a importância da **inteligência analítica**, que fornecemos a nossos clientes para a o auxílio à tomada de suas decisões mais importantes. Neste ano de incertezas, em que muitos de nossos clientes tiveram crescimentos negativos, trabalhamos fortemente e com grande proximidade a eles para enfrentar uma série de desafios inesperados. Em um mundo em que existe cada vez mais informação e maior dificuldade em entendê-la, trabalhamos em conjunto com nossos clientes para desenvolver ferramentas analíticas que, conjugando informações internas do próprio cliente, nossos dados proprietários e dados do mercado, melhoraram a capacidade decisória de nossos clientes em um ambiente econômico hostil. Nosso trabalho está inserido na essência do gerenciamento de riscos das empresas mais importantes do país. Os algoritmos analíticos por nós desenvolvidos, aliados às informações que coletamos, organizamos e gerenciamos, continuam se mostrando fundamentais para que uma empresa possa gerar vantagens competitivas em um ambiente de negócios volátil, com recuperação econômica ainda não consolidada.

A pandemia que ainda afeta o Brasil, apesar dos seus terríveis efeitos, serviu de confirmação da fortaleza de nossa estratégia. Em primeiro lugar, nosso foco está em desenvolver soluções analíticas que fundamentam os processos decisórios mais importantes de nossos clientes, para acelerar seu crescimento sem riscos indevidos; essas soluções se alavancam em dados proprietários, mas não dependem só deles. Para fazer isso com sucesso devemos ser capazes de apoiá-los em um mundo cada vez mais digital, com velocidade, criatividade e segurança. Nosso trabalho executando estas duas diretrizes, em um processo ainda em andamento, nos permitiu enfrentar os desafios de 2020 com sucesso. Durante esse ano, operando em modo remoto, aumentamos o número de produtos que lançamos e a velocidade e qualidade na sua entrega. Todo isto foi possível ao acelerar nosso investimento e esforço em migrar para os processos mais avançados na indústria, tais como o uso de *squads* em todas as iniciativas relacionadas a produto e tecnologia, a incorporação de novas técnicas analíticas e novas bases massivas, como as do cadastro positivo, em nosso desenvolvimento de produtos, e a migração de grande parte de nossas operações para a Nuvem.

Não existe melhor exemplo de nosso progresso em nos posicionar na vanguarda da indústria do que nosso sucesso comercial com os clientes mais sofisticados em termos do uso de soluções analíticas. *Fintechs* representam nosso setor de maior crescimento, pois estas empresas dependem de maior agilidade e inovação para enfrentar com sucesso instituições financeiras tradicionais que contam com recursos muito maiores e fortalezas já estabelecidas. Nossas soluções analíticas com dados híbridos, as quais utilizam nossas bases proprietárias e que agora também a incorporam os novos dados vindos do cadastro positivo, têm sido elemento fundamental para sustentar o crescimento destes entrantes. Igualmente, nosso foco em inovação nos levou a criar soluções de recuperação creditícia puramente digitais, tais como nosso Aviso Eletrônico de Débito, que transformou de forma fundamental a tradicional carta de negativação, aumentando a recuperação de crédito e o retorno do investimento de nossos clientes. Esperamos que, assim que os efeitos negativos da crise da COVID-19 arrefeçam, tanto nossos clientes mais sofisticados acelerem o consumo de novas soluções analíticas, quanto nossos clientes menores ou menos aparelhados organizacionalmente sejam educados sobre a necessidade de fortalecer seus processos decisórios com a maior utilização de dados diferenciados, mais processos digitais e técnicas analíticas mais avançadas.

O desempenho positivo de nossos negócios durante a pandemia, aliado aos recursos obtidos em nossa Oferta Pública Inicial de Ações, “*IPO*”, agora nos permitirá acelerar a implantação de nossa estratégia com o alavancamento de nossas fortalezas analíticas, tanto de forma inorgânica, através de aquisições de empresas que complementam ou fortalecem nossa carteira de soluções, quanto de investimentos orgânicos em pessoas e processos para criar o melhor grupo de cientistas e engenheiros na indústria.

Devemos ressaltar que nossa agilidade organizacional já começa a ter um impacto positivo em termos de crescimento inorgânico. A Boa Vista já tinha iniciado, antes da sua abertura de capital, uma série de aproximações com empresas que atuam em segmentos relacionados e que se beneficiariam de forma clara e rápida de nossas capacidades analíticas. Assim, em menos de 3 meses após nosso *IPO* realizamos a aquisição da Acordo Certo, plataforma 100% digital, que nos permite incursionar no mercado de soluções ao consumidor, provendo de forma humanizada e ética ferramentas para a renegociação de dívidas. Com Acordo Certo conectamos indivíduos que buscam melhorar sua situação financeira com as grandes empresas fornecedoras de crédito e colaboramos em criar um ambiente de negociação justa e célere. De acordo com um estudo feito pelo Google, que analisou o ecossistema de inovação brasileiro, a Acordo Certo foi apontada como uma das startups mais buscadas pela população do país durante a pandemia. A combinação de Acordo Certo com Boa Vista cria uma empresa que melhora esse processo negocial utilizando nossa inteligência analítica, ajudando tanto a nossos clientes quanto a consumidores, em linha com nossa visão de colaborar com melhorar as relações de consumo no país.

Também anunciamos recentemente a aquisição da Konduto, com a qual incorporaremos nossa expertise analítica e dados privilegiados para criar uma solução líder no setor de prevenção a fraude no crescente mercado de e-commerce, lojas virtuais, *fintechs* e meios de pagamento. A Konduto é já uma das empresas na vanguarda no combate à fraude em transações digitais e, com a expertise digital e analítica da Boa Vista, nossos clientes devem obter aumentar suas taxas de conversão com um risco reduzido.

Obtivemos agora os recursos para completar a implantação de nosso Centro de Excelência em Analytics (CEA), que almejamos se converta na organização de ponta para alavancar o crescimento do uso de produtos analíticos na resolução dos problemas mais importantes para nossos clientes. O CEA concentrará todo o desenvolvimento de nossas soluções analíticas, criando economias de escala em conhecimento e capacidade de interpretação das mais diversas fontes de dados em um mundo com informação exponencialmente crescente e com dificuldade também exponencial no seu processamento e uso inteligente. Inicialmente o CEA tem como objetivo se tornar o benchmark no (i) desenvolvimento de modelos e algoritmos do ciclo de crédito no país; (ii) atingindo desempenhos superiores com o uso de uma nova arquitetura de Engenharia e Ciência de Dados e Plataforma de Analytics; e (iii) a criação de times de excelência engajados em projetos de pesquisa com aplicação prática imediata.

Todos nossos sucessos não seriam possíveis sem o foco no desenvolvimento e crescimento de nosso recurso mais importante, nossos colaboradores. Neste período nos mantivemos solidários com nosso time e nossos clientes na luta contra a COVID-19. Para isso implantamos as mais diversas iniciativas, tais como garantir a segurança dos times com a modalidade de trabalho remoto em todas as nossas unidades, e implantar atendimento telefônico exclusivo para suporte psicológico disponível 24 horas. Devemos ressaltar que, em

linha com a importância fundamental de nosso capital humano, não realizamos *lay-offs* ou iniciativas de redução salarial e de jornadas de trabalho durante todo este período.

Nossa preocupação com as pessoas e nossos colaboradores é primordial e estamos engajados em projetos de cultura da empresa, melhora na experiência do colaborador e promoção do tema diversidade em nosso dia a dia. Lançamos o calendário de diversidade e formamos grupos de afinidades (mulheres, raças, lgbtq+ e pessoas com deficiência). Acreditamos que nosso maior ativo são nossos colaboradores e que nosso compromisso com a sustentabilidade é parte fundamental do propósito da Companhia. Esperamos com isso criar um ambiente que atrai e retém os melhores talentos no país.

Entramos em 2021 com o forte objetivo de impulsionar o desenvolvimento do mercado de soluções analíticas, maximizando os resultados de nossos clientes e promovendo o melhor ambiente de crédito possível aos brasileiros. Nosso time comercial procura, para isso, expandir dentro de nossos clientes o entendimento de como o uso de ferramentas analíticas gera vantagens competitivas para seus negócios. Isso resultará em uma expansão de mercado que pretendemos liderar. Com nossos esforços, estamos conseguindo demonstrar o valor de novas fontes e usos de dados, o que deve resultar em um consumo maior de nossa oferta atual de produtos e a adoção de novas soluções à medida que os clientes entendem o impacto benéfico desse uso. Nossas soluções analíticas devem ganhar ainda mais aderência e poder preditivo com a integração de dados entre nossas empresas adquiridas e informações incrementais do cadastro positivo, que incorporará informações do setor de Telecomunicações no 2T21 e posteriormente das empresas de Utilidades Públicas. Essa evolução nos permitirá melhorar nosso apoio ao público “não bancarizado”, fomentando melhores condições de crédito para essa parcela da população brasileira menos assistida atualmente.

Finalmente, com nosso foco em inovação e soluções analíticas, continuaremos melhorando a estrutura de nossos investimentos, otimizando a compra de dados com a busca de novas formas de aquisição e obtenção de dados a um menor custo, para aumentar assim nosso investimento em desenvolvimento de produtos. Nosso sucesso neste processo já é visível na queda expressiva no CAPEX de Dados, que deve continuar ao longo de 2021.

Estamos confiantes que utilizamos os desafios do ano 2020 para nos tornarmos ainda mais fortes e aptos para entregar valor a nossos clientes e acionistas, utilizando inteligência analítica aliada à complementação de nossas soluções, seja com produtos desenvolvidos internamente como pela sinergia com as atuais e futuras aquisições. Temos agora uma base sólida para a construção da empresa referência em *analytics* em 2021.

Dirceu Gardel, CEO

## EVENTOS RECENTES

### Aquisição da Konduto

No dia 11 de março anunciamos a aquisição da Konduto Internet Data Technology S.A. A Konduto é uma das empresas líderes em fornecimento de soluções antifraude no Brasil com foco principal em contribuir à segurança da operação de lojas virtuais, fintechs e meios de pagamento através do combate à fraude em transações digitais de forma eficiente, minimizando as perdas relacionadas à fraude e maximizando o faturamento destas operações. A solução combina alta tecnologia e inteligência humana para realizar análises precisas em menos de 1 segundo e atende lojas no Brasil, México, Argentina, Chile e Colômbia.

Com 7 anos de história, a Konduto, hoje, é uma das maiores soluções antifraude do Brasil, com 120 funcionários. Em 2020, a Konduto atendeu mais de 27 mil lojas, analisou mais de 244 milhões de pedidos - que correspondem a R\$ 35 bilhões. A Konduto também é idealizadora e organizadora do Fraud Day, o maior evento da América Latina para profissionais do mercado de prevenção à fraude.

O preço de compra global da Konduto considerado pela Boa Vista (levado em consideração na parcela a ser paga em moeda corrente e na parcela objeto da Incorporação de Ações) é de aproximadamente R\$ 172 milhões, sujeito a ajuste de preço considerando a variação de dívida líquida e capital de giro da Konduto.

O Contrato de Compra e Venda de Ações, Incorporação de Ações e Outras Avenças prevê: (i) a aquisição de ações que representam 72,2% do capital social da Konduto, em contrapartida ao pagamento de montante em moeda corrente nacional, e (ii) a incorporação de ações da Konduto (imediatamente após os efeitos da Aquisição), de modo a tornar-se proprietária das ações remanescentes (não objeto da Aquisição) que representam 27,8% do capital social da Konduto, em contrapartida à entrega, a determinados acionistas da Konduto - detentores de tal participação remanescente -, de (a) 2.884.513 ações de emissão da Companhia, e (b) bônus de subscrição, os quais conferirão a tais acionistas a prerrogativa de subscrever até 1.955.620 ações da Companhia, os quais poderão ser exercidos mediante o cumprimento de determinadas condições. Mediante a consumação da Operação, a Companhia se tornará titular, portanto, de 100% (cem por cento) do capital social da Konduto.

Esta aquisição está alinhada a um dos pilares fundamentais da estratégia da Companhia de ampliar a oferta de produtos e soluções aos seus clientes e aos consumidores através de sua liderança no desenvolvimento e implantação de soluções de alto conteúdo analítico, que se beneficiam do nosso foco crescente em atender as mudanças de um mundo cada vez mais digital.

### Aquisição da Acordo Certo

Em 01 de dezembro de 2020, a Boa Vista anunciou a aquisição de 100% da Acordo Certo Participações S.A., uma plataforma 100% digital de renegociação de dívidas que tem como principal objetivo trazer alívio financeiro à indivíduos de maneira simples e fácil, conectando credores com dívidas vencidas com seus consumidores, em um modelo B2B2C.

A aquisição fortalece a posição de liderança da Companhia em soluções analíticas e reafirma sua estratégia de transformação digital e criação de valor através do uso da marca e da força de vendas, assim como monetização da sua base de clientes e consumidores.

A abordagem humanizada e a capacidade de ajudar consumidores a recuperar seu bem-estar financeiro, alavancada por tecnologia e inteligência artificial para oferecer propostas de forma assertiva, colocam a Acordo Certo em posição de destaque no mercado de renegociação de crédito. A sua aquisição está alinhada à estratégia da Boa Vista de ampliar sua oferta de serviços aos consumidores.

Nesta fase inicial, as empresas manterão suas operações ainda apartadas, porém com ofertas integradas. A intenção é levar os benefícios desta junção mais rapidamente a empresas – para que melhorem seus resultados financeiros – e consumidores que buscam positivar o nome, para que voltem à economia e tenham novamente acesso a crédito.

A transação foi efetuada mediante a um pagamento inicial de R\$30.500 mil, com earn-out mínimo de R\$100.623mil, que podem ser acrescidos de uma parcela variável de acordo com determinadas métricas, que se atingidas podem adicionar R\$243.395 mil ou mais a serem pagos em 2023.

## Certificação pela ISO 27701

Buscando sempre o aperfeiçoamento de seus processos e visando assegurar melhorias contínuas em suas soluções, a Boa Vista segue investindo constantemente num sistema de gestão robusto e inovador. Agora trazendo consigo a mais importante certificação em privacidade e segurança de dados: a **ISO 27701**, normativa publicada no final de 2019, para certificação de um Sistema de Gestão da Privacidade da Informação (SGPI). A ISO 27701 representa um selo oficial para empresas que possuem governança e mitigação de riscos relacionados à proteção e privacidade em seus processos. Ela valida nossa conformidade com a **Lei Geral de Proteção de Dados (“LGPD”)** e, também, em relação ao **Cadastro Positivo** garantindo que todos os princípios da privacidade de dados serão adotados.

Somos a **primeira empresa brasileira dos segmentos financeiro e de gestão de banco de dados** que alcança essa certificação e fazemos parte do seleto grupo de empresas no mundo que possui a ISO 27701. Essa certificação reforça o compromisso que a Companhia tem com os clientes, parceiros e consumidores em oferecer soluções inovadoras com qualidade, privacidade e a proteção de dados pessoais para gerar valor para suas vidas financeiras.

A Boa Vista segue comprometida com a proteção de dados e com a entrega de soluções e serviços inovadores, robustos e seguros.



## Comentários do Desempenho

## Receita Líquida

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Receita Líquida</b>	<b>172.251</b>	<b>176.666</b>	<b>-2,5%</b>	<b>155.145</b>	<b>11,0%</b>	<b>630.299</b>	<b>661.863</b>	<b>-4,8%</b>
Serviços para Decisão	144.261	145.087	-0,6%	134.606	7,2%	530.254	528.605	0,3%
Serviços de Recuperação	27.990	31.579	-11,4%	20.539	36,3%	100.045	133.258	-24,9%

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Receita Líquida Consolidada</b>	<b>172.251</b>	<b>176.666</b>	<b>-2,5%</b>	<b>155.145</b>	<b>11,0%</b>	<b>630.299</b>	<b>661.863</b>	<b>-4,8%</b>
Receita Líquida Orgânica	171.342	176.666	-3,0%	155.145	10,4%	629.390	661.863	-4,9%
Receita Líquida Inorgânica	909	-	-	-	-	909	-	-

Neste trimestre iniciamos a consolidação dos resultados de 10 dias da Acordo Certo, para o devido entendimento da dinâmica dos negócios, comentaremos a seguir a Receita de forma orgânica e inorgânica.

A Receita Líquida do trimestre decresceu 2,5% ano contra ano (-3,0 % de forma orgânica), impactada principalmente pela redução esperada na linha de Serviços de Recuperação, efeito da migração de comunicados físicos para os meios digitais na Receita de Serviços de Recuperação, mas com incremento de margem de contribuição nominal comentada a seguir nas seções de receitas de Serviços de Recuperação e de Custos de Serviços, adicionada ao impacto da crise do COVID-19 no volume de negativas no período.

Quando comparada ao trimestre anterior, a Receita Líquida cresceu 11,0% (+7,2% de forma orgânica), influenciadas pelo aumento do uso das Soluções para Decisão e pela retomada do volume geral de negativas e comunicados enviados diretamente influenciando os Serviços de Recuperação.

Em 2020, a Receita Líquida decresceu 4,8% (-4,9% de forma orgânica) principalmente influenciada pela redução programada da migração de comunicados físicos para os meios digitais na Receita de Serviços de Recuperação, com efeito benéfico à de margem de contribuição nominal comentada a seguir nas seções de receitas de Serviços de Recuperação e de Custos de Serviços, adicionada ao impacto da crise do COVID-19 no volume de negativas no período.



## Receita de Serviços para Decisão

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Serviços para Decisão</b>	<b>144.261</b>	<b>145.087</b>	<b>-0,6%</b>	<b>134.606</b>	<b>7,2%</b>	<b>530.254</b>	<b>528.605</b>	<b>0,3%</b>
Soluções Analíticas	94.032	84.216	11,7%	87.927	6,9%	333.752	280.406	19,0%
Relatórios de risco	37.938	47.452	-20,0%	37.895	0,1%	156.736	201.384	-22,2%
Soluções de marketing	11.044	13.418	-17,7%	8.502	29,9%	38.220	46.814	-18,4%
Soluções para o consumidor	1.247	1	-	282	342,2%	1.546	1	-

A Receita de Serviços para Decisão do trimestre decresceu 0,6% ano contra ano. O desempenho de receitas com Soluções Analíticas se manteve resiliente, crescendo 11,7%, fruto tanto da continuidade da migração de Relatórios de Riscos para essas soluções, quanto da adoção de soluções híbridas de maior valor agregado. A continuidade da crise do COVID-19, manteve o efeito adverso na receita de Soluções de Marketing que decresceu 17,7% ano contra ano devido a menores investimentos de nossos clientes na prospecção e originação de *leads*. Neste trimestre iniciamos a consolidação da Acordo Certo, na linha de Soluções para o Consumidor, os 10 dias de resultado da Acordo Certo representaram R\$ 909 mil de receitas dessas soluções.

Quando comparada ao trimestre anterior, essa linha cresceu 7,2%. Destacadamente a adoção de Soluções Analíticas híbridas, vem crescendo trimestre a trimestre, outro ponto relevante é de que o nível de consultas a *scores* registrou em dezembro patamares de uso pré-crise, quanto estávamos em nosso recorde. Esse efeito também pode ser notado na linha de Relatório de Riscos, que apresentou estabilidade frente ao trimestre anterior, mesmo com a continuidade da migração de relatórios menos sofisticados para Soluções Analíticas. As Soluções de Marketing cresceram 29,9% principalmente pela sazonalidade de prospecção para o período de vendas de final de ano.

No ano de 2020, essa linha foi impulsionada pelo crescimento de 19,0% das Soluções Analíticas, foco da estratégia da Companhia, tanto pela continuidade da migração de relatórios de risco para analíticos, quanto pelo ganho de tração de soluções híbridas dentro dos analíticos. A queda em Relatórios de Risco, é derivada da migração para analíticos e do impacto da crise do COVID-19, pois essas soluções estão mais ligadas a contratos por uso com maior influência de setores como o varejo físico, que tiveram suas atividades impactadas por medidas de isolamento social. As Soluções de Marketing também foram impactadas pelo ambiente de incerteza econômica que reduziu os investimentos de nossos clientes na prospecção de novos negócios. Para fomentar o uso dessas soluções em 2021 ofereceremos produtos além da prospecção, como gestão ativa de limites, *churn* e *cross-sell* e trabalharemos firme para o desenvolvimento de Soluções de Marketing além do crédito. O crescimento da linha de consumidor está fortemente atrelado à consolidação dos resultados da Acordo certo, que como comentado anteriormente contribuiu com apenas 10 dias para essas receitas, durante o ano de 2020 a Acordo Certo teve faturamento de aproximadamente R\$ 33,2 milhões.

## Receita de Serviços de Recuperação

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Serviços de Recuperação</b>	<b>27.990</b>	<b>31.579</b>	<b>-11,4%</b>	<b>20.539</b>	<b>36,3%</b>	<b>100.045</b>	<b>133.258</b>	<b>-24,9%</b>
Soluções Digitais	12.877	10.891	18,2%	8.460	52,2%	45.359	35.970	26,1%
Soluções Impressas e Relatórios	15.113	20.688	-26,9%	12.079	25,1%	54.686	97.288	-43,8%

A receita de Serviços para Recuperação do trimestre decresceu 11,4% ano contra ano, resultado da contínua migração dos comunicados de meios físicos para digitais, que possuem maior margem de contribuição para a Companhia e melhores resultados de recuperação a nossos clientes. Dessa forma as soluções digitais cresceram 18,2% frente a redução de 26,9% da receita com Soluções Impressas e Relatórios.

Quando comparada ao trimestre anterior, essa linha cresceu 36,3%. Resultado da retomada parcial do volume geral de negativas e demais comunicados, bem como a venda de carteiras de recebíveis entre clientes e empresas de cobrança, que geram nova comunicação aos devedores. As Soluções Digitais tiveram maior destaque, crescendo 52,2% no período, as Soluções Impressas e Relatórios cresceram 25,1% mesmo com a continuidade da migração para comunicados digitais dado o maior volume geral de comunicados emitidos.

Em 2020, essa linha seguiu a trajetória de migração entre comunicados físicos para digitais, impactada também pelos efeitos da COVID-19 na economia, que levaram a redução de negativas no 3T20. Dessa forma as Soluções Digitais cresceram 26,1% frente a uma redução de 43,8% das Soluções Impressas e Relatórios, esperamos continuar migrando as Soluções Impressas e Relatórios para as Digitais nos próximos anos, resultando assim em uma maior margem de contribuição nominal para a Companhia apesar do impacto em receita, como já refletido pela evolução das receitas versus os custos de comunicados nos últimos períodos.

## Custos e Despesas Operacionais

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Custos e Despesas Operacionais</b>	<b>(123.430)</b>	<b>(136.845)</b>	<b>-9,8%</b>	<b>(177.675)</b>	<b>-30,5%</b>	<b>(555.241)</b>	<b>(525.374)</b>	<b>5,7%</b>
Custo dos serviços prestados	(85.457)	(92.246)	-7,4%	(91.680)	-6,8%	(346.873)	(358.754)	-3,3%
Despesas operacionais	(37.973)	(44.599)	-14,9%	(85.995)	-55,8%	(208.368)	(166.620)	25,1%
Com vendas	(9.737)	(14.524)	-33,0%	(9.686)	0,5%	(45.931)	(59.033)	-22,2%
Gerais e administrativas	(28.000)	(29.512)	-5,1%	(30.029)	-6,8%	(115.977)	(107.020)	8,4%
Plano de opção / Antecip. Vesting	-	-	-	(45.856)	-100,0%	(45.856)	-	-
PECLD	(236)	(563)	-58,1%	(424)	-44,3%	(604)	(567)	6,5%

### Custos dos Serviços

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(85.457)</b>	<b>(92.246)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>(91.680)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(346.873)</b>	<b>(358.754)</b>	<b>-3,3%</b>
Comunicados e outros variáveis	(13.819)	(17.651)	-21,7%	(10.754)	28,5%	(49.629)	(74.857)	-33,7%
Pessoal	(13.412)	(12.005)	11,7%	(12.205)	9,9%	(49.726)	(50.913)	-2,3%
Serviços de terceiros	(20.489)	(24.869)	-17,6%	(27.780)	-26,2%	(88.952)	(83.473)	6,6%
Outros	4	(1.286)	-100,3%	(1.594)	-100,3%	(4.982)	(6.747)	-26,2%
Depreciação e amortização	(37.741)	(36.435)	3,6%	(39.347)	-4,1%	(153.584)	(142.764)	7,6%

Quando comparado ao trimestre anterior o Custo dos Serviços Prestados decresceu 7,4%, resultado da estratégia de migração dos comunicados físicos para meio digitais, que leva à contínua redução dos Custos de Comunicados e outros Custos Variáveis, aliada a menores Custos com Serviços de Terceiros, principalmente os relacionados a serviços de T.I., parcialmente compensados por maiores Gastos com Pessoal decorrentes de ações de contratações para o CORE de operações da empresa e de maiores gastos com assistência médica e benefícios para home office e maior Depreciação e Amortização correlacionados a aquisição de dados dos últimos anos. A atual aquisição de dados está comentada na seção de CAPEX.

Na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior o decréscimo de 6,8% foi influenciado por menores gastos com Serviços de Terceiros em T.I. e menor Depreciação e Amortização no período, parcialmente compensados pelo aumento em comunicados e Outros Custos Variáveis dada a retomada do volume de comunicados emitidos frente ao 3T20, impactado pelos efeitos da crise.

No acumulado do ano o decréscimo de 3,3% se deu principalmente pelo processo de migração para comunicados digitais, bem como pela redução no número de comunicados emitidos por efeitos de postergação durante a crise, e em menor parte à transferência dos Gastos com Pessoal dos *squads* para CAPEX de Produtos, parcialmente compensados por maior Depreciação e Amortização principalmente correlacionados à aquisição de dados dos últimos 5 anos e maiores gastos de serviços de T.I. durante o processo de transformação digital e migração para a nuvem.

### Despesas de Vendas

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Despesa de Vendas</b>	<b>(9.737)</b>	<b>(14.524)</b>	<b>-33,0%</b>	<b>(9.686)</b>	<b>0,5%</b>	<b>(45.931)</b>	<b>(59.033)</b>	<b>-22,2%</b>
Pessoal	(7.074)	(8.245)	-14,2%	(5.455)	29,7%	(28.154)	(30.220)	-6,8%
Remuneração de parceiros	(1.091)	(3.851)	-71,7%	(2.706)	-59,7%	(9.017)	(15.982)	-43,6%
Serviços de terceiros	(794)	(436)	82,1%	(587)	35,3%	(2.289)	(2.088)	9,6%
Outros	(778)	(1.992)	-60,9%	(938)	-17,1%	(6.471)	(10.743)	-39,8%

Na comparação ano contra ano do trimestre as despesas de vendas do trimestre apresentaram queda de 33,0%, majoritariamente por menores gastos de pessoal, dado o menor provisionamento da parcela variável de remuneração do Time de vendas, esse efeito também pode ser observado na Remuneração de Parceiros, devido ao menor volume de vendas durante o período da crise do COVID-19, e por menores gastos em outras despesas, relacionadas a menores ações de marketing e de viagens frente ao mesmo período do ano anterior.

Quando comparado ao trimestre anterior as Despesas de Vendas cresceram 0,5%, influenciadas por maiores Gastos de Pessoal por maior provisionamento da parcela variável de remuneração do Time de vendas, parcialmente compensados por menores gastos com a remuneração de parceiros, e a contínua economia com demais gastos dada as atividades de teletrabalho.

No ano de 2020 essas despesas apresentaram queda de 22,2%, majoritariamente influenciadas por menores remuneração variável dos Times internos e de Parceiros de Vendas, impactados em sua produtividade de vendas pelos efeitos do isolamento social nas atividades de nossos clientes, que elevaram o tempo do ciclo de novas vendas, mantivemos também economias com viagens e ações de marketing durante a pandemia.

## Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(28.000)</b>	<b>(29.512)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>(30.029)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(115.977)</b>	<b>(107.020)</b>	<b>8,4%</b>
Pessoal	(8.693)	(16.936)	-48,7%	(14.787)	-41,2%	(51.629)	(55.582)	-7,1%
Serviços de terceiros	(8.883)	(2.745)	223,6%	(4.711)	88,6%	(23.921)	(16.977)	40,9%
Outros	(8.888)	(8.309)	7,0%	(8.827)	0,7%	(33.966)	(28.524)	19,1%
Depreciação e amortização	(1.536)	(1.522)	0,9%	(1.704)	-9,9%	(6.461)	(5.937)	8,8%

Na comparação ano contra ano do trimestre as despesas Gerais e Administrativas decresceram 5,1%, influenciadas por menores despesas com pessoal, que no 4T19 teve um complemento da provisão para participação nos resultados (“PPR”) dado o bom resultado do ano. Essa redução foi parcialmente compensada pelo efeito da descontinuação das squads de Plataformas Digitais de Recuperação, dada a aquisição da plataforma da Acordo Certo e a maiores gastos não recorrentes com serviços de terceiros principalmente correlacionados ao pagamento de consultoria e despesas legais de fusões e aquisições no total de R\$4.268.

Na comparação com o trimestre anterior, as despesas decresceram 6,8% pela redução em despesas com Pessoal devido ao menor provisionamento de PPR, parcialmente compensado por maiores gastos com serviços de terceiros, relacionados a consultorias mencionados anteriormente.

No acumulado do ano o houve o incremento de 8,4% nessas despesas, influenciados principalmente por maiores gastos com consultorias e outros serviços impactados pela aquisição da Acordo Certo, e pelo efeito da descontinuação das squads de Plataformas Digitais de Recuperação na linha de outros, parcialmente compensado por menores gastos com pessoal relacionados ao PPR como comentado acima.

### Perdas por redução ao valor recuperável de contas a receber (PECLD)

A constante análise do contas a receber resultou no decréscimo de R\$327 mil, no 4T20 versus 4T19, e de R\$188 mil na comparação com o trimestre anterior.

Na comparação do acumulado do ano, essa linha apresentou leve piora de R\$37 mil devido a negociações pontuais que acontecerem no 3T20.

### Eventos não recorrentes

Neste trimestre o resultado foi impactado na linha de Despesas Gerais e Administrativas por R\$4.268 decorrente de gastos com aquisição da Acordo Certo relacionados a assessorias e *due diligences*. Também nesse trimestre houve um crédito não recorrente de imposto de renda no valor de R\$ 21.029 mil comentado na seção de imposto de renda.

No resultado do 3T20 a Companhia reconheceu o montante de R\$45.856 referente a antecipação de *vesting* das opções outorgadas do plano 2012. Esse lançamento teve caráter não recorrente e sem efeito caixa, totalmente atrelado à oferta pública de ações. Portanto os comentários de EBITDA ajustado desconsideram esses efeitos nos montantes de R\$4.268 no trimestre e R\$50.124 no acumulado do ano para a devida comparabilidade. No lucro ajustado além desses efeitos, consideramos o montante negativo de R\$ 23.629 mil de crédito de imposto não recorrente relacionado à emissão de ações.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
Receita Líquida	172.251	176.666	-2,5%	155.145	11,0%	630.299	661.863	-4,8%
Custos + Despesas	(123.430)	(136.845)	-9,8%	(177.675)	-30,5%	(555.241)	(525.374)	5,7%
(+) Depreciação e Amortização	39.277	37.957	3,5%	41.051	-4,3%	160.045	148.701	7,6%
<b>EBITDA</b>	<b>88.098</b>	<b>77.778</b>	<b>13,3%</b>	<b>18.521</b>	<b>375,7%</b>	<b>235.103</b>	<b>285.190</b>	<b>-17,6%</b>
Margem EBITDA	51,1%	44,0%	7,1 pp.	11,9%	39,2 pp.	37,3%	43,1%	-5,8 pp.
(+) Eventos não Recorrentes	4.268	-	-	45.856	-90,7%	50.124	-	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>92.366</b>	<b>77.778</b>	<b>18,8%</b>	<b>64.377</b>	<b>43,5%</b>	<b>285.227</b>	<b>285.190</b>	<b>0,0%</b>
Margem EBITDA Ajustado	53,6%	44,0%	9,6 pp.	41,5%	12,1 pp.	45,3%	43,1%	2,2 pp.

O EBITDA Ajustado do trimestre cresceu 18,8% ano contra ano, resultado do expressivo ganho de margem bruta obtido pela continuidade do plano de migração de Soluções Impressas e Relatórios para as Soluções Digitais, que embora origem menores receitas, incrementam significativamente a margem bruta da Companhia, elevando a Margem EBITDA ajustado para 53,6% no trimestre.

Quando comparado ao trimestre anterior o EBITDA Ajustado cresceu 43,5% em virtude do aumento de receitas aliado à redução de custos e despesas sem efeitos não recorrentes, reiterando a alavancagem operacional da Companhia, elevando em 12,1 pontos percentuais a Margem de EBITDA Ajustado.

No acumulado do ano de 2020 o EBITDA ajustado apresentou estabilidade. O foco no controle de Custos e Despesas sem efeitos não recorrentes, nos levou à elevação da Margem EBITDA ajustado em 2,2 pontos percentuais, mesmo com o efeito negativo da crise do COVID-19 na receita, em especial no 2T20 e 3T20.

## CAPEX

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
CAPEX de Intangíveis <sup>1</sup>	36.247	64.125	-43,5%	43.191	-16,1%	159.398	189.493	-15,9%
Dados	19.023	53.322	-64,3%	24.919	-23,7%	102.172	158.688	-35,6%
Produtos	11.320	496	2182,3%	6.429	76,1%	25.374	1.540	1547,7%
Software e Outros	5.904	10.307	-42,7%	11.843	-50,1%	31.852	29.265	8,8%
CAPEX de Imobilizado <sup>1</sup>	2.678	1.870	43,2%	683	292,1%	9.889	9.209	7,4%
Direito de Uso de Imóveis	1.533	1.672	-8,3%	-	-	4.721	1.721	174,3%
Informática e Outros	1.145	198	478,3%	683	67,6%	5.168	7.488	-31,0%
<b>CAPEX Total sem efeito de Aquisições<sup>1</sup></b>	<b>38.925</b>	<b>65.995</b>	<b>-41,0%</b>	<b>43.874</b>	<b>-11,3%</b>	<b>169.287</b>	<b>198.702</b>	<b>-14,8%</b>
CAPEX de Aquisições	353.565	-	-	-	-	353.565	-	-
Intangível	351.036	-	-	-	-	351.036	-	-
Imobilizado	2.529	-	-	-	-	2.529	-	-
<b>CAPEX Total com Aquisições</b>	<b>392.490</b>	<b>65.995</b>	<b>494,7%</b>	<b>43.874</b>	<b>794,6%</b>	<b>522.852</b>	<b>198.702</b>	<b>163,1%</b>

<sup>1</sup> desconsidera o efeito de ajuste de PPA de aquisições

Os comentários do CAPEX abaixo desconsideram o valor adicionado aos ativos intangíveis e imobilizado oriundo do laudo de *Purchase Price Allocation* (“PPA”) da aquisição da Acordo Certo.

Na comparação ano contra ano do trimestre o CAPEX Total decresceu 41,0%, principalmente influenciado pela redução dos custos de aquisição de bases de dados, que decresceram R\$ 34.299 mil, principalmente pela estratégia de redução do custo de dados, que visa otimizar a forma de aquisição, trazendo mais assertividade e economia nas compras, esse processo deverá se estender até o final de 2021. Neste ano também iniciamos a jornada das squads, demonstrada acima na linha de Produtos, reduzindo parcialmente essa economia. Esse investimento é basicamente composto pelos salários destinados a formação e desenvolvimento de nossos produtos e não é comparável com a base de 2019. O patamar de investimento desse trimestre já reflete quase a totalidade dos squads de produtos atuais, que ainda serão adicionados dos investimentos na contratação de cientistas e engenheiros de dados relacionados à operacionalização do CEA (Centro de Excelência em Analytics), ao longo do ano de 2021, para o desenvolvimento e aprimoramento de nosso Scores que trarão ainda mais assertividade e geração de resultados para os nossos clientes.

Quando comparado ao trimestre anterior, o CAPEX Total decresceu 11,3%, principalmente pela redução dos custos com bases de dados, comentados acima e menores investimentos em Software e Outros, parcialmente compensados pelo aumento do número de *squads* de produtos durante o 4T20.



No acumulado do ano o CAPEX Total decresceu 14,8%, principalmente pela redução de 35,6% nos gastos com Dados, resultado da contínua negociação dos modelos de aquisição de dados aliada à redução dos investimentos em informática resultante da migração da infraestrutura tecnológica para a nuvem, parcialmente compensados pelo crescimento das squads de Produtos comentado acima.

## EBITDA Ajustado (-) CAPEX<sup>1</sup>

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
EBITDA Ajustado	92.366	77.778	18,8%	64.377	43,5%	285.227	285.190	0,0%
Capex Total (sem efeito de aquisições)	(38.925)	(65.995)	-41,0%	(43.874)	-11,3%	(169.287)	(198.702)	-14,8%
<b>EBITDA Ajustado (-) Capex Total<sup>1</sup></b>	<b>53.441</b>	<b>11.783</b>	<b>353,5%</b>	<b>20.503</b>	<b>160,6%</b>	<b>115.940</b>	<b>86.488</b>	<b>34,1%</b>
Margem EBITDA Ajustado (-) Capex Total <sup>1</sup>	31,0%	6,7%	24,4 pp.	13,2%	17,8 pp.	18,4%	13,1%	5,3 pp.

<sup>1</sup> desconsidera o efeito de ajuste de PPA de aquisições

O EBITDA Ajustado (-) CAPEX Total do trimestre cresceu 353,5% ano contra ano reflexo da forte melhora do EBITDA ajustado, aliada à redução de 41,0% do CAPEX Total, que levou ao **resultado recorde de R\$ 53.441 mil com margem de 31,0%**.

Quando comparado ao trimestre anterior o EBITDA Ajustado (-) CAPEX Total apresentou evolução de 160,6% pela combinação da recuperação do EBITDA Ajustado, com a redução de CAPEX de dados.

O EBITDA Ajustado (-) CAPEX Total apresentou crescimento de 34,1%, resultado do menor CAPEX Total em especial pela redução do custo de aquisição de Bases de Dados.

## Resultado pós EBITDA

### Resultado Financeiro

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>1.210</b>	<b>(5.490)</b>	<b>-122,0%</b>	<b>(4.258)</b>	<b>-128,4%</b>	<b>(12.971)</b>	<b>(23.068)</b>	<b>-43,8%</b>
Receitas financeiras	7.547	1.155	553,4%	1.381	446,5%	10.590	6.049	75,1%
Despesas financeiras	(6.337)	(6.645)	-4,6%	(5.639)	12,4%	(23.561)	(29.117)	-19,1%

Na comparação trimestral frente ao ano anterior, o resultado financeiro apresentou melhora R\$6.700 mil, principalmente pela maior receita financeira no período dado o aumento da posição de caixa e equivalentes dado o ingresso dos recursos do IPO.

Na comparação com o trimestre anterior o resultado financeiro apresentou melhora de R\$5.468 mil principalmente influenciado por maiores receitas financeiras devido ao maior caixa disponível em aplicações financeiras. O aumento de despesas financeiras é oriundo dos custos de pagamento antecipado de dívidas visando maior eficiência de custo de capital para a Companhia.

No acumulado do ano o resultado financeiro apresentou melhora de 43,8% principalmente influenciado por menores despesas financeiras devido à redução do CDI e do spread da dívida no período, aliadas a maiores receitas financeiras motivado pela aplicação dos recursos do IPO em aplicações financeiras majoritariamente atreladas ao CDI do período.

## Imposto de Renda

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>LAIR</b>	<b>50.031</b>	<b>34.331</b>	<b>45,7%</b>	<b>(26.788)</b>	<b>-286,8%</b>	<b>62.087</b>	<b>113.421</b>	<b>-45,3%</b>
IR a taxa nominal (34%)	(17.011)	(11.673)	45,7%	9.108	-286,8%	(21.110)	(38.563)	-45,3%
Incentivos fiscais	(222)	683	-132,5%	1.855	-112,0%	1.942	1.863	4,2%
Antecipação de vesting Plano de Opções	-	-	-	(15.640)	-100,0%	(15.640)	-	-
Gastos com emissão de ações	21.029	-	-	2.600	708,8%	23.629	-	-
Outras adições/exclusões não dedutíveis	(2.015)	(622)	224,0%	178	-1232,0%	(4.255)	(2.313)	84,0%
Outros	240	7	3328,6%	(228)	-205,3%	24	24	0,0%
<b>Imp. de renda e Contr. social</b>	<b>2.021</b>	<b>(11.605)</b>	<b>-117,4%</b>	<b>(2.127)</b>	<b>-195,0%</b>	<b>(15.410)</b>	<b>(38.989)</b>	<b>-60,5%</b>
Imp. de renda e Contr. social corrente	(20.779)	(6.146)	238,1%	(20.779)	0,0%	(37.501)	(17.982)	108,5%
Imp. de renda e Contr. social diferido	18.652	(3.928)	-574,8%	18.652	0,0%	20.070	(9.403)	-313,4%
% Taxa efetiva corrente	-41,5%	-17,9%	-23,6 pp.	77,6%	-119,1 pp.	-60,4%	-15,9%	-44,5 pp.
% Taxa efetiva total	4,0%	-33,8%	37,8 pp.	7,9%	-3,9 pp.	-24,8%	-34,4%	9,6 pp.

No trimestre, a variação da taxa efetiva está essencialmente relacionada a gastos com emissão de ações que transitam contabilmente no patrimônio líquido, no entanto são dedutíveis para fins de apuração. Foi considerado o montante de R\$21.029 como dedutível pela realização do pagamento do montante que havia sido provisionado no 3T de 2020.

No acumulado do ano a variação da taxa efetiva está essencialmente relacionada a: (i) menor Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social derivado do impacto não recorrente sem efeito caixa da antecipação do vesting do Plano de Opções. Essa despesa tem caráter indedutível e, portanto, é uma adição permanente na apuração; (ii) gastos com emissão de ações que transitam contabilmente no patrimônio líquido, no entanto são dedutíveis para fins de apuração. Foi considerado o montante de R\$23.629 como dedutível no ano; e (iii) projetos de P&D enquadrados nas regras de incentivo fiscal (Lei do Bem) e o Programa de Alimentação do Trabalhador (PAT).

## Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>52.052</b>	<b>22.727</b>	<b>129,0%</b>	<b>(28.915)</b>	<b>-280,0%</b>	<b>46.677</b>	<b>74.432</b>	<b>-37,3%</b>
(-) Despesas não recorrentes	4.268	-	-	45.856	-90,7%	50.124	-	-
(+) Impostos não recorrentes	(21.029)	-	-	(2.600)	708,8%	(23.629)	-	-
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>35.291</b>	<b>22.727</b>	<b>55,3%</b>	<b>14.341</b>	<b>146,1%</b>	<b>73.172</b>	<b>74.432</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Lucro Líquido Ajustado por ação <sup>1</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,04</b>	<b>55,3%</b>	<b>0,03</b>	<b>146,1%</b>	<b>0,14</b>	<b>0,14</b>	<b>-1,7%</b>

<sup>1</sup> considera o número atual de ações (520.797.860) para comparação entre período

No terceiro trimestre e no acumulado do ano o Lucro líquido foi impactado pelo efeito não recorrente de despesas ligadas à antecipação de vesting do Plano de Opções de Ações decorrente da Abertura de Capital da Companhia, realizada em 30 de setembro de 2020. O efeito não recorrente sobre impostos é relacionado a gastos com a emissão de ações também correlacionadas à Oferta. Para fins de comparabilidade comentaremos o Lucro líquido ajustado desse efeito.

Quando comparado ao ano anterior o Lucro Líquido Ajustado do trimestre cresceu 55,3% influenciado pelo bom resultado do EBITDA Ajustado, aliados ao melhor resultado financeiro no período.

Frente ao trimestre anterior o Lucro Líquido Ajustado cresceu 146,1% resultado do incremento do EBITDA Ajustado, parcialmente compensado pelo efeito não recorrente do IRPJ e CSLL.

No acumulado do ano o Lucro Líquido Ajustado decresceu 1,7% principalmente influenciado por maiores depreciação e amortização e IRPJ e CSLL ajustado de créditos não recorrentes, parcialmente compensados por melhor resultado financeiro.

## FLUXO DE CAIXA

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%	2020	2019	Δ%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>52.052</b>	<b>22.727</b>	<b>129,0%</b>	<b>(28.915)</b>	<b>-280,0%</b>	<b>46.677</b>	<b>74.432</b>	<b>-37,3%</b>
Efeitos não Caixa no Lucro Líquido	46.763	57.213	-18,3%	96.093	-51,3%	255.576	227.279	12,5%
<b>Lucro ajustado ao Caixa do Período</b>	<b>98.815</b>	<b>79.940</b>	<b>23,6%</b>	<b>67.178</b>	<b>47,1%</b>	<b>302.253</b>	<b>301.711</b>	<b>0,2%</b>
Varição do Capital de Giro	(29.695)	(1.040)	2754,4%	(6.790)	337,3%	(50.693)	(58.081)	-12,7%
IRPJ + CSLL Pagas	(5.146)	-	-	(114)	4414,0%	(20.036)	(4.579)	337,6%
<b>Fluxo de Caixa Operacional Líquido</b>	<b>63.974</b>	<b>78.900</b>	<b>-18,9%</b>	<b>60.274</b>	<b>6,1%</b>	<b>231.524</b>	<b>239.051</b>	<b>-3,1%</b>
Fluxo de Caixa de Investimentos	(80.123)	(70.669)	13,4%	(38.983)	105,5%	(202.408)	(193.632)	4,5%
Fluxo de Caixa de Financiamentos	1.179.295	(22.751)	-5283,5%	(23.540)	-5109,7%	1.214.122	(106.657)	-1238,3%
<b>Aumento / (Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>1.163.146</b>	<b>(14.520)</b>	<b>-8110,5%</b>	<b>(2.249)</b>	<b>-51818,4%</b>	<b>1.243.238</b>	<b>(61.238)</b>	<b>-2130,2%</b>

Na comparação ano contra ano do trimestre o fluxo operacional líquido decresceu 18,9% devido a maior variação do capital de giro e pagamento de impostos. O Fluxo de investimentos cresceu 13,4% principalmente pelo pagamento da parcela inicial da Acordo certo no montante de R\$30.500 mil. O Fluxo de Financiamentos foi positivamente impactado pelo ingresso líquido de R\$1.366.433 mil dos recursos oriundos da abertura de capital e bônus de subscrição, parcialmente compensados pelo pré-pagamento de dívidas.

Na comparação contra trimestre anterior o fluxo operacional de caixa cresceu 6,1% dado o crescimento do lucro, parcialmente compensado por maiores variações no capital de giro e impostos pagos. As demais variações são explicadas pelas mesmas razões do comentário acima.

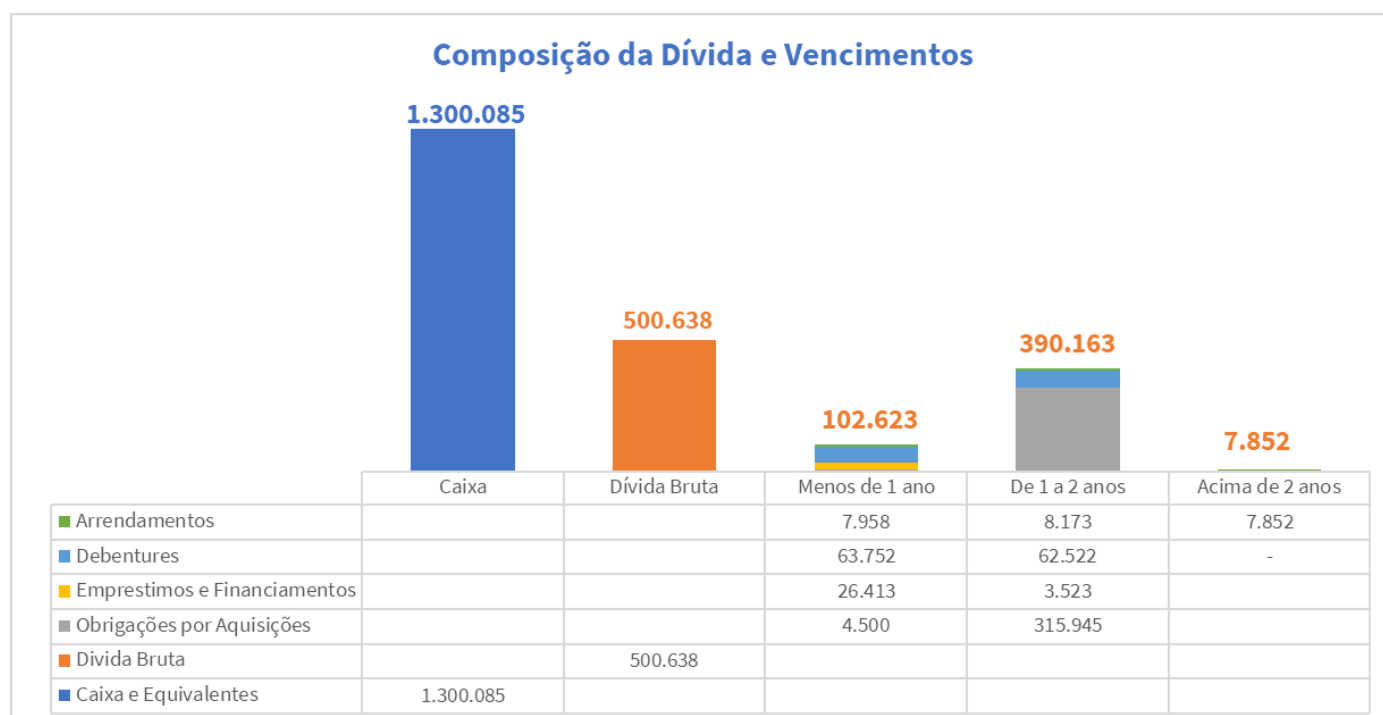
No acumulado do ano o fluxo operacional de caixa decresceu 3,1%, principalmente por maior pagamento de impostos devido ao término de aproveitamento de prejuízos acumulados, o fluxo de investimentos foi apenas 4,5% maior que o ano anterior mesmo com o pagamento da parcela inicial da aquisição da Acordo Certo dada a economia com a aquisição de dados no período. O fluxo de financiamentos foi majoritariamente influenciado pelos recursos do IPO e bônus de subscrição como comentado no trimestre.

## DÍVIDA BRUTA E LÍQUIDA

(R\$ mil)	4T20	4T19	Δ%	3T20	Δ%
Empréstimos e Financiamentos	29.936	79.570	-62,4%	189.959	-84,2%
Debêntures	126.274	190.359	-33,7%	142.087	-11,1%
Obrigações por Aquisições	320.445	-	-	-	-
Arrendamento Mercantil	23.983	20.750	15,6%	24.237	-1,0%
<b>Dívida Bruta</b>	<b>500.638</b>	<b>290.679</b>	<b>72,2%</b>	<b>356.283</b>	<b>40,5%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	(1.300.085)	(56.847)	2187,0%	(136.939)	849,4%
<b>Dívida Líquida / (Caixa Líquido)</b>	<b>(799.447)</b>	<b>233.832</b>	<b>-441,9%</b>	<b>219.344</b>	<b>-464,5%</b>

A Dívida Bruta cresceu 72,2% ano contra ano, em virtude do aumento de obrigações por aquisições originadas da parcela variável esperada da aquisição da Acordo Certo, parcialmente compensada pela redução de empréstimos e financiamentos para otimização do custo da dívida. Com o incremento do caixa com os recursos da Abertura de Capital, passamos a uma posição de caixa líquido de R\$ 799.447, preparados para dar continuidade tanto no plano de Aquisições (M&A) quanto para o investimento no Centro de Excelência em Analytics (CEA) ao longo de 2021.

Composição final da dívida da Companhia, destacada no gráfico abaixo:



O Caixa representou 3,60x a dívida total da Companhia, cobrindo 13,67x a dívida de curto prazo. Em dezembro, houve a efetivação da aprovação da aquisição da Acordo Certo adicionando R\$320.445 mil à dívida bruta. A posição atual de caixa líquido reitera a solidez da Companhia que está totalmente capitalizada e seguindo na execução do uso dos recursos, dando continuidade nos planos de M&A, evidenciada pela aquisição da Konduto comentada nos eventos recentes, bem como para a operacionalização do CEA.



## ANEXOS

## (DRE) Demonstrações do Resultado

(R\$ mil)	4T19	3T20	4T20	2019	2020
<b>Receita líquida de serviços</b>	<b>176.666</b>	<b>155.145</b>	<b>172.251</b>	<b>661.863</b>	<b>630.299</b>
<b>Serviços para Decisão</b>	<b>145.087</b>	<b>134.606</b>	<b>144.261</b>	<b>528.605</b>	<b>530.254</b>
Soluções Analíticas	84.216	87.927	94.032	280.406	333.752
Relatórios de risco	47.452	37.895	37.938	201.384	156.736
Soluções de marketing	13.418	8.502	11.044	46.814	38.220
Soluções para o consumidor	1	282	1.247	1	1.546
<b>Serviços de Recuperação</b>	<b>31.579</b>	<b>20.539</b>	<b>27.990</b>	<b>133.258</b>	<b>100.045</b>
Soluções Digitais	10.891	8.460	12.877	35.970	45.359
Soluções impressas e relatórios	20.688	12.079	15.113	97.288	54.686
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(92.246)</b>	<b>(91.680)</b>	<b>(85.457)</b>	<b>(358.754)</b>	<b>(346.873)</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>84.420</b>	<b>63.465</b>	<b>86.794</b>	<b>303.109</b>	<b>283.426</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(44.599)</b>	<b>(85.995)</b>	<b>(37.973)</b>	<b>(166.620)</b>	<b>(208.368)</b>
Com vendas	(14.524)	(9.686)	(9.737)	(59.033)	(45.931)
Gerais e administrativas	(29.512)	(30.029)	(28.000)	(107.020)	(115.977)
Plano de opção - Antecipação Vesting	-	(45.856)	-	-	(45.856)
Perdas por redução ao valor recuperável de contas a receber	(563)	(424)	(236)	(567)	(604)
<b>Lucro/(Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>39.821</b>	<b>(22.530)</b>	<b>48.821</b>	<b>136.489</b>	<b>75.058</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(5.490)</b>	<b>(4.258)</b>	<b>1.210</b>	<b>(23.068)</b>	<b>(12.971)</b>
Receitas financeiras	1.155	1.381	7.547	6.049	10.590
Despesas financeiras	(6.645)	(5.639)	(6.337)	(29.117)	(23.561)
<b>Lucro/(Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>34.331</b>	<b>(26.788)</b>	<b>50.031</b>	<b>113.421</b>	<b>62.087</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(11.604)</b>	<b>(2.127)</b>	<b>2.021</b>	<b>(38.989)</b>	<b>(15.410)</b>
Correntes e Diferidos	(11.604)	(2.127)	2.021	(38.989)	(15.410)
<b>Lucro/(Prejuízo) das operações continuadas no período</b>	<b>22.727</b>	<b>(28.915)</b>	<b>52.052</b>	<b>74.432</b>	<b>46.677</b>

## (BP) Balanço Patrimonial

<b>ATIVO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	56.847	136.939	1.300.085
Contas a receber	100.131	96.512	111.748
Despesas antecipadas	14.465	16.105	13.188
Impostos a recuperar	1.431	2.637	21.817
Outros ativos	1.334	1.508	2.910
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>174.208</b>	<b>253.701</b>	<b>1.449.748</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Contas a receber	6.912	14.670	14.232
Depósitos judiciais	8.637	9.911	15.647
Impostos a recuperar	-	809	956
Imposto de renda e contribuição social diferido	18.945	39.015	22.157
Investimentos	-	-	-
Imobilizado	27.706	29.796	32.534
Intangível	542.007	546.610	891.913
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>604.207</b>	<b>640.811</b>	<b>977.439</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>778.415</b>	<b>894.512</b>	<b>2.427.187</b>

<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	40.714	33.647	41.177
Empréstimos e financiamentos bancários e com partes relacionadas	69.160	151.762	26.412
Arrendamentos	6.562	8.483	7.959
Debêntures	65.479	63.976	63.752
Gastos com emissão de ações	-	51.403	1.018
Obrigações por aquisição de investimento	-	-	4.500
Obrigações trabalhistas, férias e encargos sociais	29.747	39.158	30.038
Partes relacionadas	-	211	-
Adiantamentos de clientes	4.811	6.142	1.385
Provisões e impostos a pagar	12.172	21.338	5.823
Dividendos a pagar	20.537	20.537	11.086
Outras contas a pagar	2.362	2.414	7.079
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>251.544</b>	<b>399.071</b>	<b>200.229</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e financiamentos bancários e com partes relacionadas	10.410	38.197	3.524
Arrendamentos	14.188	15.754	16.024
Obrigações por aquisição de investimento	-	-	315.945
Debêntures	124.880	78.111	62.522
Provisões e impostos a pagar	26.449	30.170	30.993
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>175.927</b>	<b>162.232</b>	<b>429.008</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	202.129	1.218.796	1.638.058
Capital social a integralizar	-	(1.016.667)	-
Reservas de capital	140.344	127.984	115.830
Reservas de lucros	8.471	8.471	44.062
Lucro/(Prejuízo) do período	-	(5.375)	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>350.944</b>	<b>333.209</b>	<b>1.797.950</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>778.415</b>	<b>894.512</b>	<b>2.427.187</b>

## (DFC) Demonstrações do Fluxo de Caixa

	4T19	3T20	4T20	2019	2020
<b>Lucro/(Prejuízo) líquido</b>	<b>22.727</b>	<b>(28.915)</b>	<b>52.052</b>	<b>74.432</b>	<b>46.677</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:					
Depreciação e amortização	57.213	96.093	46.763	227.279	255.576
Despesas financeiras sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	37.960	41.051	39.277	148.704	160.045
Custos de transação sobre empréstimos e debêntures	1.111	4.468	4.977	19.803	19.531
Redução ao valor recuperável do contas a receber	5.016	33	566	6.597	1.803
Provisões para perdas cíveis, trabalhistas e fiscais	(563)	(424)	(366)	(567)	(734)
Juros e multas de provisões para contingências	1.896	2.414	2.943	12.441	11.649
Baixa do ativo imobilizado	204	111	100	830	544
Resultado de exercícios anteriores	3	-	4.959	-	4.959
Depósito judicial no resultado	-	-	(3.645)	-	(3.645)
Atualização de depósitos judiciais	-	7	15	-	241
Plano de opções em ações	(75)	(46)	(42)	(280)	(227)
Impostos sobre o lucro IR e CSLL - Correntes e Diferidos	55	46.352	-	218	46.000
	11.606	2.127	(2.021)	39.533	15.410
<b>Variação nos ativos operacionais:</b>					
Contas a receber	1.446	(9.782)	(14.432)	(10.687)	(18.203)
Depósitos judiciais	(906)	(359)	(5.709)	(2.803)	(7.024)
Despesas antecipadas	1.015	4.620	2.917	(8.019)	1.277
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	-	-	(543)	-
Impostos a recuperar	(383)	2.052	(19.327)	1.712	(21.342)
Outros ativos	630	1.199	(1.401)	689	(1.576)
<b>Variação nos passivos operacionais:</b>					
Fornecedores	185	(2.878)	7.530	(3.750)	463
Obrigações trabalhistas, férias e encargos sociais	443	4.223	(9.120)	4.473	291
Obrigações tributárias	(5.910)	(6.795)	12.030	(18.632)	1.485
Partes relacionadas	(488)	92	(211)	(1.723)	-
Adiantamento de Clientes	3.950	2.623	(4.757)	(10.934)	(3.426)
Outras contas a pagar	226	312	5.004	(834)	5.011
Provisões para perdas cíveis e trabalhistas	(1.248)	(2.097)	(2.219)	(7.030)	(7.649)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>78.900</b>	<b>60.388</b>	<b>69.120</b>	<b>243.630</b>	<b>251.560</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(114)	(5.146)	(4.579)	(20.036)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>78.900</b>	<b>60.274</b>	<b>63.974</b>	<b>239.051</b>	<b>231.524</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aquisições de imobilizado	(1.843)	(1.268)	(7.810)	(9.209)	(12.418)
Baixas de imobilizado por venda	-	-	-	-	-
Aquisições de intangíveis	(68.826)	(37.715)	(41.813)	(184.423)	(159.490)
Aquisições de investimentos	-	-	(30.500)	-	(30.500)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(70.669)</b>	<b>(38.983)</b>	<b>(80.123)</b>	<b>(193.632)</b>	<b>(202.408)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Captação de empréstimos e financiamentos, debêntures e partes relacionadas	71.237	38.150	10.658	71.570	195.374
Pagamento de empréstimos financiamentos, debêntures e partes relacionadas	(4.820)	(49.208)	(179.546)	(62.779)	(307.788)
Juros e custos pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(5.248)	(5.525)	(4.669)	(20.344)	(19.359)
Gastos com emissão de ações a pagar	-	(6.957)	(62.539)	-	(69.496)
Aumento de capital social	-	-	1.435.929	-	1.435.929
Dividendos pagos	(49.124)	-	(20.538)	(60.308)	(20.538)
Dividendos pagos exercícios anteriores	(34.796)	-	-	(34.796)	-
<b>Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de financiamento</b>	<b>(22.751)</b>	<b>(23.540)</b>	<b>1.179.295</b>	<b>(106.657)</b>	<b>1.214.122</b>
<b>AUMENTO / (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(14.520)</b>	<b>(2.249)</b>	<b>1.163.146</b>	<b>(61.238)</b>	<b>1.243.238</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	71.367	139.188	136.939	118.085	56.847
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	56.847	136.939	1.300.085	56.847	1.300.085