

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	10
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	11
Demonstração do Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	20
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	21
Demonstração do Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
Notas Explicativas	30

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	58
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	163.467.071
Preferenciais	0
Total	163.467.071
Em Tesouraria	
Ordinárias	2.272.741
Preferenciais	0
Total	2.272.741

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Extraordinária	30/03/2015	Dividendo	15/04/2015	Ordinária		0,76752
Reunião do Conselho de Administração	27/07/2015	Juros sobre Capital Próprio	19/08/2015	Ordinária		0,17934

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	2.291.246	2.054.572
1.01	Ativo Circulante	1.174.724	1.038.751
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	733.730	659.236
1.01.02	Aplicações Financeiras	14.451	10.415
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	14.451	10.415
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	14.451	10.415
1.01.03	Contas a Receber	376.548	347.177
1.01.03.01	Clientes	376.548	347.177
1.01.03.01.01	Contas a Receber	426.817	400.829
1.01.03.01.02	Provisão de Crédito de Liquidação Duvidosa	-50.269	-53.652
1.01.06	Tributos a Recuperar	14.948	473
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	14.948	473
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	35.047	21.450
1.01.08.03	Outros	35.047	21.450
1.01.08.03.02	Outros Ativos	35.047	21.450
1.02	Ativo Não Circulante	1.116.522	1.015.821
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	105.283	135.508
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	33.006	38.416
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	33.006	38.416
1.02.01.03	Contas a Receber	41.975	51.892
1.02.01.03.01	Clientes	31.718	39.411
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	10.257	12.481
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	22.044
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	22.044
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.688	1.345
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	1.688	1.345
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	28.614	21.811
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	28.614	21.811
1.02.02	Investimentos	520.355	392.211
1.02.02.01	Participações Societárias	520.355	392.211
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	520.355	392.211
1.02.03	Imobilizado	75.555	66.724
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	75.555	66.724
1.02.04	Intangível	415.329	421.378
1.02.04.01	Intangíveis	415.329	421.378

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	2.291.246	2.054.572
2.01	Passivo Circulante	321.090	317.060
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	113.321	95.757
2.01.01.01	Obrigações Sociais	6.701	11.627
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	106.620	84.130
2.01.02	Fornecedores	37.855	28.546
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	37.855	28.546
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.772	11.791
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	9.772	11.791
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	9.772	11.791
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	84.885	58.632
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	36.445	24.798
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	36.445	24.798
2.01.04.02	Debêntures	48.440	33.834
2.01.05	Outras Obrigações	75.257	122.334
2.01.05.02	Outros	75.257	122.334
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.109	47.071
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimentos	20.127	18.417
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	53.443	56.131
2.01.05.02.06	Outros Passivos	578	715
2.02	Passivo Não Circulante	776.636	621.138
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	669.832	536.196
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	631.256	457.176
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	631.256	457.176
2.02.01.02	Debêntures	38.576	79.020
2.02.02	Outras Obrigações	77.516	73.794
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	21.288	13.216
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	21.288	13.216
2.02.02.02	Outros	56.228	60.578
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	56.197	60.046
2.02.02.02.04	Outros Passivos	31	532
2.02.03	Tributos Diferidos	19.155	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.155	0
2.02.04	Provisões	10.133	11.148
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.413	10.854
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	38	78
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.719	9.537
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.656	1.239
2.02.04.02	Outras Provisões	720	294
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas em Investimentos	720	294
2.03	Patrimônio Líquido	1.193.520	1.116.374
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	17.553	40.281
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	25.939	27.495
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-73.384	-52.212

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.02.07	Reserva de Àgio	31.557	31.557
2.03.02.08	Debêntures Convertidas em Ações	44.629	44.629
2.03.02.09	Prêmio na Compra de Participação de Não Controladores	-25.518	-25.518
2.03.04	Reservas de Lucros	451.768	549.472
2.03.04.01	Reserva Legal	61.961	61.961
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	389.807	389.807
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	97.704
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	174.378	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	23.229	29

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	394.149	1.176.628	383.775	1.143.015
3.01.01	Taxas de Licenciamento	47.482	157.131	53.647	185.875
3.01.02	Serviços	117.174	337.202	110.718	316.054
3.01.03	Subscrição	21.421	62.607	19.089	47.776
3.01.04	Manutenção	208.072	619.688	200.321	593.310
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-136.478	-395.132	-129.029	-366.333
3.02.01	Custo de Softwares	-18.658	-51.159	-18.567	-51.384
3.02.02	Custo de Serviços	-97.125	-282.396	-89.615	-255.385
3.02.03	Custo de Suporte	-20.695	-61.577	-20.847	-59.564
3.03	Resultado Bruto	257.671	781.496	254.746	776.682
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-180.358	-532.534	-173.232	-518.095
3.04.01	Despesas com Vendas	-26.025	-76.425	-24.461	-74.149
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.132	-70.782	-24.070	-68.496
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-130.221	-382.449	-126.977	-379.616
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-56.803	-163.311	-55.754	-159.497
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-10.437	-29.228	-10.075	-26.493
3.04.05.03	Comissões	-34.296	-104.160	-35.041	-108.858
3.04.05.04	Honorários da Administração	-5.087	-13.928	-3.364	-14.762
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-17.786	-52.786	-17.237	-51.629
3.04.05.06	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	-7.082	-21.160	-5.855	-18.969
3.04.05.08	Outras Receitas e Despesas Operacionais Líquidas	1.270	2.124	349	592
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	20	-2.878	2.276	4.166
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	77.313	248.962	81.514	258.587
3.06	Resultado Financeiro	8.204	23.529	3.549	5.501
3.06.01	Receitas Financeiras	28.889	75.693	14.245	43.112
3.06.02	Despesas Financeiras	-20.685	-52.164	-10.696	-37.611
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	85.517	272.491	85.063	264.088
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-13.739	-68.919	-16.850	-70.217

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.08.01	Corrente	-13.513	-39.668	-15.324	-59.385
3.08.02	Diferido	-226	-29.251	-1.526	-10.832
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	71.778	203.572	68.213	193.871
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	71.778	203.572	68.213	193.871
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,44000	1,25000	0,42000	1,19000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,44000	1,24000	0,41000	1,17000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	71.778	203.572	68.213	193.871
4.02	Outros Resultados Abrangentes	15.002	23.200	4.032	541
4.02.01	Variação Cambial de Investimentos no Exterior	22.729	35.150	6.109	820
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	-7.727	-11.950	-2.077	-279
4.03	Resultado Abrangente do Período	86.780	226.772	72.245	194.412

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	266.972	231.248
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	353.657	361.491
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	272.491	264.088
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	52.786	51.629
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	3.280	4.034
6.01.01.04	Ganho na Venda de Ativo Permanente	0	332
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	21.160	18.969
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	2.878	-4.166
6.01.01.07	Provisão (Reversão) para Contingências	-1.441	3.092
6.01.01.08	Provisão (reversão) de outras obrigações	-1.388	0
6.01.01.09	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	3.891	23.513
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-38.342	-82.853
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-42.838	-66.879
6.01.02.03	Outros Ativos	23.775	-8.931
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-6.803	-5.627
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.564	31.051
6.01.02.06	Fornecedores	9.309	-992
6.01.02.07	Comissões a Pagar	-2.688	2.403
6.01.02.08	Impostos a Pagar	-21.548	-35.425
6.01.02.09	Outras Contas a Pagar	-638	71
6.01.02.10	Impostos a Recuperar	-14.475	1.476
6.01.03	Outros	-48.343	-47.390
6.01.03.01	Juros Pagos	-28.204	-18.997
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-20.139	-28.393
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-150.392	-157.133
6.02.01	Aumento de Capital em Controladas	-66.575	-72.296
6.02.02	Adição de Intangível	-59.921	-66.193
6.02.06	Valor da Venda de Ativos Imobilizados	713	511
6.02.07	Dividendos Recebidos	480	384
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-25.089	-19.539
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-42.086	-213.557
6.03.01	Empréstimos Bancários	181.055	-51.227
6.03.02	Crédito com Empresas Ligadas	7.729	14.708
6.03.03	Dividendos a Pagar	-172.860	-155.811
6.03.04	Pagamento de debentures	-32.002	0
6.03.07	Ações em Tesouraria Líquidas	-26.008	-21.227
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	74.494	-139.442
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	659.236	506.886
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	733.730	367.444

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	526.592	40.281	549.472	0	29	1.116.374
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	40.281	549.472	0	29	1.116.374
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	-97.704	-29.194	0	-149.626
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.280	0	0	0	3.280
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-48.872	0	0	0	-48.872
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.864	0	0	0	22.864
5.04.06	Dividendos	0	0	-97.704	0	0	-97.704
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-29.194	0	-29.194
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	203.572	23.200	226.772
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	203.572	0	203.572
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	23.200	23.200
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	23.200	23.200
5.07	Saldos Finais	526.592	17.553	451.768	174.378	23.229	1.193.520

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-17.193	-102.912	-21.769	0	-141.874
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.034	0	0	0	4.034
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.739	0	0	0	-43.739
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.512	0	0	0	22.512
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.769	0	-21.769
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	193.871	541	194.412
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	193.871	0	193.871
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	541	541
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	541	541
5.07	Saldos Finais	526.592	68.174	354.470	172.102	-1.179	1.120.159

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	1.266.554	1.229.189
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.285.588	1.247.565
7.01.02	Outras Receitas	2.126	593
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-21.160	-18.969
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-386.051	-379.588
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-51.159	-50.311
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-334.892	-329.277
7.03	Valor Adicionado Bruto	880.503	849.601
7.04	Retenções	-52.786	-51.629
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-52.786	-51.629
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	827.717	797.972
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	72.815	47.278
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.878	4.166
7.06.02	Receitas Financeiras	75.693	43.112
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	900.532	845.250
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	900.532	845.250
7.08.01	Pessoal	427.117	399.010
7.08.01.01	Remuneração Direta	346.001	328.450
7.08.01.02	Benefícios	50.230	43.814
7.08.01.03	F.G.T.S.	30.886	26.746
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	200.326	196.428
7.08.02.01	Federais	169.660	166.887
7.08.02.02	Estaduais	6	134
7.08.02.03	Municipais	30.660	29.407
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	69.517	55.941
7.08.03.01	Juros	52.164	37.611
7.08.03.02	Aluguéis	17.353	18.330
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	203.572	193.871
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	29.194	21.769
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	174.378	172.102

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	2.376.674	2.143.866
1.01	Ativo Circulante	1.378.855	1.156.160
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	833.517	697.901
1.01.02	Aplicações Financeiras	43.301	35.169
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	43.301	35.169
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	43.301	35.169
1.01.03	Contas a Receber	434.074	389.496
1.01.03.01	Clientes	434.074	389.496
1.01.03.01.01	Contas a Receber	489.555	448.360
1.01.03.01.02	Provisão de Créditos de Liq. Duvidosa	-55.481	-58.864
1.01.06	Tributos a Recuperar	22.482	6.336
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	22.482	6.336
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	45.481	27.258
1.01.08.03	Outros	45.481	27.258
1.01.08.03.02	Outros Ativos	45.481	27.258
1.02	Ativo Não Circulante	997.819	987.706
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	250.828	256.499
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	63.327	70.680
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	63.327	70.680
1.02.01.03	Contas a Receber	52.222	58.940
1.02.01.03.01	Clientes	33.995	40.828
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	18.227	18.112
1.02.01.06	Tributos Diferidos	37.163	57.525
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	37.163	57.525
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	98.116	69.354
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	28.882	22.420
1.02.01.09.04	Ativos financeiros ao valor justo	69.234	46.934
1.02.03	Imobilizado	89.660	79.121
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	89.660	79.121
1.02.04	Intangível	657.331	652.086
1.02.04.01	Intangíveis	252.478	235.016
1.02.04.02	Goodwill	404.853	417.070

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	2.376.674	2.143.866
2.01	Passivo Circulante	390.347	379.611
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	137.543	111.397
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8.889	13.836
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	128.654	97.561
2.01.02	Fornecedores	44.297	35.479
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	44.297	35.479
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.536	13.739
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.536	13.739
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	85.683	59.148
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	37.243	25.314
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	37.243	25.314
2.01.04.02	Debêntures	48.440	33.834
2.01.05	Outras Obrigações	110.288	159.848
2.01.05.02	Outros	110.288	159.848
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.109	47.071
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimento	48.972	51.499
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	57.783	58.571
2.01.05.02.06	Outros Passivos	2.424	2.707
2.02	Passivo Não Circulante	792.700	646.193
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	669.832	536.196
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	631.256	457.176
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	631.256	457.176
2.02.01.02	Debêntures	38.576	79.020
2.02.02	Outras Obrigações	92.343	96.541
2.02.02.02	Outros	92.343	96.541
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	86.518	88.983
2.02.02.02.04	Outros Passivos	5.825	7.558
2.02.03	Tributos Diferidos	19.155	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.155	0
2.02.04	Provisões	11.370	13.456
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	11.370	12.518
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	38	78
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.719	9.537
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	4.613	2.903
2.02.04.02	Outras Provisões	0	938
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas em Investimentos	0	938
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.193.627	1.118.062
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	17.553	40.281
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	25.939	27.495
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-73.384	-52.212
2.03.02.07	Reservas de Ágio	31.557	31.557
2.03.02.08	Debêntures Convertidas em Ações	44.629	44.629
2.03.02.09	Prêmio na Compra de Participação de Não Controladores	-25.518	-25.518

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04	Reservas de Lucros	451.768	549.472
2.03.04.01	Reserva Legal	61.961	61.961
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	389.807	389.807
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	97.704
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	174.378	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	23.229	29
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	107	1.688

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	464.503	1.374.826	445.568	1.316.741
3.01.01	Taxas de Licenciamento	58.524	186.080	65.816	227.728
3.01.02	Serviços	144.540	415.078	133.909	381.469
3.01.03	Subscrição	33.188	95.913	27.763	49.527
3.01.04	Manutenção	228.251	677.755	218.080	658.017
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-166.263	-476.273	-151.603	-435.613
3.02.01	Custo de Softwares	-19.496	-54.010	-21.012	-58.353
3.02.02	Custos dos Serviços	-121.602	-348.423	-108.850	-313.824
3.02.03	Custo de Suporte	-25.165	-73.840	-21.741	-63.436
3.03	Resultado Bruto	298.240	898.553	293.965	881.128
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-217.804	-645.983	-210.534	-616.866
3.04.01	Despesas com Vendas	-35.830	-104.887	-33.688	-99.383
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-28.704	-86.142	-31.212	-86.125
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-153.270	-454.879	-145.514	-430.899
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-67.829	-193.863	-62.217	-176.982
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-13.245	-36.319	-11.825	-31.100
3.04.05.03	Comissões	-38.922	-116.620	-39.227	-117.868
3.04.05.04	Remuneração dos Administradores	-5.995	-17.007	-4.862	-19.179
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-24.709	-74.481	-21.415	-65.405
3.04.05.06	Prov. para crédito de LÍq. Duvidosa	-7.702	-23.446	-6.489	-21.313
3.04.05.07	Outras Receitas Op. Líq.	5.132	6.857	521	948
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-75	-120	-459
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	80.436	252.570	83.431	264.262
3.06	Resultado Financeiro	10.736	34.634	2.874	4.241
3.06.01	Receitas Financeiras	33.205	92.935	16.280	49.294
3.06.02	Despesas Financeiras	-22.469	-58.301	-13.406	-45.053
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	91.172	287.204	86.305	268.503
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-19.480	-84.173	-18.203	-74.762

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.08.01	Corrente	-19.173	-56.488	-17.472	-65.651
3.08.02	Diferido	-307	-27.685	-731	-9.111
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	71.692	203.031	68.102	193.741
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	71.692	203.031	68.102	193.741
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	71.778	203.572	68.213	193.871
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-86	-541	-111	-130
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,44000	1,25000	0,42000	1,19000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,44000	1,24000	0,41000	1,17000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	71.692	203.031	68.102	193.741
4.02	Outros Resultados Abrangentes	15.002	23.200	4.032	541
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimento no Exterior	22.729	35.150	6.109	820
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	-7.727	-11.950	-2.077	-279
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	86.694	226.231	72.134	194.282
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	86.780	226.772	72.245	194.412
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-86	-541	-111	-130

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	269.574	240.402
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	390.144	385.993
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	287.204	268.503
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	74.481	65.405
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	3.280	4.034
6.01.01.04	(Ganho) Perda na Venda de Ativo Permanente	-6.207	531
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	23.446	21.313
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	75	459
6.01.01.07	Provisão (Reversão) para Contingências	-1.148	4.567
6.01.01.08	Provisão (Reversão) de outras obrigações	-6.388	0
6.01.01.09	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	15.401	21.181
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-61.125	-97.023
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-60.186	-73.851
6.01.02.03	Outros Ativos	17.047	-7.596
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-6.462	-6.078
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	25.385	35.315
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	-16.033	1.336
6.01.02.07	Fornecedores	8.766	-36
6.01.02.08	Comissões a Pagar	-788	2.904
6.01.02.10	Impostos a Pagar	-26.728	-41.638
6.01.02.11	Outras Contas a Pagar	-2.126	-7.379
6.01.03	Outros	-59.445	-48.568
6.01.03.01	Juros Pagos	-28.204	-18.997
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-31.241	-29.571
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-82.406	-124.511
6.02.01	Aquisição de Controladas Líquido de Caixa	-216	-433
6.02.03	Adição de Intangíveis	-60.135	-97.657
6.02.06	Valor de Venda de Ativos Imobilizados	845	558
6.02.07	Investimento a Valor Justo	6.088	-3.194
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-28.988	-23.785
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-51.552	-231.902
6.03.01	Empréstimos Bancários	180.746	-52.666
6.03.02	Pagamento de debentures	-32.002	0
6.03.03	Dividendos Pagos	-174.288	-158.009
6.03.04	Ações em Tesouraria Líquidas	-26.008	-21.227
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	135.616	-116.011
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	697.901	533.063
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	833.517	417.052

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	526.592	40.281	549.472	0	29	1.116.374	1.688	1.118.062
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	40.281	549.472	0	29	1.116.374	1.688	1.118.062
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	-97.704	-29.194	0	-149.626	-1.040	-150.666
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.280	0	0	0	3.280	0	3.280
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-48.872	0	0	0	-48.872	0	-48.872
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.864	0	0	0	22.864	0	22.864
5.04.06	Dividendos	0	0	-97.704	0	0	-97.704	-320	-98.024
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-29.194	0	-29.194	0	-29.194
5.04.08	Aquisição de participação em controlada	0	0	0	0	0	0	303	303
5.04.09	Aquisição de participação minoritária	0	0	0	0	0	0	-1.023	-1.023
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	203.572	23.200	226.772	-541	226.231
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	203.572	0	203.572	-541	203.031
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	23.200	23.200	0	23.200
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	23.200	23.200	0	23.200
5.07	Saldos Finais	526.592	17.553	451.768	174.378	23.229	1.193.520	107	1.193.627

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621	2.217	1.069.838
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621	2.217	1.069.838
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-17.193	-102.912	-21.769	0	-141.874	-223	-142.097
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.034	0	0	0	4.034	0	4.034
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.739	0	0	0	-43.739	0	-43.739
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.512	0	0	0	22.512	0	22.512
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912	-571	-103.483
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.769	0	-21.769	0	-21.769
5.04.08	Aquisição de participação em controlada	0	0	0	0	0	0	348	348
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	193.871	541	194.412	-130	194.282
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	193.871	0	193.871	-130	193.741
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	541	541	0	541
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	541	541	0	541
5.07	Saldos Finais	526.592	68.174	354.470	172.102	-1.179	1.120.159	1.864	1.122.023

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	1.483.035	1.413.575
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.498.274	1.433.940
7.01.02	Outras Receitas	8.207	948
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-23.446	-21.313
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-449.776	-432.604
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-54.233	-59.529
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-395.543	-373.075
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.033.259	980.971
7.04	Retenções	-74.481	-65.405
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-74.481	-65.405
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	958.778	915.566
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	92.860	48.835
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-75	-459
7.06.02	Receitas Financeiras	92.935	49.294
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.051.638	964.401
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.051.638	964.401
7.08.01	Pessoal	530.880	484.246
7.08.01.01	Remuneração Direta	433.620	398.100
7.08.01.02	Benefícios	60.772	54.680
7.08.01.03	F.G.T.S.	36.488	31.466
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	236.490	218.700
7.08.02.01	Federais	201.492	184.460
7.08.02.02	Estaduais	-9	645
7.08.02.03	Municipais	35.007	33.595
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	81.237	67.714
7.08.03.01	Juros	58.301	45.053
7.08.03.02	Aluguéis	22.936	22.661
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	203.031	193.741
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	29.194	21.769
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	174.378	172.102
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-541	-130

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

RECEITA LÍQUIDA

Receita Líquida Total (em R\$ mil)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Por Negócio								
Software	319.963	311.659	2,7%	313.222	2,2%	1.282.241	1.240.542	3,4%
Serviços	144.540	133.909	7,9%	138.130	4,6%	548.291	507.852	8,0%
Receita Líquida	464.503	445.568	4,2%	451.352	2,9%	1.830.532	1.748.394	4,7%
Por Natureza								
Recorrente	286.321	268.919	6,5%	281.885	1,6%	1.116.882	1.027.912	8,7%
Não Recorrente	178.182	176.649	0,9%	169.467	5,1%	713.650	720.482	-0,9%
Receita Líquida	464.503	445.568	4,2%	451.352	2,9%	1.830.532	1.748.394	4,7%

A receita líquida total do 3T15 cresceu 4,2% ano contra ano e totalizou R\$464,503 milhões, tendo a Neolog, empresa adquirida no 1T15, contribuído com R\$2,253 milhões. Esse crescimento de receita líquida se deu principalmente entre as receitas recorrentes que cresceram ano contra ano 6,5% no 3T15 e 8,7% no acumulado de 12 meses, atingindo 61,6% da receita líquida total do trimestre. Do total de receita recorrente, software representou 91,3% no trimestre e 91,4% no acumulado dos últimos 12 meses.

A receita de serviços do trimestre cresceu 7,9% ano contra ano e 4,6% trimestre contra trimestre, refletindo principalmente a maior quantidade de dias úteis observada no 3T15. Os serviços não relacionados à implementação de software representaram 37,9% da receita de serviços do trimestre, com destaque novamente para os serviços de consultoria, que cresceram 37,4% ano contra ano.

A receita de software do trimestre, por sua vez, cresceu 2,7% ano contra ano e 2,2% trimestre contra trimestre, ritmo inferior ao apurado pela receita total nos mesmos períodos, principalmente por conta do desempenho da receita não recorrente de taxas de licenciamento.

Receita de Software (em R\$ mil)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Receita de Software	319.963	311.659	2,7%	313.222	2,2%	1.282.241	1.240.542	3,4%
Não Recorrente	58.524	65.816	-11,1%	56.137	4,3%	263.007	293.925	-10,5%
Taxas de Licenciamento	58.524	65.816	-11,1%	56.137	4,3%	263.007	293.925	-10,5%
Recorrente	261.439	245.843	6,3%	257.085	1,7%	1.019.234	946.617	7,7%
Manutenção	228.251	218.080	4,7%	224.971	1,5%	894.655	851.107	5,1%
Subscrição	33.188	27.763	19,5%	32.114	3,3%	124.579	95.511	30,4%

O crescimento, trimestre contra trimestre, de 4,3% da receita de taxas de licenciamento resultou do crescimento de 23,5% da receita com vendas a novos clientes, devido à combinação do aumento de 13,4% no número de clientes adicionados e do crescimento de 10,4% do ticket médio das vendas realizadas a novos clientes.

Comentário do Desempenho

Taxas de Licenciamento (em R\$ mil)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Receita de Taxas de Licenciamento	58.525	65.816	-11,1%	56.136	4,3%	263.007	293.925	-10,5%
a Novos Clientes Adicionados	19.581	24.073	-18,7%	15.852	23,5%	81.013	96.803	-16,3%
à Base de Clientes	38.944	41.744	-6,7%	40.283	-3,3%	181.994	197.122	-7,7%
Número de Vendas Realizadas	2.389	2.611	-8,5%	2.003	19,3%	9.561	10.863	-12,0%
a Novos Clientes Adicionados	567	814	-30,3%	500	13,4%	2.326	3.042	-23,5%
à Base de Clientes	1.822	1.797	1,4%	1.503	21,2%	7.235	7.821	-7,5%
Ticket- Médio de Licenciamento	24,5	25,2	-2,8%	28,0	-12,6%	27,5	27,1	1,7%
dos Novos Clientes Adicionados	34,5	29,6	16,8%	31,7	10,4%	34,8	31,8	9,5%
da Base de Clientes	21,4	23,2	-8,0%	26,8	-20,3%	25,2	25,2	-0,2%

Na análise ano contra ano, a receita de taxas de licenciamento apresentou redução de 11,1% no 3T15 e de 10,5% no acumulado de 12 meses. Essa redução de taxa de licenciamento está concentrada no número de vendas a novos clientes adicionados, consequência: (i) da redução do nível de atividade da economia brasileira, resultado do alongamento do prazo de conversão do *pipeline* de vendas, sobretudo entre clientes de maior porte; e (ii) da migração de parte do *pipeline* de vendas para a modalidade de subscrição, especialmente entre clientes de menor porte.

O ticket-médio de vendas de taxas de licenciamento a novos clientes cresceu 16,8% no 3T15, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, e 9,5% nos últimos 12 meses,. Esse comportamento reflete a maior concentração de vendas de taxas de licenciamento em clientes de médio e grande porte, resultado da migração de *pipeline* de vendas de licenças para subscrição, mais evidente entre clientes de médio e pequeno porte em 2015.

A receita recorrente de software representou 81,7% da receita software no trimestre, ante 78,9% no 3T14. Nos últimos 12 meses, a receita recorrente de software aumentou sua participação sobre a receita de software em 3,2 pontos percentuais, passando de 76,3% para 79,5%. No 3T15, a receita recorrente de software cresceu 6,3%, na comparação ano contra ano, consequência principalmente do crescimento de 19,5% da receita de subscrição.

Subscrição (em R\$ milhares)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Receita de Subscrição	33.188	27.763	19,5%	32.114	3,3%	124.579	95.511	30,4%
Número de Clientes Adicionados	773	801	-3,5%	899	-14,0%	3.218	2.587	24,4%
Subscrição Média Mensal / Novo Cliente	1,129	0,469	140,6%	0,763	48,0%	0,728	0,372	95,8%
Receita mensal de clientes adicionados	873	376	132,2%	686	27,3%	2.343	962	143,6%

As receitas de subscrição representaram 10,4% da receita total de software do trimestre, ante 8,9% no 3T14. O crescimento da receita de subscrição no 3T15 é consequência do aumento de 140,6% ano contra ano do ticket médio mensal de subscrição por novo cliente e de 48,0% na comparação trimestre contra trimestre. Esse aumento se deu pela maior participação das vendas a clientes pequenos e médios, consequência do crescimento de vendas de subscrição na modalidade TOTVS Intera, e da queda no número de novos clientes adicionados, especialmente entre microempresas.

O TOTVS Intera é o novo modelo comercial de subscrição para pequenas, médias e grandes empresas apresentado em junho de 2015 no qual o cliente define e gerencia quantos 'IDs' (identidades) estarão habilitados a ter acesso irrestrito e simultâneo a todos os softwares de gestão, produtividade e colaboração da TOTVS. O modelo permite que o cliente utilize as soluções em quaisquer das nuvens homologadas pela TOTVS (*cloud*) ou, se for mais conveniente, em sua própria infraestrutura (*on premises*).

A receita de manutenção respondeu por 79,7% da receita recorrente total e por 87,3% da receita recorrente de software no 3T15. O crescimento ano contra ano de 4,7% superou em 0,3 pontos percentuais o IGP-M (índice de atualização utilizado na maioria dos contratos de manutenção) acumulado de 12 meses médio do período. O

Comentário do Desempenho

crescimento dessa linha de receita tem sido negativamente impactado principalmente pelo: (i) menor volume de vendas de licenças em períodos anteriores; (ii) pela interrupção da manutenção em decorrência da maior inadimplência de clientes; (iii) pelo cancelamento parcial de manutenção devido a *lay-offs* promovidos pelos clientes, sobretudo aqueles de maior porte; e (iv) do menor patamar de IGP-M nos últimos 12 meses.

MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO POR NEGÓCIO

Resultado de Software (em R\$ mil)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Receita de Software	319.963	311.659	2,7%	313.222	2,2%	1.282.241	1.240.542	3,4%
Custo de Software	(19.496)	(21.012)	-7,2%	(17.389)	12,1%	(76.286)	(80.381)	-5,1%
Custo de Suporte	(25.165)	(21.741)	15,7%	(23.820)	5,6%	(96.290)	(80.287)	19,9%
Pesquisa e Desenvolvimento	(67.829)	(62.217)	9,0%	(63.123)	7,5%	(257.271)	(237.155)	8,5%
Total de Custos e Despesas	(112.490)	(104.970)	7,2%	(104.332)	7,8%	(429.847)	(397.823)	8,0%
Resultado de Software	207.473	206.689	0,4%	208.890	-0,7%	852.394	842.719	1,1%
<i>Margem de Contribuição de Software</i>	<i>64,8%</i>	<i>66,3%</i>	<i>-150 pb</i>	<i>66,7%</i>	<i>-190 pb</i>	<i>66,5%</i>	<i>67,9%</i>	<i>-140 pb</i>

A queda da margem de contribuição de software reflete o ritmo de crescimento das receitas em patamar inferior ao crescimento dos custos e despesas no período.

Além dos fatores já comentados na seção “Receita Líquida” que afetaram negativamente o crescimento de receita, o IGP-M (índice de inflação utilizado para reajustar das receitas recorrentes) foi relevantemente inferior ao longo de 2015, quando comparado ao mesmo período de 2014.

Com relação aos custos e despesas de software, os reajustes salariais coletivos realizados neste trimestre ficaram próximos ao IPC-A e produziram efeitos retroativos de provisão para 13º salário e para férias. Adicionalmente, a TOTVS **readequou sua estrutura de custos e despesas**, que implicou na redução de contratações e no desligamento de pessoal, e **impactou negativamente a margem de contribuição de software do trimestre em 70 pontos-base**.

É importante mencionar que a TOTVS reitera seu compromisso com a disciplina na gestão de custos, com o objetivo de elevar a margem de contribuição de software de maneira sustentável no médio e longo prazo, dando continuidade aos investimentos em inovação para atender as demandas de mercado e fomentar novos ciclos de crescimento.

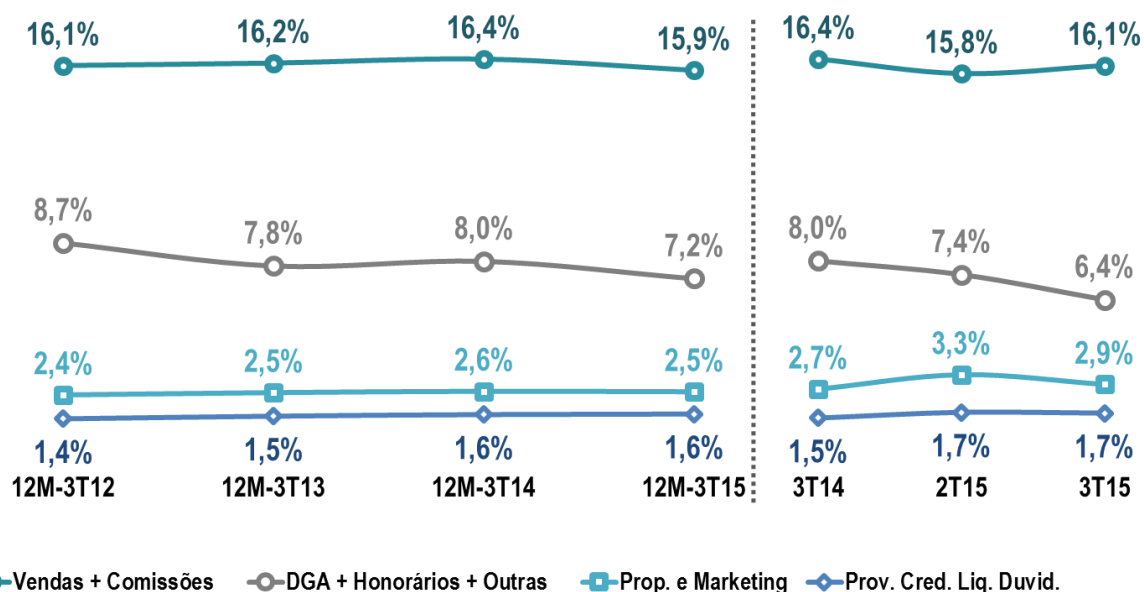
Resultado de Serviços (em R\$ mil)	3T15	3T14	Variação (3T15/3T14)	2T15	Variação (3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	Variação 12M (3T15/3T14)
Receita de Serviços	144.540	133.909	7,9%	138.130	4,6%	548.291	507.852	8,0%
Custo de Serviços	(121.602)	(108.850)	11,7%	(114.146)	6,5%	(467.243)	(421.562)	10,8%
Resultado de Serviços	22.938	25.059	-8,5%	23.984	-4,4%	81.048	86.290	-6,1%
<i>Margem de Contribuição de Serviços</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-280 pb</i>	<i>17,4%</i>	<i>-150 pb</i>	<i>14,8%</i>	<i>17,0%</i>	<i>-220 pb</i>

A redução da margem de contribuição de serviços na comparação ano contra ano e trimestre contra trimestre é resultado principalmente: (i) da menor alocação de profissionais de serviços de implementação, em decorrência da redução do ritmo de vendas de software, comentado na seção “Receita Líquida”; (ii) **dos custos adicionais com desligamento de pessoal referentes à reestruturação**, comentado na margem de contribuição de software, que **impactaram negativamente a margem de contribuição de serviços do trimestre em 90 pontos-base**; e (iii) dos reajustes salariais ocorridos no 3T15, bem como seus reflexos em provisões para férias e 13º salário, em decorrência dos acordos coletivos nas regiões de Belo Horizonte, Rio de Janeiro e Recife.

No acumulado de 12 meses, a margem de contribuição de serviços reduziu 220 pontos base, consequência também dos custos adicionais desligamento de pessoal ocorridos no 4T14, conforme comentado naquele trimestre.

Comentário do Desempenho

DEMAIS DESPESAS OPERACIONAIS



Despesas Comerciais (em R\$ mil)	Variação			Variação		Variação 12M		
	3T15	3T14	(3T15/3T14)	2T15	(3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	(3T15/3T14)
Despesa de Vendas	(35.830)	(33.688)	6,4%	(33.752)	6,2%	(137.245)	(128.283)	7,0%
Comissões	(38.922)	(39.227)	-0,8%	(37.382)	4,1%	(153.738)	(157.794)	-2,6%
Subtotal	(74.752)	(72.915)	2,5%	(71.134)	5,1%	(290.983)	(286.077)	1,7%
% Receita Líquida Total	16,1%	16,4%	-30 pb	15,8%	30 pb	15,9%	16,4%	-50 pb
Provisão para Cred. Liq. Duvidosa	(7.702)	(6.489)	18,7%	(7.646)	0,7%	(29.698)	(27.928)	6,3%
Propaganda e Marketing	(13.245)	(11.825)	12,0%	(14.693)	-9,9%	(46.658)	(44.866)	4,0%
Despesas Comerciais	(95.699)	(91.229)	4,9%	(93.473)	2,4%	(367.339)	(358.871)	2,4%
% Receita Líquida Total	20,6%	20,5%	10 pb	20,7%	-10 pb	20,1%	20,5%	-40 pb

As despesas de vendas e comissões do 3T15, em conjunto, decresceram 30 pontos-base como percentual da receita líquida entre o 3T14 e o 3T15 principalmente por conta (i) do menor volume de vendas de taxas de licenciamento no trimestre; e (ii) da variação no *mix* de vendas entre franquias e unidades próprias.

Entre o 2T15 e o 3T15, o crescimento de 30 pontos-base das despesas de vendas e comissões como percentual da receita é resultado: (i) dos reajustes salariais ocorridos no 3T15, comentados na seção "Margem de Contribuição por Negócio"; e (ii) **dos custos adicionais com desligamento de pessoal, que representaram 10 pontos-base da receita líquida do período.**

A provisão para crédito de liquidação duvidosa do 3T15 representou 1,7% da receita líquida, mesmo patamar do 2T15, apesar do maior nível de inadimplência observado na economia no último trimestre. É importante mencionar que a TOTVS continuará com sua política de análise de crédito e manterá seus esforços para recuperar os créditos já provisionados.

Comentário do Desempenho

As despesas de propaganda e marketing decresceram 9,9% trimestre contra trimestre, resultado principalmente da maior concentração de investimentos em marketing observada no 2T15 por conta da realização do Universo TOTVS e do lançamento da nova campanha publicitária. Na comparação ano contra ano, o crescimento de 12% é consequência principalmente da redução dos investimentos em marketing do 3T14 por conta do período de encerramento da Copa do Mundo de Futebol.

Despesas Administrativas e Outras (em R\$ mil)	Variação			Variação		Variação 12M		
	3T15	3T14	(3T15/3T14)	2T15	(3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	(3T15/3T14)
Gerais e Administrativas	(28.704)	(31.212)	-8,0%	(28.155)	1,9%	(114.393)	(112.872)	1,3%
Honorários da Administração	(5.995)	(4.862)	23,3%	(5.291)	13,3%	(23.877)	(27.172)	-12,1%
Outras Receitas (Despesas)	5.132	521	885,0%	1.085	373,0%	5.754	842	583,4%
Despesas Administrativas e Outras	(29.567)	(35.553)	-16,8%	(32.361)	-8,6%	(132.516)	(139.202)	-4,8%
% Receita Líquida Total	6,4%	8,0%	-160 pb	7,2%	-80 pb	7,2%	8,0%	-80 pb

As despesas gerais e administrativas decresceram 8,0% ano contra ano e cresceram 1,9% trimestre contra trimestre, principalmente influenciadas pela disciplina de custos e despesas e pelo ganho de sinergia relacionado às estruturas administrativas das empresas adquiridas nos últimos 2 anos.

Os honorários de administração cresceram 23,3% no 3T15, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, refletindo principalmente o provisionamento de bônus associado ao atingimento das metas financeiras e individuais dos executivos. É importante mencionar que no 3T14 os honorários da administração haviam decrescido 19,5% na comparação trimestre contra trimestre, consequência da oscilação negativa ocorrida naquele trimestre relacionada à reversão do provisionamento de bônus.

O montante registrado em outras receitas no 3T15 se refere majoritariamente à reversão de provisão para pagamento de preço variável de empresas adquiridas de acordo com cumprimento de metas financeiras e não financeiras dessas empresas. Essa reversão se deu principalmente: (i) pela redução da atividade econômica brasileira; e (ii) pelo patamar de inflação de custos superior ao patamar de inflação utilizado para atualização das receitas recorrentes das empresas adquiridas, impactando negativamente no cumprimento de algumas dessas metas.

Despesas de Depreciação e Amortização (em R\$ mil)	Variação			Variação		Variação 12M		
	3T15	3T14	(3T15/3T14)	2T15	(3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	(3T15/3T14)
Depreciação	(6.415)	(5.462)	17,4%	(6.278)	2,2%	(24.419)	(22.301)	9,5%
Amortização	(18.294)	(15.953)	14,7%	(22.009)	-16,9%	(73.585)	(63.952)	15,1%
Depreciação e Amortização	(24.709)	(21.415)	15,4%	(28.287)	-12,6%	(98.004)	(86.253)	13,6%
% Receita Líquida Total	-5,3%	-4,8%	-50 pb	-6,3%	100 pb	-5,4%	-4,9%	-50 pb

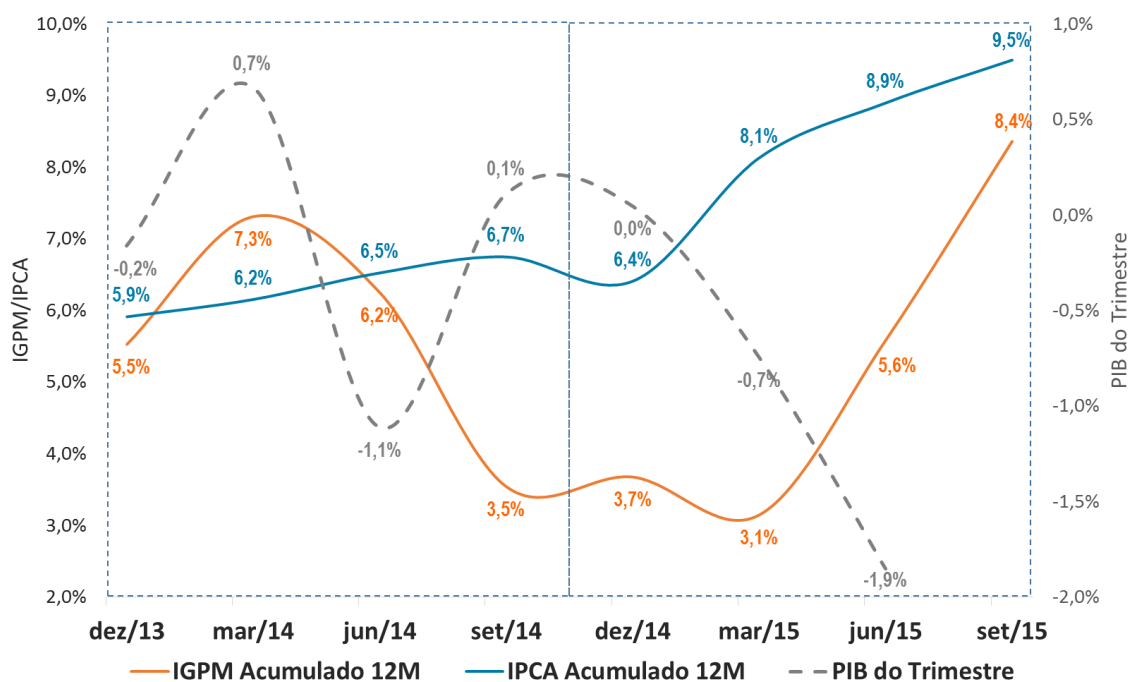
O crescimento ano contra ano das despesas com depreciação e amortização está relevantemente impactado pelos efeitos de alocação de preço de aquisição da Virtual Age apurados no 2T15, quando houve um impacto extraordinário de R\$5,458 milhões pela amortização acumulada de 12 meses de seus ativos intangíveis.

Comentário do Desempenho

EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

EBITDA e Lucro Líquido (em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M		
	3T15	3T14	(3T15/3T14)	2T15	(3T15/2T15)	12M-3T15	12M-3T14	(3T15/3T14)	
Lucro Líquido	71.692	68.102	5,3%	60.439	18,6%	272.088	254.503	6,9%	
<i>Margem Líquida</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>10 pb</i>	<i>13,4%</i>	<i>200 pb</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>30 pb</i>	
Resultado da equivalencia patrimonial	-	120	-100,0%	-	-	199	783	-74,6%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	19.480	18.203	7,0%	27.555	-29,3%	106.871	96.185	11,1%	
Resultado financeiro	(10.736)	(2.874)	273,6%	(9.241)	16,2%	(43.575)	(6.788)	541,9%	
Depreciação e Amortização	24.709	21.415	15,4%	28.287	-12,6%	98.004	86.253	13,6%	
EBITDA	105.145	104.966	0,2%	107.040	-1,8%	433.587	430.936	0,6%	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>22,6%</i>	<i>23,6%</i>	<i>-100 pb</i>	<i>23,7%</i>	<i>-110 pb</i>	<i>23,7%</i>	<i>24,6%</i>	<i>-90 pb</i>	

O EBITDA do 3T15 foi impactado negativamente pelos custos adicionais com desligamento de pessoal, no montante de R\$3,930 milhões, conforme comentado nas seções “Margem de Contribuição por Negócio” e “Demais Despesas Operacionais”, e positivamente pela reversão da provisão de obrigações com aquisições, no montante de R\$6,388 milhões, conforme comentado na seção “Demais Despesas Operacionais”. Desconsiderando esses eventos extraordinários, o EBITDA totalizou R\$102,687 milhões no trimestre, ante R\$104,966 milhões no 3T14 e R\$107,040 milhões do 2T15.



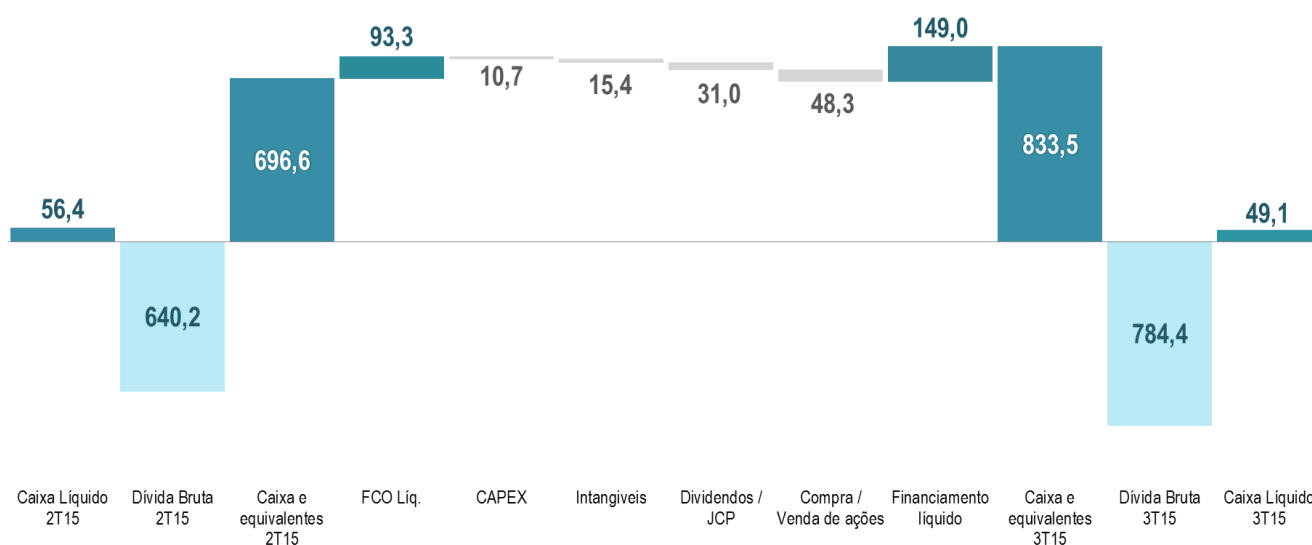
A diferença entre o IGP-M e a inflação de custos, mais próxima do IPC-A, tem criado um desafio adicional para a margem EBITDA. O IGP-M tem apresentado recuperação, porém, pelo fato do repasse de inflação ocorrer no aniversário dos contratos recorrentes com base no IGP-M acumulado dos últimos 12 meses, essa recuperação tende a contribuir mais relevantemente com o crescimento das receitas recorrentes nos próximos períodos. É importante mencionar que uma parte relevante dos custos já foram ajustados em patamares mais próximos ao IPC-A ao longo do ano.

A despeito da disciplina de custos e despesas e desconsiderando os eventos extraordinários supracitados, a margem EBITDA do 3T15 foi de 22,1%, 150 pontos-base abaixo do 2T15, principalmente por conta da redução das margens de contribuição de software e de serviços, comentadas na seção “Margem de Contribuição por Negócio”.

Comentário do Desempenho

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$71,692 milhões, e está impactado pelos custos adicionais com desligamento de pessoal e pela reversão da provisão para obrigações com aquisições. Desconsiderando esses impactos, o lucro líquido do 3T15 ajustado foi de R\$70,070 milhões, crescimento de 2,9% sobre o lucro líquido do mesmo período do ano anterior, e a margem líquida foi de 15,1%, ante 15,3% do 3T14. Na comparação trimestre contra trimestre, esse mesmo lucro líquido cresceu 6,3% e a margem líquida expandiu 50 pontos base, já desconsiderando a amortização acumulada de 12 meses dos ativos intangíveis oriundos da aquisição da Virtual Age registrada no 2T15.

FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA



A posição de caixa líquido do 3T15 totalizou R\$49,141 milhões, redução de R\$7,243 milhões frente ao caixa líquido do 2T15.

No Caixa Bruto, o aumento de R\$136,968 milhões é resultado principalmente: (i) da geração operacional de caixa de R\$93,344 milhões, correspondente a 130,2% do lucro líquido do trimestre; (ii) da amortização de 40% do principal das debêntures emitidas pela TOTVS em 2008 no montante de R\$32,002 milhões; (iii) do pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$29,196 milhões, referentes ao primeiro semestre de 2015; (iv) do ingresso de R\$181,055 milhões oriundos do financiamento contratado em 2013 junto ao BNDES; e (v) do desembolso de R\$48,290 milhões referentes à recompra de ações da Companhia, líquido de alienações.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional

A TOTVS S.A., (a seguir designada como “Controladora”, “TOTVS”, ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Av. Braz Leme, 1.631 2º andar, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, tendo suas ações negociadas no Novo Mercado da BM&F BOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

A Companhia tem por objeto o desenvolvimento e a comercialização de software de gestão, plataforma de produtividade e colaboração, bem como a prestação de serviços de implementação, consultoria, assessoria e manutenção. Os produtos desenvolvidos pela companhia são segmentados conforme setor da economia, produzindo uma maior relevância das aplicações dentro do contexto de negócio dos nossos clientes, tanto em processos de *back-office* quanto em processos específicos aos respectivos segmentos.

As Informações Financeiras Intermediárias individuais e consolidadas da TOTVS foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 27 de Outubro de 2015.

Todos os valores apresentados nestas Informações Financeiras Intermediárias estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outro modo. Devido aos arredondamentos, os números apresentados ao longo deste documento podem não perfazerem precisamente aos totais apresentados.

Os dados não financeiros incluídos neste relatório, tais como número de clientes, *ticket* médio, *market share*, entre outros, não foram objeto de revisão por parte de nossos auditores independentes.

2. Apresentação das informações intermediárias e resumo das principais políticas, premissas e estimativas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações financeiras intermediárias foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados. Estas informações financeiras não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e, dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações contábeis completas da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Com a finalidade de melhorar a apresentação de suas demonstrações financeiras, a Companhia desde o 1º trimestre de 2015 adicionou uma nova linha de receita referente a subscrição de software e outra para custo de suporte, bem como alterou a nomenclatura do custo de taxa de licenciamento para custo de software na demonstração dos resultados. Em virtude desta mudança, as linhas de receita e custos divulgadas no 3º trimestre de 2014 foram reclassificados para melhor comparabilidade.

2.1. Base de Preparação

As informações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como aqueles advindos de combinações de negócios e instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

(a) Informações financeiras consolidadas

As informações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo o CPC 21 (R1) (IAS 34) aplicáveis à elaboração das informações intermediárias e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis às Informações Trimestrais – ITR.

Notas Explicativas

(b) Informações financeiras individuais

As informações financeiras individuais da controladora foram elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração das informações intermediárias, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis às Informações Trimestrais – ITR e são divulgadas em conjunto com as informações financeiras consolidadas.

(c) Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Não há novos pronunciamentos ou interpretações de CPCs/IFRS em vigor a partir de 2015 que poderiam ter um impacto significativo nas informações financeiras trimestrais da Companhia.

2.2. Informações Financeiras Intermediárias Consolidadas

As Informações Financeiras Intermediárias Consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas e coligadas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

Participação direta:

Razão Social	Sede	Denominação Utilizada	Obs.	% de Participação	
				30.09.2015	31.12.2014
TOTVS Serviços Ltda. (antiga TOTVS Rio)	BRA	TOTVS Serviços		100,00	100,00
TOTVS Nordeste Software Ltda.	BRA	TOTVS Nordeste		100,00	100,00
TOTVS Brasília Software Ltda.	BRA	TOTVS Brasília		100,00	100,00
TQTVD Software Ltda.	BRA	TQTVD		100,00	100,00
TOTVS Ventures Participações Ltda.	BRA	TOTVS Ventures		100,00	100,00
TOTVS Soluções em Agroindústria S.A.	BRA	TOTVS Agroindústria	(a)	100,00	60,00
P2RX Soluções em Software S.A.	BRA	P2RX	(a)	100,00	60,00
TOTVS Argentina S.A.	ARG	TOTVS Argentina		100,00	100,00
Datasul Argentina S.A.	ARG	Datasul Argentina		100,00	100,00
TOTVS México S.A.	MEX	TOTVS México		100,00	100,00
Datasul S.A. de CV.	MEX	Datasul México		100,00	100,00
TOTVS Corporation	BVI	TOTVS Corporation		100,00	100,00
EuroTOTVS Lda.	POR	EuroTOTVS	(c)	-	100,00
TOTVS Incorporation	USA	TOTVS Inc.		100,00	100,00
Virtual Age Soluções em Tecnologia Ltda.	BRA	Virtual Age		100,00	100,00
Neolog Consultoria e Sistemas S.A.	BRA	Neolog	(a)	60,00	-
Ciashop - Soluções para Comércio Eletrônico S.A.	BRA	Ciashop		70,00	70,00
TOTVS Resultados em Outsourcing Ltda.	BRA	RO		100,00	100,00
Makira II Empreendimentos e Participações S.A.	BRA	Makira II		100,00	-

Participação indireta:

Razão Social	Sede	Denominação Utilizada	Investidora	Obs.	% de Participação	
					30.09.2015	31.12.2014
DTS Consulting Partner, SA de CV	MEX	Partner	Datasul México		100,00	100,00
W&D Participações S.A.	BRA	W&D	TOTVS Brasília		100,00	100,00
PC Informática S.A.	BRA	PC Informática	W&D		100,00	100,00
uMov.me S.A.	BRA	uMov.me	TOTVS Ventures	(b)	-	20,00
RMS Software S.A.	BRA	RMS	TOTVS Nordeste		100,00	100,00
Webstrategie Software Ltda.	BRA	Webstrategie	RMS		100,00	100,00
Kerina Software Ltda.	BRA	Kerina	TQTVD	(d)	100,00	-

(a) Combinação de negócios em 2015.

(b) Investimento alienado em 2015.

(c) Empresa encerrada em Junho de 2015.

(d) Empresa constituída em setembro de 2015.

Notas Explicativas

Em 2 de abril de 2015 a TOTVS Ventures, subsidiária da TOTVS S.A., vendeu sua participação minoritária de 20% do capital social da uMov.me pelo montante de R\$1.600, rescindindo todos os compromissos de investimentos futuros estabelecidos quando da aquisição da referida participação na uMov.me.

Os resultados da empresa adquirida durante o período encerrado em 30 de setembro de 2015 estão incluídos nas demonstrações dos resultados desde a data da sua aquisição. Dessa forma, para fins de comparação dos resultados da controladora e consolidado entre 2015 e 2014, devem ser consideradas as datas de aquisição dos resultados de cada subsidiária.

Todos os saldos e transações entre as empresas foram eliminados na consolidação.

2.3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis raramente serão iguais aos respectivos resultados reais.

Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2015, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, em relação às últimas demonstrações financeiras anuais.

3. Combinação de negócios

Os investimentos efetuados em 2015 pela Companhia estão alinhados com sua estratégia de especialização e consolidação do seu posicionamento em diferentes setores do mercado, além de trazer novas soluções para os clientes TOTVS através da diversificação de portfólio com soluções específicas de nicho.

3.1. Aquisição de controladas

Reorganização societária - Bematech S.A.

Em 14 de agosto de 2015, os conselhos de administração da Companhia e da Bematech S.A. ("Bematech") aprovaram a reorganização societária de ambas as Companhias, cujo objetivo será integrar suas atividades.

No dia 03 de setembro de 2015, em Assembleia Geral Extraordinária, os acionistas das duas Companhias aprovaram a reorganização societária, estruturada como segue:

- (i) Incorporação das ações da Bematech pela Makira II Empreendimentos e Participações S.A. ("Makira II") a valor de mercado por R\$549.900, resultando na emissão pela Makira II de 749.863.050 ações ordinárias e 4.249.223.950 ações preferenciais resgatáveis, em favor dos acionistas da Bematech proprietários das ações incorporadas.
- (ii) No mesmo ato de incorporação das ações da Bematech, deliberação do resgate das ações preferenciais resgatáveis da Makira II no valor total de R\$467.415 ou R\$0,11 para cada ação resgatada, emitidas em favor dos ex-acionistas da Bematech a serem pagas pela Companhia na qualidade de sucessora de Makira II. As ações preferenciais da Makira II serão canceladas contra reserva de capital a ser constituída.
- (iii) Ainda no mesmo ato, após o resgate das ações preferenciais, a incorporação da Makira II pela Companhia, com absorção do acervo líquido da Makira II, avaliado pelo valor patrimonial contábil,

Notas Explicativas

considerando os efeitos da incorporação das ações da Bematech e consequente extinção da Makira II. Como resultado serão emitidas em favor dos acionistas da Bematech, 2.170.656 novas ações ordinárias da Companhia em substituição as ações ordinárias de Makira II.

Como resultado da incorporação da Makira II, o patrimônio líquido da Companhia será aumentado em R\$82.485, montante que corresponde ao valor patrimonial contábil do acervo líquido da Makira II. Do valor do aumento patrimonial percebido pela Companhia (a) R\$14.782 serão destinados a aumento de capital da Companhia e (b) R\$67.703 destinados para reserva de capital.

A reorganização citada acima foi submetida à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), além do decurso do prazo de 15 dias para eventuais recursos de terceiros, sob efeitos de condições suspensivas. Em 30 de setembro de 2015, devido as condições suspensivas do CADE e reiterado pela Assembleia, a Companhia não possuía controle sobre Bematech, e portanto, não registrou qualquer investimento resultado da reorganização societária.

Aquisição da Neolog Consultoria e Sistemas S.A.

Em 11 de fevereiro de 2015, a Companhia adquiriu 60% do capital social da Neolog Consultoria e Sistemas S.A. ("Neolog") por R\$15.547, empresa focada no desenvolvimento de soluções de software no modelo de software como serviço (SaaS) para o mercado de Logística e Supply Chain Management. Além deste valor, está previsto o pagamento de um valor variável, o qual deverá ser desembolsado de acordo com o cumprimento de determinadas metas estabelecidas para a Neolog até 30 de junho de 2016.

Também está previsto em contrato a compra futura pela Companhia da participação societária remanescente da Neolog, a qual poderá ser executada entre janeiro de 2018 e janeiro de 2020, por um valor variável baseado em métricas de performance da Neolog. O montante estimado referente a aquisição da participação remanescente da Neolog foi de R\$13.584 e está registrado na rubrica de obrigações por aquisição de investimentos.

Aquisição da participação remanescente no capital social da TOTVS Agroindústria S.A. e P2RX Soluções em Software S.A.

Em 11 de maio de 2015, a Companhia adquiriu a participação remanescente de 40% do capital social das controladas TOTVS Agroindústria S.A. e P2RX Soluções em Software S.A. pelo montante de R\$8.834, conforme contrato de compra e venda de ações e outras avenças celebrado em 18 de abril de 2013. Com estas aquisições a TOTVS passou a deter 100% do capital social destas controladas.

3.2. Ativos identificáveis adquiridos e Goodwill

A alocação de ativos identificáveis da Virtual Age foi concluída em abril e resultou no desdobramento do ágio preliminar nos seguintes intangíveis: Software em R\$21.118, Carteira de clientes em R\$4.011 e cláusula de não competição em R\$2.413.

A seguir apresentamos informações dos ativos adquiridos identificados e os passivos assumidos preliminares ao seu valor justo, o ágio e o custo da participação na data de aquisição da Neolog que impactaram as informações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2015:

Notas Explicativas

<u>Valor justo preliminar</u>	<u>Neolog</u>
Ativo Circulante	1.421
Caixa e equivalente de caixa	254
Contas a receber	1.005
Outros ativos circulantes	162
Ativo não circulante	13.228
Outros ativos não circulantes	638
Software	7.743
Carteira de Clientes	4.226
Não Competição	621
Passivo Circulante	1.117
Passivo não Circulante	184
Participação minoritária	303
Ativos e passivo líquidos	13.045
Custo de aquisição	16.223
Parcela remanescente	13.584
Ágio na Operação	16.762

A Neolog foi inserida no modelo de gestão e canais TOTVS e contribuiu com uma receita líquida de R\$4.710 e um lucro líquido de R\$56 em 2015.

4. Instrumentos Financeiros e análise de sensibilidade de ativos e passivos financeiros

A Companhia e suas controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 não ocorreram fatos ou situações de mercado que possam impactar os instrumentos financeiros e gestão de risco da Companhia daquelas apresentadas no último exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4.1. Análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia são representados por caixa, equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar, debêntures, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 se aproximam do valor de mercado.

Os principais riscos atrelados às operações da Companhia estão ligados à variação do Certificado do Depósito Interbancário (CDI) para as aplicações financeiras e a variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e Índice de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA), para financiamentos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e para as debêntures emitidas.

a) Ativos Financeiros

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de setembro de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, a Selic média projetada foi de 14,25% para o ano de 2015 e este definido como cenário provável; a partir deste, foram calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a “receita financeira bruta”, não levando em consideração a incidência de

Notas Explicativas

tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi de 30 de setembro de 2015, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operação	Saldos em 30.09.2015	Risco	Cenário		
			Provável I	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras	R\$ 791.340	CDI	14,25%	10,69%	7,13%
Receita financeira estimada			R\$ 112.766	R\$ 84.594	R\$ 56.423

b) Passivos Financeiros

Com o objetivo de verificar a sensibilidade do indexador nas dívidas ao qual a Companhia está exposta na data base de 30 de setembro de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Com base nos valores da TJLP e IPCA vigentes em 30 de setembro de 2015, foi definido o cenário provável para o ano de 2015 e a partir deste foi calculada variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato programado para 2015. A data base utilizada para os financiamentos e debêntures foi de 30 de setembro de 2015, projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

Operação	Saldo em 30.09.2015	Risco	Cenário		
			Provável I	Cenário II	Cenário III
Financiamentos - BNDES	R\$ 667.701	TJLP	7,00%	8,75%	10,50%
Despesa Financeira estimada			R\$ 46.739	R\$ 58.424	R\$ 70.109
Debêntures	R\$ 87.016	IPCA	9,46%	11,83%	14,19%
		TJLP	7,00%	8,75%	10,50%
Despesa Financeira estimada			R\$ 11.146	R\$ 11.996	R\$ 12.845

4.2. Ativos financeiros ao valor justo

Os investimentos em *startups* feitos pela Companhia, através da TOTVS Ventures, tem estratégia de médio prazo, com saída planejada para o momento em que os retornos financeiros esperados sejam atingidos.

Por tratarem-se de startups de capital fechado e não terem preços cotados em mercado ativo, o valor justo para estes investimentos serão mensurados através de técnicas de avaliação praticadas pelo mercado, incluindo fluxo de caixa descontado utilizando taxas baseadas na taxa de juros do mercado e no prêmio de risco específico para cada investimento. Em 30 de setembro de 2015 o valor justo para estes investimentos totalizava R\$69.234.

Em 21 de janeiro de 2015 a TOTVS Ventures anunciou a venda de sua participação minoritária na empresa ZeroPaper.

5. Caixa e equivalentes de caixa

O caixa e os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender aos compromissos de caixa de curto prazo aos investimentos estratégicos da Companhia, podendo ainda serem utilizados para outros fins. Os valores mantidos em caixa e equivalentes de caixa são resgatáveis em prazo inferior a 90 dias da data das respectivas operações.

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Disponibilidades	7.658	32.518	42.177	61.564
Equivalentes de caixa	726.072	626.718	791.340	636.337
Operações compromissadas	479.821	618.429	492.066	598.649
CDB	246.251	8.289	299.274	37.688
	733.730	659.236	833.517	697.901

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha e são substancialmente remunerados com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), que tiveram uma remuneração média mensal de 1,02% no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015.

6. Contas a receber de clientes

A seguir apresentamos os montantes a receber no mercado interno e externo:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Mercado interno	457.712	440.240	510.624	478.776
Mercado externo	823	-	12.926	10.412
Contas a receber bruto	458.535	440.240	523.550	489.188
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(50.269)	(53.652)	(55.481)	(58.864)
Contas a receber líquido	408.266	386.588	468.069	430.324
Ativo circulante	376.548	347.177	434.074	389.496
Ativo não circulante	31.718	39.411	33.995	40.828

A seguir apresentamos os montantes a receber líquidos da provisão para créditos de liquidação duvidosa, por idade de vencimento (*aging list*), em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
A vencer	378.250	357.106	427.428	388.213
Títulos Vencidos				
de 1 a 30 dias	13.714	13.168	19.343	17.508
de 31 a 60 dias	4.764	5.417	6.382	9.299
de 61 a 90 dias	3.544	4.430	4.457	6.716
de 91 a 180 dias	8.027	5.891	9.445	7.189
de 181 a 360 dias	15.870	15.317	19.445	17.720
mais de 360 dias	34.366	38.911	37.050	42.543
	458.535	440.240	523.550	489.188
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(50.269)	(53.652)	(55.481)	(58.864)
	408.266	386.588	468.069	430.324

Notas Explicativas

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

	30.09.2015	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo inicial	53.652	58.864
Complemento de provisão	21.160	23.446
Valores baixados da provisão	<u>(24.543)</u>	<u>(26.829)</u>
Saldo final	<u>50.269</u>	<u>55.481</u>

A Administração acredita que o risco relativo às contas a receber de clientes é minimizado pelo fato da composição de clientes ser altamente diluída. A Companhia não requer garantias sobre as vendas a prazo.

7. Tributos a recuperar

A seguir apresentamos os montantes de tributos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Imposto de renda retido na fonte	11.261	277	15.095	2.566
Contribuição social retido na fonte	3.686	156	4.817	1.186
PIS e Cofins retidos na fonte	-	40	291	283
Outros	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>2.279</u>	<u>2.301</u>
	<u>14.948</u>	<u>473</u>	<u>22.482</u>	<u>6.336</u>

8. Tributos sobre o Lucro

O imposto de renda e a contribuição social, correntes e diferidos, foram computados de acordo com as alíquotas vigentes. O imposto de renda e contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias e prejuízo fiscal acumulado e/ou base negativa da contribuição social.

8.1. Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais do imposto de renda e contribuição social é demonstrada a seguir:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Lucro antes da tributação	272.491	264.088	287.204	268.503
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal combinada de 34%	(92.647)	(89.790)	(97.649)	(91.291)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Equivalência patrimonial	2.566	1.416	(26)	(156)
Lei 11.196/05 - Incentivo à P & D	12.468	12.021	12.806	12.843
Efeito de controladas com alíquotas diferenciadas (*)	-	-	(8.261)	(1.692)
Juros sobre capital próprio	9.927	7.402	9.927	7.402
Participação de administradores	(309)	(56)	(320)	(71)
Contas a receber consideradas incobráveis	(101)	(145)	(219)	(808)
PAT (Programa de Alimentação do Trabalhador)	713	1.061	964	1.214
Plano de outorga de opções	(613)	(1.344)	(613)	(1.344)
Outros	(923)	(782)	(782)	(859)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(68.919)	(70.217)	(84.173)	(74.762)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(39.668)	(59.385)	(56.488)	(65.651)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(29.251)	(10.832)	(27.685)	(9.111)
	(68.919)	(70.217)	(84.173)	(74.762)
Taxa efetiva	25,3%	26,6%	29,3%	27,8%

(*) Contempla o ajuste da estimativa de imposto de renda e contribuição social de 2014 da controlada Virtual Age.

8.2. Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Decorrentes de diferenças temporárias:				
Diferença entre base fiscal e contábil de ágio	77.671	77.012	95.809	95.453
Benefício fiscal pela amortização de ágio	(61.183)	(55.334)	(61.411)	(55.511)
Alocação de intangíveis	(58.906)	(58.705)	(68.863)	(71.077)
Provisão para comissões	18.688	19.744	19.631	20.590
Receitas ou faturamento antecipados	(16.600)	(4.835)	(16.397)	(3.869)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	17.092	18.242	18.016	19.375
Provisão para contingências e outras obrigações	3.200	3.690	3.200	3.686
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	-	-	26.067	26.075
Provisão para prêmio por não conversão de debêntures	-	10.546	-	10.546
Ajustes a valor presente	1.749	2.520	1.752	2.523
Outras	(866)	9.164	204	9.734
Imposto de renda e contr. social diferidos líquidos	(19.155)	22.044	18.008	57.525

O imposto de renda e contribuição social diferidos estão apresentados de forma líquida no passivo não circulante da controladora e ativo não circulante das subsidiárias no consolidado.

Movimentação do Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido:

	Controladora	Consolidado
Em 1º de Janeiro	22.044	57.525
Despesa da demonstração do resultado	(29.251)	(27.685)
Imposto relacionado com outros resultados abrangentes	(11.950)	(11.950)
Aquisição de controlada	-	8
Outros	2	110
Em 30 de setembro	(19.155)	18.008

Notas Explicativas

9. Saldos e transações com partes relacionadas

As transações com partes relacionadas são realizadas em condições e preços de mercado estabelecidos entre as partes, dos quais os saldos entre Controladora e controladas são eliminados para fins de consolidação.

9.1. Créditos e obrigações com controladas e coligadas

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os saldos das transações com partes relacionadas classificadas como créditos e obrigações com empresas ligadas no ativo e passivo não circulante podem ser assim demonstrados:

ATIVO	Controladora	
	30.09.2015	31.12.2014
TOTVS Nordeste	-	211
TOTVS RO	113	-
Ciashop	1.492	1.134
PC Sistemas	83	-
	1.688	1.345
PASSIVO		
TOTVS Serviços	(15.639)	(6.599)
TQTV D	(1.127)	(1.717)
TOTVS Nordeste	(3.500)	-
Ventures	(526)	-
TOTVS Brasília	(496)	(4.900)
	(21.288)	(13.216)

Os valores referem-se a contas a pagar e receber entre empresas controladas, sem remuneração e ou data prevista de vencimentos. Não ocorreram operações de compra e venda ou prestação de serviços entre empresas controladas ou entre as controladas e a controladora. Os créditos são relacionados a operações de mútuo.

9.2. Transações ou relacionamentos com acionistas e pessoal-chave da administração

a) Acionistas

A Companhia mantém contratos de locação de imóveis com empresas, onde alguns dos proprietários fazem parte do quadro acionário da TOTVS. O valor do aluguel pago no exercício findo em 30 de setembro de 2015 foi de R\$6.198 (R\$5.917 em 30 de setembro de 2014), em linha com os valores de mercado. Os contratos têm vigência de 60 meses e são reajustados pelo IGP-M, a cada 12 meses.

Alguns Administradores da Companhia possuem, de forma direta ou indireta, 17,66% das ações da Companhia em 30 de setembro de 2015 (17,68% em 31 de dezembro de 2014), sendo a participação indireta realizada através da LC-EH Empreendimentos e Participações S.A.

A Companhia mantém também operações de empréstimos e financiamentos (Nota 14) e de debêntures (Nota 15), transações efetuadas substancialmente com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), que em 30 de setembro de 2015 detinha 4,55% do Capital da Companhia.

Notas Explicativas

b) Pessoal-Chave da administração

O Itaú Unibanco figura como parte relacionada da Companhia por meio de um dos membros independentes do Conselho de Administração. Os saldos e transações envolvendo as empresas do Grupo Itaú Unibanco, em 30 de setembro de 2015, correspondem a R\$87.691 (R\$68.957 em 31 de dezembro de 2014) de aplicações financeiras, R\$1.131 (R\$780 em 30 de setembro de 2014) referente a contratos de fiança e escriturações de ações, apólice de seguros entre outros e R\$5.798 (R\$4.864 em 30 de setembro de 2014) referente à cessão de direitos de uso de sistemas e suporte técnico prestado pela TOTVS, sendo todos os contratos realizados em condições usuais de mercado.

Em 24 de fevereiro de 2015 a Companhia fechou um contrato de parceria comercial com a Rede S.A., empresa de meio de pagamentos do Grupo Itaú, para oferecer uma solução completa de gestão, *e-commerce* e automação de lojas e meios de pagamentos voltadas para as micros e pequenas empresas. Em 30 de setembro de 2015 o valor envolvido nesta parceria era de R\$1.500 referente a estruturação da oferta.

A Companhia possui ainda contrato não oneroso referente à gestão do plano de previdência privada com o Itaú Vida e Previdência S.A.

9.3. Remuneração dos administradores

As despesas com remuneração dos principais executivos e administradores da Companhia e suas controladas, são resumidas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Benefícios de curto prazo a empregados				
Salários, honorários e encargos sociais	10.404	10.332	13.329	14.704
Previdência privada	330	311	342	311
Bônus variáveis	910	165	1.052	210
	<u>11.644</u>	<u>10.808</u>	<u>14.723</u>	<u>15.225</u>
Pagamentos com base em ações	2.284	3.954	2.284	3.954
	<u>13.928</u>	<u>14.762</u>	<u>17.007</u>	<u>19.179</u>

Notas Explicativas

10. Investimentos

Os detalhes dos investimentos em sociedades controladas e coligadas estão a seguir apresentados:

	Controladas e Coligadas					Controladora			
	Informações Contábeis resumidas em 30.09.2015					Equivalência Patrimonial dos períodos findos em:		Saldo de Investimentos em:	
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Bruta	Resultado do período	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	31.12.2014
TOTVS Serviços	16.761	(14.853)	31.614	16.530	6.680	6.680	6.961	31.614	24.934
TOTVS Argentina	20.190	5.370	14.820	18.492	(387)	(387)	284	14.820	8.632
TOTVS México	13.655	11.804	1.851	10.675	(7.430)	(7.430)	(3.462)	1.851	-
TOTVS Nordeste	99.684	26.968	72.716	6.771	4.081	4.081	(2.576)	72.716	68.092
TOTVS Brasília	148.218	31.273	116.945	5.570	5.604	5.604	2.693	116.945	111.341
EuroTOTVS	-	-	-	-	-	-	(32)	-	316
TQTVD	15.841	669	15.172	8.390	350	350	1.943	15.173	14.823
TOTVS Inc.	84.889	664	84.225	143	(6.530)	(6.530)	(4.767)	84.224	57.360
Datasul Argentina	479	13	466	-	1	1	(69)	465	338
TOTVS Agroindústria	4.198	1.091	3.107	9.394	(1.407)	(973)	14	3.107	2.241
P2RX	388	597	(209)	2.413	(1.088)	(1.095)	129	-	411
TOTVS Sales	-	-	-	-	-	-	(1.164)	-	-
TOTVS RO	2.456	2.420	36	13.207	26	26	-	36	-
TOTVS Ventures	13.085	(505)	13.590	-	5.455	5.455	(457)	13.590	6.120
Ciashop (a)	2.333	3.062	(729)	5.862	(461)	(1.739)	-	13.126	14.541
Virtual Age (a)	15.123	4.330	10.793	30.236	1.770	(5.961)	4.669	77.101	83.062
Neolog (a)	1.930	1.116	814	5.127	56	(1.243)	-	28.563	-
Makira II	47.163	139	47.024	-	283	283	-	47.024	-
						(2.878)	4.166	520.355	392.211

- (a) Contemplam os valores de ágio e ativos intangíveis alocados, bem como suas respectivas amortizações, no valor do investimento na Controladora.

Notas Explicativas

A movimentação da conta de investimentos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 é como segue:

	31.12.2014	Adição	Ágio	Dividendos	Equivalência Patrimonial	Variação Cambial	Reclassificação	30.09.2015
TOTVS Serviços	24.934	-	-	-	6.680	-	-	31.614
TOTVS Nordeste	68.092	543	-	-	4.081	-	-	72.716
TOTVS Brasília	111.341	-	-	-	5.604	-	-	116.945
TQTVD	14.823	-	-	-	350	-	-	15.173
TOTVS Argentina	8.632	1.263	-	-	(387)	5.312	-	14.820
TOTVS México	-	8.065	-	-	(7.430)	1.322	(106)	1.851
TOTVS Inc.	57.360	5.022	-	-	(6.530)	28.372	-	84.224
EuroTOTVS	316	(334)	-	-	-	18	-	-
Datasul Argentina	338	-	-	-	1	126	-	465
TOTVS Ventures	6.120	2.015	-	-	5.455	-	-	13.590
Virtual Age	83.062	-	-	-	(5.961)	-	-	77.101
Ciashop	14.541	-	-	-	(1.739)	-	324	13.126
TOTVS RO	-	10	-	-	26	-	-	36
TOTVS Agroindústria	2.241	2.110	-	(271)	(973)	-	-	3.107
P2RX	411	685	-	(209)	(1.095)	-	208	-
Neolog	-	455	29.351	-	(1.243)	-	-	28.563
Makira II	-	46.741	-	-	283	-	-	47.024
Soma Investimentos	392.211	66.575	29.351	(480)	(2.878)	35.150	426	520.355
TOTVS México	(106)	-	-	-	-	-	106	-
Ciashop	(188)	-	-	-	-	-	(324)	(512)
P2RX	-	-	-	-	-	-	(208)	(208)
Soma provisão para perdas	(294)	-	-	-	-	-	(426)	(720)
Total Investimentos	391.917	66.575	29.351	(480)	(2.878)	35.150	-	519.635

Notas Explicativas

11. Imobilizado

Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados nos quadros abaixo:

						Controladora
	Computadores e softwares	Veículos	Móveis e utensílios	Instalações, Máquinas e Equipamentos	Outros	Total do Imobilizado
Custo ou avaliação						
Saldos em 31.12.2013	76.479	6.652	11.021	13.695	21.578	129.425
Adições	13.338	1.408	1.595	1.782	7.490	25.613
Baixa	(1.055)	(2.012)	(69)	12	(41)	(3.165)
Saldos em 31.12.2014	88.762	6.048	12.547	15.489	29.027	151.873
Adições	15.065	2.387	458	163	7.016	25.089
Baixa	(1.312)	(1.420)	(116)	(12)	-	(2.860)
Transferência	-	-	-	-	1	1
Saldos em 30.09.2015	102.515	7.015	12.889	15.640	36.044	174.103
Depreciação						
Saldos em 31.12.2013	(48.084)	(1.825)	(5.111)	(4.863)	(9.149)	(69.032)
Depreciação no exercício	(10.826)	(1.261)	(1.045)	(1.309)	(3.572)	(18.013)
Baixa	1.017	920	10	(25)	(26)	1.896
Saldos em 31.12.2014	(57.893)	(2.166)	(6.146)	(6.197)	(12.747)	(85.149)
Depreciação do período	(9.327)	(1.014)	(834)	(1.044)	(3.326)	(15.545)
Baixa	1.239	799	107	2	-	2.147
Transferência	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldos em 30.09.2015	(65.981)	(2.381)	(6.873)	(7.239)	(16.074)	(98.548)
Valor residual						
Saldos em 30.09.2015	36.534	4.634	6.016	8.401	19.970	75.555
Saldos em 31.12.2014	30.869	3.882	6.401	9.292	16.280	66.724
Taxa média de depreciação anual	20%	20%	10%	10% a 20%	4%a10%	

Notas Explicativas

						Consolidado
	Computadores e softwares	Veículos	Móveis e utensílios	Instalações, Máquinas e Equipamentos	Outros	Total do Imobilizado
Custo ou avaliação						
Saldos em 31.12. 2013	85.060	8.141	13.386	15.061	24.635	146.283
Adições	15.573	1.649	2.050	2.293	8.844	30.409
Aquisição de controlada	254	219	167	66	112	818
Baixas	(2.208)	(2.381)	(384)	(157)	(358)	(5.488)
Variação cambial	1.742	370	533	769	288	3.702
Saldos em 31.12.2014	100.421	7.998	15.752	18.032	33.521	175.724
Adições	16.463	3.202	996	757	7.570	28.988
Baixas	(1.453)	(1.579)	(125)	(19)	-	(3.176)
Variação cambial	1.123	204	310	68	491	2.196
Saldos em 30.09.2015	116.554	9.825	16.933	18.838	41.582	203.732
Depreciação						
Saldos em 31.12. 2013	(52.636)	(2.262)	(5.881)	(5.186)	(9.644)	(75.609)
Depreciação do exercício	(12.706)	(1.615)	(1.368)	(1.569)	(4.571)	(21.829)
Baixa	2.057	1.085	190	94	292	3.718
Variação cambial	(1.548)	(177)	(382)	(558)	(218)	(2.883)
Saldos em 31.12.2014	(64.833)	(2.969)	(7.441)	(7.219)	(14.141)	(96.603)
Depreciação do período	(10.914)	(1.377)	(1.105)	(1.289)	(4.086)	(18.771)
Baixa	1.371	886	111	4	-	2.372
Variação cambial	(656)	(79)	(164)	(29)	(142)	(1.070)
Saldos em 30.09.2015	(75.032)	(3.539)	(8.599)	(8.533)	(18.369)	(114.072)
Valor residual						
Saldos em 30.09.2015	41.522	6.286	8.334	10.305	23.213	89.660
Saldos em 31.12.2014	35.588	5.029	8.311	10.813	19.380	79.121
Taxas médias de depreciação anual	20%	20%	10%	10% a 20%	4%a10%	

Notas Explicativas

12. Intangível

Os detalhes dos intangíveis e da movimentação dos saldos desse grupo estão apresentados a seguir:

						Controladora
	Software	Marcas e Patentes	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
Custo ou avaliação						
Saldos em 31.12.2013	189.080	63.149	207.586	15.080	353.726	828.621
Adições	6.957	-	21	-	-	6.978
Incorporação	-	-	-	-	15.463	15.463
Alocação de intangíveis	-	-	1.362	1.257	(1.164)	1.455
Baixas	32	-	-	-	-	32
Saldos em 31.12.2014	196.069	63.149	208.969	16.337	368.025	852.549
Adições	31.192	-	-	-	-	31.192
Transferência	-	-	-	-	(134.214)	(134.214)
Saldos em 30.09.2015	227.261	63.149	208.969	16.337	233.811	749.527
Amortização						
Saldos em 31.12.2013	(98.247)	(22.818)	(113.031)	(11.608)	(134.214)	(379.918)
Amortização do exercício	(22.064)	(4.201)	(23.082)	(1.889)	-	(51.236)
Baixa	(17)	(1)	-	1	-	(17)
Saldos em 31.12.2014	(120.328)	(27.020)	(136.113)	(13.496)	(134.214)	(431.171)
Amortização do período	(16.480)	(3.150)	(16.225)	(1.386)	-	(37.241)
Transferência	-	-	-	-	134.214	134.214
Saldos 30.09.2015	(136.808)	(30.170)	(152.338)	(14.882)	-	(334.198)
Valor residual						
Saldos em 30.09.2015	90.453	32.979	56.631	1.455	233.811	415.329
Saldos em 31.12.2014	75.741	36.129	72.856	2.841	233.811	421.378
Taxas médias de amortização anual	10% a 20%	6,7% a 8%	10% a 12,5%	20% a 50%		

Notas Explicativas

						Consolidado
	Software	Marcas e Patentes	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
Custo ou avaliação						
Saldos em 31.12.2013	200.683	66.760	219.391	40.306	508.677	1.035.817
Adições	7.299	-	21	-	90.469	97.789
Alocação de intangíveis	6.989	7.806	16.723	3.864	(46.153)	(10.771)
Aquisição de controlada	694	-	-	-	-	694
Baixas	(39)	-	-	-	(1.624)	(1.663)
Variação cambial	1.061	4	(64)	834	-	1.835
Saldos em 31.12.2014	216.687	74.570	236.071	45.004	551.369	1.123.701
Adições	32.837	-	-	-	29.352	62.189
Alocação de intangíveis	28.861	-	8.237	3.034	(40.132)	-
Transferências	(721)	-	-	721	(134.299)	(134.299)
Baixa	-	-	-	-	(1.437)	(1.437)
Variação Cambial	646	3	82	107	-	838
Saldos em 30.09.2015	278.310	74.573	244.390	48.866	404.853	1.050.992
Amortização						
Saldos em 31.12.2013	(101.584)	(24.020)	(117.502)	(26.505)	(134.299)	(403.910)
Amortização do período	(25.828)	(7.434)	(26.790)	(7.047)	-	(67.099)
Baixas	52	-	-	-	-	52
Variação cambial	(371)	(2)	47	(332)	-	(658)
Saldos em 31.12.2014	(127.731)	(31.456)	(144.245)	(33.884)	(134.299)	(471.615)
Amortização do período	(26.457)	(5.223)	(19.361)	(4.669)	-	(55.710)
Transferências	238	-	-	(238)	134.299	134.299
Variação cambial	(447)	-	(81)	(107)	-	(635)
Saldos em 30.09.2015	(154.397)	(36.679)	(163.687)	(38.898)	-	(393.661)
Valor residual						
Saldos em 30.09.2015	123.913	37.894	80.703	9.968	404.853	657.331
Saldos em 31.12.2014	88.956	43.114	91.826	11.120	417.070	652.086
Taxas médias de amortização anual	10% a 20%	6,7% a 8%	10% a 12,5%	20% a 50%		

A amortização dos ativos intangíveis está baseada em suas vidas úteis estimadas. Os ativos intangíveis identificados, os valores reconhecidos e as vidas úteis dos ativos gerados em combinação de negócios são fundamentadas em estudo técnico de empresa especializada independente.

A coluna “Outros”, na tabela de movimentação dos intangíveis, é composta basicamente por direito de não concorrência, que vem da alocação de preço de compra das combinações de negócios e também por direitos de exploração de áreas.

Notas Explicativas

12.1. Movimentação do ágio

A composição em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, bem como a movimentação do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 são apresentadas conforme segue:

Incorporada	31.12.2014	Adições/ (Baixa)	Alocação de intangíveis	30.09.2015
RM	90.992	-	-	90.992
Logo Center	5.703	-	-	5.703
TOTVS BMI	2.053	-	-	2.053
Midbyte	1.765	-	-	1.765
IOSSTS	2.643	-	-	2.643
BCS	11.821	-	-	11.821
Datasul	30.084	-	-	30.084
Setware	961	-	-	961
Hery	2.927	-	-	2.927
TotalBanco	6.008	-	-	6.008
M2S	12	-	-	12
SRC	33.688	-	-	33.688
Mafipa	1.195	-	-	1.195
Gens FDES	16.340	-	-	16.340
W&D	64.070	-	-	64.070
uMov.me	1.437	(1.437)	-	-
TOTVS Agroindústria	13.128	-	-	13.128
RMS	35.740	-	-	35.740
Seventeen	15.463	-	-	15.463
Ciashop	7.001	-	-	7.001
Virtual Age	74.039	-	(27.542)	46.497
Neolog (a)	-	29.352	(12.590)	16.762
	417.070	27.915	(40.132)	404.853

(a) Combinação de negócios conforme Nota 3.

12.2. Análise do valor recuperável de ativos

A Companhia avalia anualmente a recuperação do valor contábil dos ágios utilizando o conceito do “valor em uso”, através de modelos de fluxo de caixa descontado das unidades geradoras de caixa, representativas dos conjuntos de bens tangíveis e intangíveis utilizados no desenvolvimento e venda de diferentes soluções aos seus clientes. No período findo em 30 de setembro de 2015 a administração da Companhia não identificou nenhum evento que indicasse a necessidade de testes de *impairment* intermediários.

Notas Explicativas

13. Obrigações sociais e trabalhistas

Os saldos de salários e encargos a pagar são assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Obrigações trabalhistas				
Salários a pagar	18.076	23.405	20.734	25.728
Plano de previdência a pagar	508	642	546	670
Férias a pagar	48.903	47.686	59.769	54.370
Participação nos resultados e Bônus	6.258	7.636	8.050	9.201
13º salário a pagar	25.113	-	30.076	247
Outros	7.762	4.761	9.479	7.345
	106.620	84.130	128.654	97.561
Obrigações sociais				
FGTS a pagar	2.450	3.945	2.985	4.712
INSS a pagar	4.251	7.682	5.904	9.124
	6.701	11.627	8.889	13.836
Total	113.321	95.757	137.543	111.397

14. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
BNDDES (a)	667.701	481.974	667.701	481.974
Contas garantidas e outras	-	-	798	516
	667.701	481.974	668.499	482.490
Passivo circulante	36.445	24.798	37.243	25.314
Passivo não circulante	631.256	457.176	631.256	457.176

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014
2016	164.675	119.412
2017	164.675	119.412
2018	164.675	119.412
2019	137.231	98.940
Passivo não circulante	631.256	457.176

Notas Explicativas

Abaixo, demonstramos a movimentação dos empréstimos e financiamentos em 30 de setembro de 2015:

	30.09.2015	
	Controladora	Consolidado
Saldo inicial	481.974	482.490
Adição	181.055	181.378
Juros Incorridos	27.116	27.496
Pagamentos	(22.444)	(22.865)
Saldo final	667.701	668.499

a) BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

Em 2013 foi aprovado crédito junto ao BNDES no montante de R\$658.601 com prazo de amortização de 72 meses, incluindo carência de 24 meses sobre o montante principal, a serem liberados conforme comprovação de realização dos investimentos e está dividido em três subcréditos:

- Subcrédito “A”: linha de crédito PROSOFT no montante de R\$ 596.835, sobre o qual incidirão juros de 1,5% ao ano acima da TJLP, a ser utilizado entre 2013 e 2015 na promoção da evolução qualitativa das soluções ofertadas pela TOTVS;
- Subcrédito “B”: Programa BNDES de Sustentação do Investimento - PSI, no montante de R\$ 58.466, sobre o qual incidirão juros de 3,5% (três e meio por cento) ao ano, a ser utilizado no desenvolvimento de sua plataforma denominada “FLUIG”;
- Subcrédito “C”, no montante de R\$ 3.300, sobre o qual incidirá a TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo, a ser investido em projetos de âmbito social a serem executados pela Companhia.

A última parcela do crédito junto ao BNDES foi liberada em agosto e setembro de 2015 no valor total de R\$181.055.

15. Debêntures

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o saldo era composto da seguinte forma:

Emissão	Debêntures	Encargos financeiros Anuais	Preço Unitário	Controladora e Consolidado	
				30.09.2015	31.12.2014
1ª série	100.000	IPCA* + 3,5% limitada à TJLP + 1,5%	1,00	24.220	40.918
2ª série	100.000	TJLP + 1,5%	1,00	24.220	40.918
		Subtotal		48.440	81.836
		Prêmio por não conversão		38.576	31.018
		Total		87.016	112.854
		Passivo circulante		48.440	33.834
		Passivo não circulante		38.576	79.020

*Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

Notas Explicativas

O valor do montante de longo prazo possui prazo de vencimento conforme demonstrado abaixo:

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014
Agosto de 2016	-	48.002
Agosto de 2017	19.288	14.927
Agosto de 2018	19.288	16.091
	38.576	79.020

O movimento nos períodos considerados ocorreu como demonstrado abaixo:

	Debêntures e Prêmio de Não Conversão	
	Controladora e Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014
Saldo inicial	112.854	104.205
Juros Incorridos	11.924	13.279
Amortizações	(37.762)	(4.630)
Saldo final	87.016	112.854

Em 19 de agosto de 2015, foram amortizados 40% do valor do principal das debêntures das 1ª e 2ª séries que correspondem ao montante total de R\$32.002, conforme escritura.

A descrição completa da operação, as características da emissão, assim como a remuneração, as condições e o histórico de conversão das debêntures em ações e do pagamento do prêmio de não conversão encontram-se detalhadamente descritas na Nota 15 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

16. Obrigações por aquisição de investimentos

Referem-se a obrigações de parcelas a pagar por aquisição dos investimentos efetuados pela Companhia e suas controladas, negociadas com pagamento parcelado. Estão registradas no passivo circulante e não circulante, conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Datasul MG	2.769	2.470	2.769	2.470
Datasul Saúde MG	641	641	641	641
TotalBanco	96	88	96	88
Hery	573	571	573	571
TQTV D	-	237	-	237
SRC	190	173	190	173
Mafipa	1.136	1.036	1.136	1.036
Gens EDES	5.717	8.764	5.717	8.765
Umov.me	-	-	-	754
W&D Participações	-	-	30.316	28.937
Ciashop	1.147	1.345	1.147	1.345
RMS	-	-	28.850	32.327
TOTVS Agroindústria	6.001	11.809	6.001	11.809
Virtual Age	33.237	42.209	33.237	42.209
Seventeen	8.415	9.120	8.415	9.120
Neolog	16.402	-	16.402	-

Notas Explicativas

	76.324	78.463	135.490	140.482
Passivo circulante	20.127	18.417	48.972	51.499
Passivo não circulante	56.197	60.046	86.518	88.983

As parcelas registradas no passivo não circulante têm vencimento conforme demonstrado a seguir:

Ano	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
2015	-	54.324	-	78.260
2016	5.218	5.722	30.539	10.723
2017	44.827	-	49.827	-
2018 em diante	6.152	-	6.152	-
Passivo não circulante	56.197	60.046	86.518	88.983

Os valores registrados no passivo não circulante são ajustados a valor presente pela taxa de 11,2% a.a.

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, as obrigações por aquisição de investimentos possuíam contas garantidas como títulos e valores mobiliários compostos por operações de CDB nos montantes mencionados abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Títulos e Valores Mobiliários - circulante	14.451	10.415	43.301	35.169
Títulos e Valores Mobiliários - não circulante	33.006	38.416	63.327	70.680
Total	47.457	48.831	106.628	105.849

17. Provisões para obrigações legais vinculadas a processos judiciais

A Companhia e suas controladas, no curso normal de suas operações, estão envolvidas em ações judiciais sobre questões tributárias, previdenciárias, trabalhistas e cíveis. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Tributárias	38	78	38	78
Civil	2.656	1.239	4.613	2.903
Trabalhistas	6.719	9.537	6.719	9.537
	9.413	10.854	11.370	12.518

A movimentação das provisões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 é como segue:

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31.12.2014	78	9.537	2.903	12.518
(+) Complemento de provisões	-	1.397	704	2.101
(+) Atualização monetária	2	130	1.101	1.233
(-) Pagamento/Reversão de provisão	(42)	(4.345)	(95)	(4.482)
Saldos em 30.09.2015	38	6.719	4.613	11.370

A composição das principais ações em andamento até 30 de setembro de 2015 encontra-se detalhada na Nota 17 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Abaixo estão demonstrados os depósitos judiciais vinculados e não vinculados a processos provisionados, classificados no grupo de ativo não circulante:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
<u>Depósitos Judiciais</u>				
Previdenciárias	3.616	3.088	3.616	3.088
Tributárias	2.201	1.982	2.201	1.982
Trabalhistas	13.685	11.625	13.685	11.625
Cíveis	9.112	5.116	9.380	5.725
	28.614	21.811	28.882	22.420

18. Passivos Contingentes

A Companhia e suas controladas são parte de ações cujo risco de perda, de acordo com seus consultores legais e a Administração da Companhia, é classificada como possível, para os quais nenhuma provisão foi reconhecida, como segue:

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Previdenciárias	23.420	19.916	23.420	19.916
Tributárias	20.564	20.623	35.848	32.226
Cíveis	195.697	147.826	198.978	149.076
Trabalhistas	36.105	25.534	41.989	29.289
	275.786	213.899	300.235	230.507

Como resultado da reavaliação dos valores envolvidos em contingências possíveis cíveis, a TOTVS considera relevante uma ação cível movida por um cliente, que alega supostos problemas relacionados ao produto implementado, que teria ocasionado danos diretos e indiretos ao cliente. O montante pleiteado atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 6.558. A Companhia está impugnando o mérito da condenação inicial, bem como, o valor nela envolvido.

A composição das principais ações em andamento até 31 de dezembro de 2014 encontra-se detalhada na Nota 17.b das demonstrações financeiras de 2014. Com exceção a contingência mencionada acima, não ocorreram variações significativas no conjunto das ações que a Companhia classifica como probabilidade "possível" em andamento no período findo em 30 de setembro de 2015.

Notas Explicativas

19. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2015, o capital social da Companhia era composto por 163.467.071 ações ordinárias nominativas emitidas e totalmente pagas sem valor nominal (163.467.071 ações em 31 de dezembro de 2014), conforme demonstrado abaixo:

Acionista	30.09.2015		31.12.2014	
	Ações	%	Ações	%
LC EH Participações e Empreendimentos S/A	26.760.990	16,37%	26.760.990	16,37%
Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros	16.042.359	9,81%	16.042.359	9,81%
BNDES Participações S/A	7.444.981	4,55%	7.444.981	4,55%
Genesis Asset Managers LLP	8.436.429	5,16%	4.158.594	2,54%
Harris Associates LP	8.223.500	5,03%	3.291.800	2,01%
Laércio José de Lucena Cosentino	1.910.618	1,17%	1.906.947	1,17%
Ernesto Mário Haberkorn	38.810	0,02%	29.710	0,02%
CSHG Senta Pua Fia	43.500	0,03%	43.500	0,03%
Outros	92.293.143	56,47%	102.355.180	62,62%
Subtotal	161.194.330	98,61%	162.034.061	99,12%
Ações em Tesouraria	2.272.741	1,39%	1.433.010	0,88%
Total das Ações	163.467.071	100,00%	163.467.071	100,00%

b) Reservas de capital

Os saldos das reservas de capital em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 foram compostos da seguinte forma:

	30.09.2015	31.12.2014
Reserva de ágio	31.557	31.557
Reserva de ágio por incorporação	14.330	14.330
Prêmio na aquisição de participação de não controladores	(25.518)	(25.518)
Debêntures convertidas em ações	44.629	44.629
Plano de outorga de ações (nota 22)	25.939	27.495
	90.937	92.493

c) Ações em tesouraria

A Companhia possui programa de recompra de ações para a aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia, sem redução de capital, para posterior cancelamento, alienação ou manutenção em tesouraria, para fins de incrementar o valor aos acionistas.

A seguir a composição de ações em tesouraria em 30 de setembro de 2015:

	Quantidade de ações (unidades)	Valor (em milhares de reais)	Preço médio por ação (em reais)
Saldo em 31.12.2014	1.433.010	R\$ 52.212	R\$ 36,44
Adquiridas	1.600.005	R\$ 48.871	R\$ 30,54
Utilizadas	(760.274)	R\$(27.699)	R\$ 36,43
Saldo em 30.09.2015	2.272.741	R\$ 73.384	R\$ 32,29

Notas Explicativas

No período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015, a utilização de 760.274 ações em tesouraria pelo plano de outorga de opções de ações consumiu R\$4.836 de reserva de capital.

20. Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

O Estatuto da Companhia prevê um dividendo mínimo obrigatório, equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária.

Em 30 de março de 2015 foi deliberada em Assembleia Geral Ordinária a distribuição e pagamento dos dividendos relativos ao exercício de 2014 no valor de R\$124.368 pagos a partir de 15 de abril de 2015.

Em 27 de julho de 2015 o Conselho de Administração da Companhia deliberou a distribuição e pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$29.196 relativos ao 1º semestre de 2015 pagos a partir do dia 19 de agosto de 2015.

21. Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas, com base na avaliação de seus consultores, mantêm coberturas de seguros por montantes considerados suficientes para cobrir riscos sobre seus ativos próprios, alugados e os decorrentes de arrendamento mercantil, responsabilidade civil de executivos (D&O), compreensivo empresarial (E&O) e de responsabilidade civil geral. Os ativos segurados são os veículos, próprios e arrendados, e a edificação onde a Companhia e suas controladas estão instaladas.

22. Plano de outorga de opção de ações

Os principais eventos relacionados ao plano de outorga de opções de ações da Companhia estão descritos na Nota 21 das Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 ocorreram quatro novas outorgas do plano de *Stock Options* aprovado na AGE de 29 de novembro de 2012 - Plano de incentivo:

- (i) Opções Regulares, cujo preço de exercício será o preço de mercado da ação no momento da concessão da opção, determinado com base na média das cotações de fechamento dos últimos cinco pregões anteriores à data da outorga; e
- (ii) Opções Restritas, as quais o preço de exercício será o cumprimento da obrigação de fazer, que consiste na aquisição de ações de emissão da Companhia com investimento de 100% do montante recebido pelo beneficiário no exercício anterior a título de PLR, líquido de imposto de renda.

Os valores justos para estas outorgas foram estimados na data da concessão com base no modelo *Black-Scholes* de precificação de opções, que considerou as variáveis e resultados conforme quadro abaixo:

Planos de Opções	Outorga	Premissas de valor justo			Precificação de opções	
		Expectativa de:		Taxa de juros livre de risco		Prazo de maturidade
		Dividendos	Volatilidade			
Regulares	20/02/15	2,6%	29,61%	12,75%	3 anos	11,36
Restritas	20/02/15	2,6%	29,61%	12,75%	3 anos	33,27
Regulares	02/04/15	2,6%	29,61%	13,00%	3 anos	12,12
Restritas	02/04/15	2,6%	29,61%	13,00%	3 anos	34,06

Notas Explicativas

A movimentação das opções é demonstrada abaixo:

	Controladora e Consolidado			
	30 de setembro de 2015		31 de dezembro de 2014	
	Quantidade (em unidades)	Preço Médio (em reais)	Quantidade (em unidades)	Preço Médio (em reais)
Saldo de opções de compra no início do exercício	1.732.518	32,14	2.770.782	30,00
Movimentações:				
Exercidas	(715.619)	29,74	(1.055.056)	25,71
Concedidas	296.475	31,12	306.129	29,85
Canceladas	(107.795)	32,98	(289.337)	32,68
Saldo de opções de compras no final do período	1.205.579	33,13	1.732.518	32,14

O efeito acumulado no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 é de R\$3.280 (R\$4.034 em 30 de setembro de 2014), registrado como despesa de concessão de opções de compra de ação.

Em 30 de setembro de 2015 existiam 146.410 opções exercíveis, uma vez que já transcorreu o prazo de 36 meses da data da 4ª e 5ª outorgas.

23. Receitas e despesas financeiras

As receitas e despesas financeiras incorridas nos períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 foram como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
<u>Receitas financeiras</u>				
Receitas de aplicações financeiras	63.429	33.024	71.701	37.777
Variação monetária ativa	1.643	1.246	2.630	2.150
Descontos obtidos	97	236	478	677
Ajuste a valor de mercado	4.648	3.973	4.648	3.974
Juros recebidos	5.060	3.587	5.429	3.835
Outras receitas financeiras	816	1.046	8.049	881
	75.693	43.112	92.935	49.294
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros pagos ou incorridos	(45.177)	(29.121)	(48.796)	(33.907)
Variação monetária passiva	(2.313)	(14)	(2.978)	(748)
Comissões e despesas bancárias	(3.173)	(2.332)	(3.519)	(2.550)
Descontos concedidos	(494)	(4.319)	(814)	(5.122)
Outras despesas financeiras	(1.007)	(1.825)	(2.194)	(2.726)
	(52.164)	(37.611)	(58.301)	(45.053)
Receitas (despesas) financeiras líquidas	23.529	5.501	34.634	4.241

Notas Explicativas

24. Plano de Previdência Privada – Contribuição definida

A Companhia oferece o “Programa de Previdência Complementar “TOTVS”, administrado pelo Itaú Vida e Previdência, no qual são realizadas contribuições efetuadas pelos participantes e pela Companhia, descritas no Contrato de Adesão ao Programa. As contribuições são segregadas em:

- Contribuição Básica – contribuição efetuada pelo participante, correspondente a 2% do salário; no caso de diretores estatutários a contribuição varia de 2% a 5%.
- Contribuição Voluntária – contribuições efetuadas exclusivamente pelos participantes, não havendo contrapartida da empresa.
- Contribuição da Empresa – correspondente a 100% da contribuição básica. A empresa poderá efetuar contribuições extraordinárias de valor e frequências livres.

25. Lucro por ação

Os quadros abaixo apresentam os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos lucros básico e diluído por ação:

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014
Resultado básico por ação		
Numerador		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	203.572	193.871
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	162.288	163.086
Resultado básico por ação	1,25	1,19

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014
Resultado diluído por ação		
Numerador		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	203.572	193.871
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	162.288	163.086
Média ponderada de número de opções de ações	1.552	2.405
Média ponderada de número de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	163.840	165.491
Resultado diluído por ação	1,24	1,17

Não houve outras transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas Informações Financeiras Intermediárias.

Notas Explicativas

26. Despesas por Natureza

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre as despesas operacionais por natureza para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Pessoal	427.117	399.010	530.880	484.246
Serviços de terceiros e outros insumos	281.891	270.730	333.156	314.737
Comissões	104.160	108.858	116.620	117.868
Depreciação e amortização	52.786	51.629	74.481	65.405
Aluguéis	17.353	18.330	22.936	22.661
Provisão para devedores duvidosos	21.160	18.969	23.446	21.313
Outras	20.321	21.068	20.662	25.790
Total	924.788	888.594	1.122.181	1.052.020

27. Receita Bruta de vendas

A receita bruta e as respectivas deduções para apuração da receita líquida apresentada na Demonstração de Resultados da Companhia em 30 de setembro de 2015 e de 2014, foram como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Receita bruta	1.299.350	1.259.842	1.514.438	1.448.467
Taxas de licenciamento	178.295	206.347	209.843	245.873
Serviços	374.762	348.131	459.660	424.131
Subscrição	67.668	64.924	103.008	81.674
Manutenção	678.625	640.440	741.927	696.789
Deduções	(122.722)	(116.827)	(139.612)	(131.726)
Cancelamentos	(13.762)	(12.277)	(16.164)	(14.528)
Impostos sobre vendas	(108.960)	(104.550)	(123.448)	(117.198)
Receita Líquida	1.176.628	1.143.015	1.374.826	1.316.741

28. Eventos subsequentes

Em 06 de outubro de 2015, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) aprovou a reorganização societária entre a Companhia e Bematech conforme descrita na nota 3, bem como encerrou o prazo de 15 dias para a avocação do processo pelo Tribunal do CADE sem impugnações a decisão no dia 21 de outubro de 2015, concluindo nesta data todas as aprovações necessárias para consumação da reorganização societária.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores e Acionistas

TOTVS S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da TOTVS S.A. (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo 27 de outubro de 2015

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Marco Aurélio de Castro e Melo

Contador CRC 1SP153070/O-3