



CONTATOS DE RI

Gilsomar Maia (CFO/DRI)
Tel.: +55 (11) 2099-
7105/7773/7097/7089
ri@totvs.com.br

São Paulo, 13 de fevereiro de 2019 - A TOTVS S.A. (B3: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil, anuncia hoje seus resultados do **quarto trimestre de 2018 (4T18)**. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Práticas Contábeis adotadas no Brasil, em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

4T18 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- 🕒 **Receita Líquida de Software:** R\$538,7 milhões no 4T18 (+8,2% vs. 4T17 e +0,7% vs. 3T18) e R\$2.111,2 milhões em 2018 (+5,9% vs. 2017)
- 🕒 **Receita Recorrente:** R\$395,9 milhões no 4T18 (+5,6% vs. 4T17 e +1,5% vs. 3T18) e R\$1.547,2 milhões em 2018 (+5,4% vs. 2017)
- 🕒 **Receita Não Recorrente:** R\$142,8 milhões no 4T18 (+16,2% vs. 4T17 e -1,5% vs. 3T18) e R\$563,9 milhões em 2018 (+7,3% vs. 2017)
- 🕒 **EBITDA Ajustado de Software:** R\$78,1 milhões no 4T18 (+9,6% vs. 4T17 e -13,3% vs. 3T18) e R\$347,0 milhões em 2018 (+17,9% vs. 2017)
- 🕒 **Margem EBITDA Ajustada de Software:** 14,5% no 4T18 (+ 20 pb vs. 4T17 e -230 pb vs. 3T18) e 16,4% em 2018 (+160 pb vs. 2017)
- 🕒 **Lucro Líquido Ajustado:** R\$32,2 milhões no 4T18 (+90,9% vs. 4T17 e -18,4% vs. 3T18) e R\$133,8 milhões em 2018 (+38,8% vs. 2017)
- 🕒 **Geração Livre de Caixa:** R\$88,8 milhões no 4T18 (+1,3% vs. 4T17 e -23,2% vs. 3T18) e R\$349,9 milhões em 2018 (+13,5% vs. 2017)

Destaques Financeiros (em R\$ mil)	4T18	4T17	Variação (4T18/4T17)	3T18	Variação (4T18/3T18)	2018	2017	Variação (2018/2017)
Receita Líquida	592.930	554.366	7,0%	589.552	0,6%	2.320.269	2.227.330	4,2%
EBITDA Ajustado	77.385	69.107	12,0%	89.504	-13,5%	348.316	303.498	14,8%
Margem EBITDA Ajustada	13,1%	12,5%	60 pb	15,2%	-210 pb	15,0%	13,6%	140 pb
Lucro Líquido Ajustado	32.238	16.886	90,9%	39.499	-18,4%	133.788	96.406	38,8%
Margem Líquida Ajustada	5,4%	3,0%	240 pb	6,7%	-130 pb	5,8%	4,3%	150 pb

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 14/02/2019, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** +55 11 3193-1001 ou +55 11 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 0375065# até 20/02/2019 ou no website ri.totvs.com.br)

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 14/02/2019, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** US Toll Free +1-800-492-3904/ Internacional +1-646-828-8246/ Brasil +55 11 3193-1001 ou +55 11 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 2982868#) até 20/02/2019 ou no website ir.totvs.com





MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2018, a TOTVS retomou a aceleração de crescimento da Receita de Software, mesmo diante de um cenário econômico de recuperação lenta e gradual. A Receita de Software cresceu organicamente 8% no 4T18 e 6% no ano, impulsionada pela Receita Recorrente, que totalizou R\$1,547 bilhão e representou 73% da Receita de Software em 2018. Essa aceleração, associada à maior eficiência operacional, levaram ao aumento de 18% do EBITDA Ajustado de Software no ano e ganho de 160 pontos base na Margem EBITDA Ajustada de Software, que encerrou 2018 em 16,4%.

Tal desempenho reitera a trajetória positiva de crescimento da Receita de Software e a consolidação da recuperação da Margem EBITDA de Software. Esta operação é a prioridade da TOTVS. É nela que seguiremos investindo. Por isso, passamos a reportar os resultados separados entre Software e Hardware até a Margem EBITDA.

Os resultados mostram que a TOTVS já construiu seu modelo de subscrição que, juntamente ao seu modelo de manutenção, representam uma sólida base de Receitas Recorrentes e altas taxas de renovação de clientes. Desta forma, nos preparamos para um novo ciclo de crescimento, sustentado pelo melhor e mais amplo portfólio de soluções de gestão, além de buscar oportunidades em novos mercados, que nos façam avançar na cadeia de valor de nossos clientes.

Por fim, nossa posição financeira apresentou significativo avanço em 2018, com geração livre de caixa 14% maior, levando à queda de 84% ano contra ano da dívida líquida, que atingiu 0,1x EBITDA, o menor patamar dos últimos anos. Isto nos deixa preparados para aproveitar oportunidades inorgânicas.

Iniciamos 2019 focados na satisfação e no sucesso dos nossos clientes, mantendo o espírito empreendedor e o propósito de “Simplificar o mundo dos negócios”, acreditando em um Brasil que FAZ, que inova, que produz. É esta energia de realizar, cumprir, entregar e até refazer se for preciso, sempre com inteligência e equilíbrio, que aplicaremos em cada ação, atendimento, venda e projeto em que trabalharemos.

A TOTVS acredita no Brasil que faz!

EVENTOS RECENTES

MUDANÇAS NA ADMINISTRAÇÃO

Em 26 de novembro de 2018, o Conselho de Administração elegeu Dennis Herszkowicz ao cargo de Diretor-Presidente, em substituição ao fundador da Companhia, Laércio Cosentino, que por sua vez foi eleito Presidente do Conselho de Administração.

Dennis se reportará ao Conselho de Administração e responderá pela condução do crescimento, operação, resultados, gestão de pessoas e liderará as vice-presidências da TOTVS; e Laércio focará na definição e acompanhamento da estratégia da Companhia e ampliará sua presença junto aos nossos clientes, representando o Conselho de Administração.

O Sr. Dennis Herszkowicz foi, entre 2003 e 2018, sócio e Diretor Estatutário da Linx S.A., ocupando diferentes vice-presidências, além de ter sido membro do conselho de administração no período de 2011 a 2014. Entre 2012 e 2017, foi *Chief Financial Officer* e Diretor de Relações com Investidores, sendo responsável pelo IPO em 2013 e pelo *follow-on* em 2016, além de conduzir 20 aquisições no período. Entre 2017 e 2018, foi Vice-Presidente Executivo de Novos Mercados, Unidade de Negócios focada em Fintech.

JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO RELATIVOS AO 2S18

Em 21 de dezembro de 2018, o Conselho de Administração deliberou pela distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP) relativos ao segundo semestre de 2018 (2S18), no montante total de R\$13.076.130,88, correspondentes a R\$0,08 por ação, a serem pagos em 9 de maio de 2019 aos acionistas detentores de ações da Companhia em 28 de dezembro de 2018.



DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

A partir deste trimestre, a Companhia adota um novo padrão de apresentação do desempenho financeiro e operacional, e o histórico desde o 1T17 está disponível no site de RI da Companhia (<https://ri.totvs.com/>) na seção “Planilhas Interativas”. A principal novidade desse formato é a segregação dos resultados de Software e de Hardware até o EBITDA. Entendemos que esse formato deixa a performance do principal negócio da TOTVS mais clara. A Receita Recorrente de Software, que consolida as linhas de manutenção e subscrição, também passa a ter destaque, uma vez que é a mais nobre da Companhia. Por fim, o Custo de Software passa a consolidar os custos de soluções de terceiros, custo de suporte e custo de serviços.

Receita Líquida e EBITDA (em R\$ mil)	4T18	4T17	Variação (4T18/4T17)	3T18	Variação (4T18/3T18)	2018	2017	Variação (2018/2017)
Receita Líquida Total	592.930	554.366	7,0%	589.552	0,6%	2.320.269	2.227.330	4,2%
Software	538.734	497.906	8,2%	535.162	0,7%	2.111.160	1.992.911	5,9%
Hardware	54.196	56.460	-4,0%	54.390	-0,4%	209.109	234.419	-10,8%
EBITDA Ajustado Total	77.385	69.107	12,0%	89.504	-13,5%	348.316	303.498	14,8%
<i>Margem EBITDA Ajustada Total</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,5%</i>	<i>60 pb</i>	<i>15,2%</i>	<i>-210 pb</i>	<i>15,0%</i>	<i>13,6%</i>	<i>140 pb</i>
EBITDA Ajustado Software	78.065	71.216	9,6%	90.013	-13,3%	347.014	294.275	17,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada Software</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,3%</i>	<i>20 pb</i>	<i>16,8%</i>	<i>-230 pb</i>	<i>16,4%</i>	<i>14,8%</i>	<i>160 pb</i>
EBITDA Ajustado Hardware	(680)	(2.109)	-67,8%	(509)	33,6%	1.302	9.223	-85,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada Hardware</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>240 pb</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-40 pb</i>	<i>0,6%</i>	<i>3,9%</i>	<i>-330 pb</i>

A Receita Líquida de Software encerrou 2018 acelerando seu crescimento no 4T18, atingindo 8,2% sobre o 4T17 e 5,9% sobre 2017. Por outro lado, a Receita Líquida de Hardware seguiu com desempenho fraco, caindo 4% na comparação do 4T18 com o 4T17 e 10,8% em 2018 versus 2017. Desta forma, a Receita Líquida Total da Companhia cresceu 7% no trimestre e 4,2% no ano. A Margem EBITDA Ajustada de Software apresentou avanço em patamar superior à Margem EBITDA Ajustada Total, devido ao recuo da Margem EBITDA Ajustada de Hardware, como será comentado nas seções “Resultado de Software” e “Resultado de Hardware” a seguir.

RESULTADO DE SOFTWARE

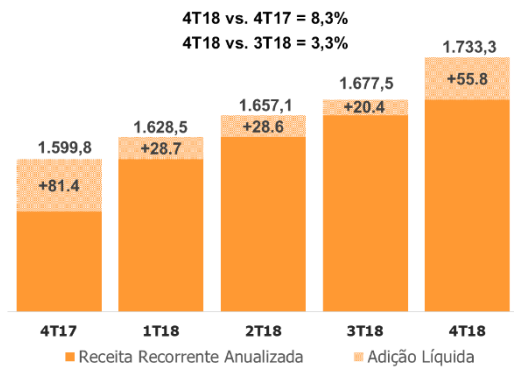
Resultado de Software (em R\$ mil)	4T18	4T17	Variação (4T18/4T17)	3T18	Variação (4T18/3T18)	2018	2017	Variação (2018/2017)
Receita de Software	538.734	497.906	8,2%	535.162	0,7%	2.111.160	1.992.911	5,9%
Recorrente	395.955	375.055	5,6%	390.215	1,5%	1.547.192	1.467.359	5,4%
Não Recorrente	142.779	122.851	16,2%	144.947	-1,5%	563.968	525.552	7,3%
Licenças	38.493	37.200	3,5%	45.672	-15,7%	177.723	166.660	6,6%
Serviços	104.286	85.651	21,8%	99.275	5,0%	386.245	358.892	7,6%
Custo de Software	(195.930)	(181.014)	8,2%	(188.316)	4,0%	(739.210)	(715.470)	3,3%
<i>Margem Bruta de Software</i>	<i>63,6%</i>	<i>63,6%</i>	<i>0 pb</i>	<i>64,8%</i>	<i>-120 pb</i>	<i>65,0%</i>	<i>64,1%</i>	<i>90 pb</i>
Total de Despesas	(265.030)	(256.095)	3,5%	(261.083)	1,5%	(1.024.004)	(995.466)	2,9%
Pesquisa e Desenvolvimento	(101.522)	(88.515)	14,7%	(98.384)	3,2%	(382.078)	(343.373)	11,3%
Despesas Comerciais e Marketing	(99.926)	(95.411)	4,7%	(96.355)	3,7%	(386.150)	(384.309)	0,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(46.848)	(50.788)	-7,8%	(43.776)	7,0%	(177.871)	(198.138)	-10,2%
Provisão para Contingências	(16.359)	(12.355)	32,4%	(8.678)	88,5%	(50.294)	(36.567)	37,5%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(6.759)	(8.661)	-22,0%	(10.855)	-37,7%	(36.992)	(31.970)	15,7%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	6.383	(365)	-1849,4%	(3.035)	-310,4%	9.381	(1.110)	-945,4%
EBITDA	77.774	60.797	27,9%	85.763	-9,3%	347.946	281.975	23,4%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>14,4%</i>	<i>12,2%</i>	<i>220 pb</i>	<i>16,0%</i>	<i>-160 pb</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,1%</i>	<i>240 pb</i>
Itens Extraordinários								
Custo Extraordinário com Software de Parceiro	1.015	-	-	4.250	-76,1%	4.250	-	-
Ajustes Extraordinários de Provisões - Não Caixa	(724)	-	-	-	-	(6.006)	-	-
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	-	9.505	-100,0%	-	-	-	9.505	-100,0%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	915	-100,0%	-	-	824	2.795	-70,5%
EBITDA Ajustado	78.065	71.216	9,6%	90.013	-13,3%	347.014	294.275	17,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,3%</i>	<i>20 pb</i>	<i>16,8%</i>	<i>-230 pb</i>	<i>16,4%</i>	<i>14,8%</i>	<i>160 pb</i>

Receita de Software - cresceu ano contra ano 8,2% no 4T18 e 5,9% em 2018, principalmente pelo desempenho da Receita Recorrente, que totalizou R\$1,547 bilhão no ano e representou 73,3% da Receita de Software. Os segmentos de Manufatura, Serviços, Distribuição & Logística, Varejo e Financial Services responderam por aproximadamente 80% da Receita de Software. Entre estes cinco principais segmentos, Serviços se destacou com crescimento acima da média geral de software. Entre os demais segmentos, Educacional foi aquele que mais se destacou, seguido pelo Agronegócio, ambos com crescimento acima de 20% ano contra ano. Por outro lado, o segmento de Varejo cresceu abaixo da média. Essa diversidade de setores atendidos permite à TOTVS capturar oportunidades de crescimento de vendas em diferentes momentos econômicos, que se somam à resiliência da receita recorrente.



Receita Recorrente – cresceu ano contra ano 5,6% no 4T18 e 5,4% em 2018. Esse desempenho resultou principalmente da aceleração no crescimento de vendas e, em menor escala, do aumento de IGPM acumulado de 12 meses ao longo de 2018. Quando anualizada, a Receita Recorrente totalizou R\$1,7 bilhão no 4T18, montante 3,3% superior ao do 3T18 e 8,3% superior ao do 4T17. No trimestre, esse crescimento resultou em adição líquida de R\$55,8 milhões.

Taxa de Renovação – a partir deste trimestre, passamos a divulgar a Taxa de Renovação de Clientes, apresentada no gráfico à direita, que representa o percentual de clientes que permaneceram na base de recorrência ao final do período, comparada à base do início do período, tomando como referência o valor da receita recorrente. O intuito é apresentar a evolução da recorrência da Companhia, que encerrou o 4T18 com taxa de renovação de clientes de 97,9%.



Taxa de Renovação				
4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
99,0%	97,3%	98,7%	98,6%	97,9%

Receitas não Recorrentes – avançaram 16,2% ano contra ano no 4T18 e 7,3% em 2018. Tal comportamento foi impulsionado pelo aumento das Receitas de Serviços, que cresceram 21,8% ano contra ano no 4T18 e 7,6% em 2018, reflexo principalmente do: (i) aumento do ritmo de vendas observados ao longo de 2018; e (ii) maior eficiência na entrega de projetos de serviços ao longo dos trimestres. Adicionalmente, as Receitas de Licenças também contribuíram para o aumento das Receitas não Recorrentes, com crescimento ano contra ano de 3,5% no 4T18 e de 6,6% em 2018, motivado principalmente pela maior participação de vendas para clientes de maior porte, mesmo diante de um cenário econômico ainda fraco e do forte crescimento da modalidade de subscrição, que não envolve a venda de licenças.

Custo de Software – esta rubrica cresceu ano contra ano 8,2% no 4T18, em linha com a Receita de Software, e 3,3% em 2018, abaixo do crescimento de 5,9% da Receita de Software, resultando no avanço de 90 pontos base da Margem Bruta do exercício. Esse desempenho é resultado principalmente da maior alocação do time de serviços e maior eficiência na entrega de projetos, a despeito dos custos adicionais incorridos nas atividades de suporte, para atender ao aumento de demandas oriundas de novas regulamentações (ex.: e-Social) implementadas ao longo de 2018. Na comparação trimestre contra trimestre, o crescimento de 4,0% desta rubrica está principalmente relacionado aos reajustes salariais decorrentes dos acordos coletivos nas regiões de Joinville e de Porto Alegre, que representam quase 20% do total da folha de pagamento da Companhia.

Pesquisa e Desenvolvimento - o crescimento de 11,3% ano contra ano é reflexo dos: (i) investimentos em inovação no período; (ii) esforços de desenvolvimento relacionados a mudanças na legislação fiscal, já mencionadas em trimestres anteriores no tópico "Custo de Software"; e (iii) dos efeitos cambiais na estrutura do TOTVS Labs na Califórnia. Trimestre contra trimestre, além dos investimentos em inovação previstos, o crescimento de 3,2% está relacionado aos reajustes salariais decorrentes dos acordos coletivos nas regiões de Joinville e de Porto Alegre.

Despesas Comerciais e Marketing – como percentual da Receita de Software, esta linha de despesas passou de 19,3% em 2017 para 18,3% em 2018. Esta redução de 100 pontos base está principalmente relacionada a ganhos de eficiência e à variação no mix de vendas entre canais próprios e franquias. Trimestre contra trimestre, o crescimento de 3,7% dessas despesas está essencialmente ligado a ações de Propaganda e Marketing, refletindo o calendário de eventos, parte integrante do plano anual de marketing da Companhia.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa - representou 1,8% da Receita de Software em 2018, ante 1,5% em 2017. O aumento da provisão retrata a elevação da inadimplência observada no período, em especial ao crescimento dos pedidos de recuperação judicial. No 4T18, esta provisão representou 1,3% da Receita de Software ante 2,0% no 3T18 e 1,4% no 4T17, refletindo uma gradual redução de inadimplência no período. Acreditamos que, caso haja uma recuperação econômica mais sólida, este percentual poderá seguir em níveis mais baixos.

Despesas Gerais e Administrativas e Provisão para Contingências - representaram 9,8% da Receita de Software em 2018, redução de 190 pontos base quando comparado a 2017. Essa redução reflete ganho de eficiência operacional e está principalmente ligada à integração das operações administrativas, concluída no 4T17. O consequente ajuste de estrutura contribuiu para uma redução dos custos recorrentes com pessoal ao longo dos trimestres subsequentes, mesmo com o



impacto negativo do aumento de 37,5% na provisão para contingências, refletindo, principalmente, o andamento dos processos judiciais trabalhistas, que vem tendo um peso maior no último trimestre do ano.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais - no trimestre, esta rubrica foi impactada positivamente pela reversão líquida de R\$3,911 milhões na Provisão de Obrigações com Aquisições, em decorrência de revisão para as investidas RJ Participações, Neolog e RMS. No ano, esta linha foi impactada principalmente por: (i) baixa de ativos imobilizados no montante de R\$0,824 milhões decorrente de inventário físico em controladas; (ii) reversão parcial da Provisão de Obrigações com Aquisições no montante de R\$9,123 milhões; e (iii) indenização de R\$4,250 milhões, paga por rescisão de contrato de fornecimento de serviços de desenvolvimento de software, que passaram a ser executados pelas equipes próprias da companhia.

Itens Extraordinários - além dos itens acima, o EBITDA do trimestre foi impactado extraordinariamente pelos seguintes itens: (i) provisão de passivo atuarial no montante de R\$1,287 milhão, relativa a benefício de plano de saúde de empregados; (ii) pagamentos mais a provisão para honorários advocatícios por êxito, no montante de R\$1,900 milhão; e (iii) pagamento de R\$1,015 milhão pela liquidação de acordo com parceiro de software.

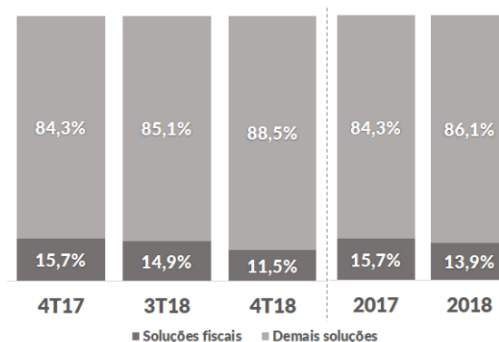
EBITDA Ajustado - o EBITDA Ajustado de Software cresceu ano contra ano 9,6% no trimestre e 17,9% em 2018, tendo a Margem EBITDA Ajustada atingido 14,5% no trimestre e 16,4% no ano, o que representa crescimento de 160 pontos base sobre a margem de 2017 e reflete o processo de recuperação da margem de Software. O quarto trimestre tem apresentado uma margem EBITDA inferior à do terceiro trimestre, principalmente por questões sazonais, como: (i) reajustes salariais decorrentes dos acordos coletivos; (ii) despesas com ações de Propaganda e Marketing; e (iii) provisão para contingências.

RESULTADO DE HARDWARE

Resultado de Hardware (em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
Receita de Hardware	54.196	56.460	-4,0%	54.390	-0,4%	209.109	234.419	-10,8%
Custo de Hardware	(39.508)	(36.299)	8,8%	(38.276)	3,2%	(145.359)	(148.006)	-1,8%
Depreciação Hardware	1.191	775	53,7%	845	40,9%	3.822	3.320	15,1%
Margem Bruta de Hardware	29,3%	37,1%	-780 pb	31,2%	-190 pb	32,3%	38,3%	-600 pb
Total de Despesas	(105.852)	(23.970)	341,6%	(17.468)	506,0%	(155.563)	(77.146)	101,6%
Pesquisa e Desenvolvimento	(4.024)	(4.359)	-7,7%	(3.606)	11,6%	(14.517)	(13.720)	5,8%
Despesas Comerciais e Marketing	(10.457)	(12.946)	-19,2%	(10.455)	0,0%	(38.634)	(47.310)	-18,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(4.494)	(4.572)	-1,7%	(3.629)	23,8%	(15.257)	(17.261)	-11,6%
Provisão para Contingências	(245)	(167)	46,5%	(38)	553,7%	(283)	2.521	-111,2%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(746)	(1.861)	-59,9%	(1.216)	-38,6%	(6.372)	(4.725)	34,9%
Subvenção Econômica	2.037	1.684	21,0%	1.818	12,0%	7.801	6.275	24,3%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	(87.922)	(1.749)	4926,6%	(342)	25576,6%	(88.300)	(2.925)	2918,4%
EBITDA	(89.973)	(3.034)	2865,7%	(509)	17575,7%	(87.991)	12.586	-799,1%
Margem EBITDA	-166,0%	-5,4%	-16060 pb	-0,9%	-16510 pb	-42,1%	5,4%	-4750 pb
Itens Extraordinários								
Provisão para Impairment	87.023	-	-	-	-	87.023	-	-
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	2.270	564	302,2%	-	-	2.270	564	302,2%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	360	-100,0%	-	-	-	360	-100,0%
Provisões (Reversões) Extraordinárias para Contingências	-	-	-	-	-	-	(4.288)	-100,0%
EBITDA Ajustado	(680)	(2.109)	-67,8%	(509)	33,6%	1.302	9.223	-85,9%
Margem EBITDA Ajustada	-1,3%	-3,7%	240 pb	-0,9%	-40 pb	0,6%	3,9%	-330 pb

Receita de Hardware - A redução ano contra ano da Receita de Hardware de 10,8% em 2018 e de 4,0% no 4T18 continua a refletir o menor ritmo de vendas de impressoras fiscais, decorrente de mudanças na legislação fiscal em diversos estados, como já mencionado em trimestres anteriores e demonstrado no gráfico à direita.

Margem Bruta de Hardware - a redução ano contra ano de 780 pontos base no 4T18 e de 600 pontos base em 2018 na Margem Bruta está associada à queda de vendas de impressoras fiscais, produto de maior margem, e ao aumento de custos unitários em geral, por conta da variação cambial observada ao longo do ano.





Despesas Operacionais de Hardware – Desconsiderando o impacto da provisão para *impairment*, as despesas operacionais do 4T18 e de 2018 apresentaram redução por conta: (i) da integração das operações administrativas da Bematech com a TOTVS, concluída no 4T17, e o consequente ajuste de estrutura, que contribuiu para a redução dos custos recorrentes com pessoal ao longo de 2018; (ii) a redução nas Despesas Comerciais e de Marketing, devido ao menor volume de vendas em relação a 2017; e (iii) menor nível de Provisão de Créditos de Liquidação Duvidosa, por conta da mudança de modelo de vendas do Bemacash no 2T18.

Provisão para Impairment – No 4T18, a estratégia da operação de Hardware foi reavaliada com base na decisão de tornar a solução Bemacash agnóstica, ou seja, não estar mais associada exclusivamente a dispositivos de hardware Bematech. Adicionalmente, também foi decidida pela migração e centralização de todas as soluções de TEF – Transferência Eletrônica de Fundos - da estrutura de Hardware para a de Software. Com isso, se tornou necessária a constituição de Provisão para *Impairment* dos ativos de Hardware, refletindo a mudança das premissas utilizadas nas projeções de resultados dessa operação.

EBITDA Ajustado de Hardware – a redução de despesas ao longo de 2018 não foi suficiente para neutralizar o impacto da queda nas vendas de soluções fiscais e o desempenho de vendas de outras soluções, como o Bemacash. Dessa forma, uma nova redução de estrutura foi efetuada no 4T18, que implicou em custos extraordinários de desligamentos no montante de R\$2,270 milhões. Excluído esse custo extraordinário, o EBITDA Ajustado apresentou redução ano contra ano de 67,8% no 4T18 e de 85,9% em 2018.

RESULTADO APÓS O EBITDA

Despesas de Depreciação e Amortização (em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
Depreciação	(13.267)	(12.080)	9,8%	(12.286)	8,0%	(49.017)	(42.991)	14,0%
Amortização	(17.758)	(25.894)	-31,4%	(18.690)	-5,0%	(80.375)	(104.583)	-23,1%
Depreciação e Amortização	(31.025)	(37.974)	-18,3%	(30.976)	0,2%	(129.392)	(147.574)	-12,3%
Depreciação - Custo de Hardware	(1.191)	(775)	53,7%	(845)	40,9%	(3.822)	(3.320)	15,1%
Depreciação e Amortização Total	(32.216)	(38.749)	-16,9%	(31.821)	1,2%	(133.214)	(150.894)	-11,7%

As Despesas com Depreciação cresceram 14,0% em 2018, principalmente por conta do início da depreciação dos ativos das unidades que passaram pelas reformas ao longo de 2018 e também pelo plano de CAPEX do exercício. A redução de 23,1% das Despesas com Amortização está essencialmente relacionada ao fim da amortização dos ativos intangíveis oriundos da incorporação da Datasul, conforme informado no 3T18.

Resultado Financeiro (em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
Receita Financeira	10.611	11.934	-11,1%	11.537	-8,0%	42.580	48.663	-12,5%
Despesa Financeira	(19.112)	(23.827)	-19,8%	(21.539)	-11,3%	(82.082)	(88.110)	-6,8%
Resultado Financeiro	(8.501)	(11.893)	-28,5%	(10.002)	-15,0%	(39.502)	(39.447)	0,1%

A melhora no Resultado Financeiro na comparação do 4T18 com o 4T17 e 3T18 é consequência de: (i) redução das despesas com juros por conta da diminuição da dívida líquida; e (ii) menor despesa por efeitos de inflação nas demonstrações financeiras do exercício referente à operação argentina.

Na comparação anual, o Resultado Financeiro se manteve estável refletindo a combinação dos seguintes fatores: (i) redução das receitas com rendimentos das aplicações financeiras em decorrência da redução da taxa Selic, que não impacta nosso passivo financeiro na mesma proporção; (ii) redução das receitas com atualização monetária de créditos tributários, especialmente pelo volume de utilização de tais créditos em 2018; e (iii) aumento das despesas com atualização monetária devido ao maior saldo de provisões para contingências.

Imposto de Renda e Contribuição Social (em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
LAIR	(53.051)	7.052	-852,3%	43.177	-222,9%	86.723	104.152	-16,7%
IR à taxa nominal (34%)	18.037	(2.398)	-852,3%	(14.680)	-222,9%	(29.486)	(35.412)	-16,7%
Lei 11.196/05 - Incentivo à P&D	5.474	1.178	364,7%	2.348	133,1%	12.839	11.410	12,5%
Juros Sobre Capital Próprio	4.888	5.928	-17,5%	5.001	-2,3%	9.889	17.118	-42,2%
Subvenção Econômica	693	1.684	-58,8%	618	12,1%	2.652	2.277	16,5%
Outros	(17.756)	(4.045)	339,0%	230	-7818,0%	(21.974)	(6.287)	249,5%
Imposto de Renda e Contrib. Social	11.336	2.347	382,9%	(6.483)	-274,9%	(26.080)	(10.894)	139,4%
% Taxa Efetiva	21,4%	-33,3%	5470 pb	15,0%	640 pb	30,1%	10,5%	1960 pb



O aumento da taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social ano contra ano está principalmente associado a: (i) menor representatividade do Juros sobre Capital Próprio em relação ao lucro antes do imposto de renda, consequência do menor lucro tributável da Controladora em 2018; (ii) menor representatividade do incentivo fiscal à inovação em relação ao lucro líquido antes do imposto de renda.

Lucro Líquido (em R\$ mil)	4T18	4T17	Variação (4T18/4T17)	3T18	Variação (4T18/3T18)	2018	2017	Variação (2018/2017)
Lucro Líquido	(41.715)	9.399	-543,8%	36.694	-213,7%	60.643	93.258	-35,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-7,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-870 pb</i>	<i>6,2%</i>	<i>-1320 pb</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,2%</i>	<i>-160 pb</i>
Itens Extraordinários								
Provisão para Impairment	72.263	-	-	-	-	72.263	-	-
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	1.498	6.646	-77,5%	-	-	1.498	6.646	-77,5%
Custos Extraordinários com Software de Parceiro	670	-	-	2.805	-76,1%	2.805	-	-
Ajustes Extraordinários de Provisões - Não Caixa	(478)	-	-	-	-	(3.964)	(5.580)	-29,0%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	842	-100,0%	-	-	544	2.082	-73,9%
Lucro Líquido Ajustado	32.238	16.886	90,9%	39.499	-18,4%	133.788	96.406	38,8%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,0%</i>	<i>240 pb</i>	<i>6,7%</i>	<i>-130 pb</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>150 pb</i>

O aumento ano contra ano do Lucro Líquido Ajustado se deve principalmente ao crescimento do EBITDA Ajustado de Software e à queda das Despesas com Depreciação e Amortização. Trimestre contra trimestre, a redução do Lucro Líquido Ajustado se deve principalmente ao comportamento do EBITDA Ajustado de Software no período, como comentado no “Resultado de Software”.

FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil)	4T18	4T17	Variação (4T18/4T17)	3T18	Variação (4T18/3T18)	2018	2017	Variação (2018/2017)
Lucro antes do Imp. Renda e Contrib. Social	(53.050)	7.052	-852,3%	43.177	-222,9%	86.723	104.152	-16,7%
Variação no capital de giro	26.359	10.122	160,4%	46.270	-43,0%	35.027	(9.576)	-465,8%
Itens que não afetam o caixa	153.423	84.026	82,6%	71.978	113,2%	372.703	296.971	25,5%
Juros pagos	(5.055)	(8.741)	-42,2%	(12.972)	-61,0%	(39.688)	(43.721)	-9,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.746)	(1.916)	252,1%	(4.819)	40,0%	(28.759)	(18.054)	59,3%
Caixa líquido das atividades operacionais	114.931	90.543	26,9%	143.634	-20,0%	426.006	329.772	29,2%
Participações societárias	(2.263)	(997)	127,0%	(8.404)	-73,1%	(15.017)	(997)	1406,2%
Ativo fixo	(23.766)	(5.323)	346,5%	(15.634)	52,0%	(63.697)	(28.590)	122,8%
Intangíveis	(3.414)	(2.283)	49,5%	(12.521)	-72,7%	(23.498)	(20.725)	13,4%
Caixa líquido das atividades de investimento	(29.443)	(8.603)	242,2%	(36.559)	-19,5%	(102.212)	(50.312)	103,2%
Aumento (redução) Dívida Bruta	(51.672)	(50.762)	1,8%	(52.008)	-0,6%	(206.678)	(30.636)	574,6%
Remuneração dos Acionistas	(30.623)	(28.457)	7,6%	77	-39870,1%	(51.486)	(76.427)	-32,6%
Caixa líquido das atividades de financiamento	(82.295)	(79.219)	3,9%	(51.931)	58,5%	(258.164)	(107.063)	141,1%
Aumento (redução) das disponibilidades	3.193	2.721	17,3%	55.144	-94,2%	65.630	172.397	-61,9%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	449.606	384.448	16,9%	394.462	14,0%	387.169	214.772	80,3%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	452.799	387.169	17,0%	449.606	0,7%	452.799	387.169	17,0%
Dívida bruta	503.477	709.513	-29,0%	553.331	-9,0%	503.477	709.513	-29,0%
Dívida líquida	50.678	322.344	-84,3%	103.725	-51,1%	50.678	322.344	-84,3%
<i>Dívida líquida / EBITDA ajustado 12 meses</i>	<i>0,1</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,9</i>
Fluxo de caixa livre	88.824	87.709	1,3%	115.637	-23,2%	349.988	308.316	13,5%

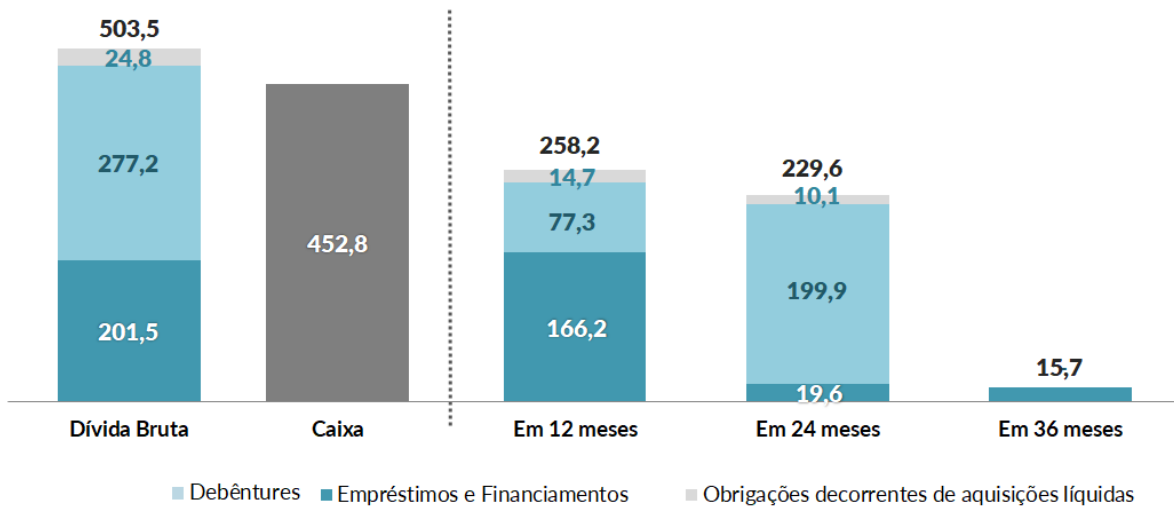
Ano contra ano, a geração livre de caixa cresceu 13,5% impactada por: (i) redução de 16,7% do Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social; (ii) da redução de recursos investidos em capital de giro; e (iii) do aumento dos gastos com aquisição de participação societária e ativos fixos.

Trimestre contra trimestre, a geração livre de caixa foi 23,2% inferior, especialmente por conta da redução do lucro antes do imposto de renda, do aumento sazonal de recursos investidos em capital de giro, devido ao pagamento de 13º Salário, Férias, Obrigações Sociais e Trabalhistas e Impostos a Pagar; e maior volume de imposto de renda e contribuição social pagos.

Adicionalmente, mesmo com o pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio, refletido no fluxo financeiro do 4T18, a Dívida Líquida caiu 84,3% ano contra ano e 51,1% trimestre contra trimestre. Essa redução levou a dívida líquida ao patamar de 0,1x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses.



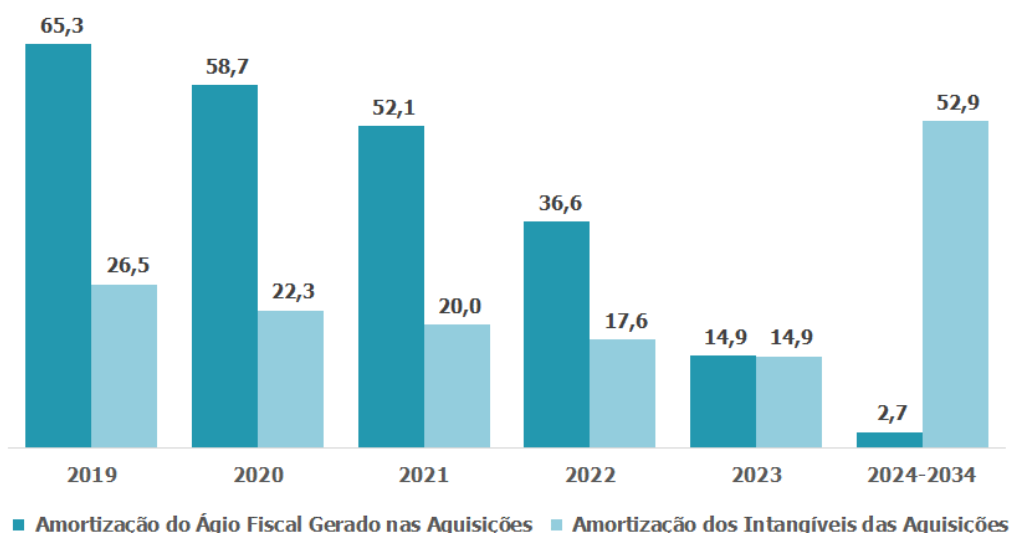
CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta totalizou R\$503,5 milhões em 2018, ante R\$709,5 milhões em 2017. O saldo de caixa e equivalentes de caixa ao final de 2018 foi de R\$452,8 milhões, correspondente a 92,8% da soma da Dívida Bruta dos próximos 24 meses, o que demonstra a capacidade de endividamento e investimento da Companhia para novos ciclos de crescimento.

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DE ÁGIO

A Companhia apurou ágio correspondente à diferença entre o preço pago e o valor patrimonial das participações societárias adquiridas nos últimos anos, cuja amortização é considerada para fins de apuração do IRPJ e CSLL. Esse ágio totalizou R\$490,4 milhões no 4T18, dos quais R\$230,3 milhões se referem a participações já incorporadas que serão amortizados até 2024, conforme gráfico abaixo que também apresenta a amortização contábil dos intangíveis:





COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 4T18 com Capital Social de R\$1,041 bilhão, composto por 165.637.727 ações ordinárias, tendo 71,4% de seu capital como ações em circulação (*free-float*). O cálculo das ações em circulação tem como base todas as ações da Companhia, excluindo-se as participações dos Administradores e pessoas ligadas, da Fundação Petrobras de Seguridade Social (PETROS), assim como as ações em tesouraria. No trimestre, 98,4% desse *free-float* era composto por investidores institucionais e 84,8% por investidores estrangeiros.

(Em % do Free float)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17
Investidor Não-Institucional	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%
Investidor Institucional	98,4%	98,5%	98,6%	98,5%	98,5%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Investidor Nacional	15,2%	11,8%	11,0%	11,6%	11,4%
Investidor Estrangeiro	84,8%	88,2%	89,0%	88,4%	88,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

SOBRE A TOTVS

Provedora de soluções de negócios para empresas de todos os portes, atua com softwares de gestão, plataformas de produtividade e colaboração, hardware e consultoria, com liderança absoluta no mercado SMB na América Latina. Com aproximadamente 50% de marketshare no Brasil, é a única empresa de tecnologia no ranking das marcas mais valiosas do Brasil da Interbrand. A TOTVS está presente em 41 países com uma receita líquida de mais de R\$2 bilhões. No Brasil, conta com 15 filiais, 52 territórios franqueados, aproximadamente 5 mil canais de distribuição e 10 centros de desenvolvimento. No exterior, conta com mais 7 filiais e 3 centros de desenvolvimento (Estados Unidos, México, Taiwan). Para mais informações, acesse www.totvs.com.br

Este relatório contém informações futuras. Tais informações não são apenas fatos históricos, mas refletem os desejos e as expectativas da direção da TOTVS. As palavras "antecipa", "deseja", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "prediz", "projeta", "almeja" e similares, pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos. Riscos conhecidos incluem incertezas, que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e produtos, aceitação dos produtos no mercado, transições de produto da Companhia e seus competidores, aprovação regulamentar, moeda, flutuação da moeda, dificuldades de fornecimento e produção e mudanças na venda de produtos, dentre outros riscos. Este relatório também contém algumas informações proforma, elaboradas pela Companhia a título exclusivo de informação e referência, portanto, são grandezas não auditadas. Este relatório está atualizado até a presente data e a TOTVS não se obriga a atualizá-lo mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.



ANEXO I - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
Receita Líquida	592.930	554.366	7,0%	589.552	0,6%	2.320.269	2.227.330	4,2%
Receita de Software	538.734	497.906	8,2%	535.162	0,7%	2.111.160	1.992.911	5,9%
Recorrente	395.955	375.055	5,6%	390.215	1,5%	1.547.192	1.467.356	5,4%
Não Recorrente	142.779	122.851	16,2%	144.947	-1,5%	563.968	525.555	7,3%
Licenças	38.493	37.200	3,5%	45.672	-15,7%	177.723	166.660	6,6%
Serviços	104.286	85.651	21,8%	99.275	5,0%	386.245	358.895	7,6%
Receita de Hardware	54.196	56.460	-4,0%	54.390	-0,4%	209.109	234.419	-10,8%
Custos Operacionais	(235.438)	(217.313)	8,3%	(226.592)	3,9%	(884.569)	(863.476)	2,4%
Custo de Software	(195.930)	(181.014)	8,2%	(188.316)	4,0%	(739.210)	(715.470)	3,3%
Custo de Hardware	(39.508)	(36.299)	8,8%	(38.276)	3,2%	(145.359)	(148.006)	-1,8%
Lucro Bruto	357.492	337.053	6,1%	362.960	-1,5%	1.435.700	1.363.854	5,3%
Despesas operacionais								
Pesquisa e Desenvolvimento	(105.546)	(92.874)	13,6%	(101.990)	3,5%	(396.595)	(357.093)	11,1%
Comerciais e Marketing	(110.383)	(108.357)	1,9%	(106.810)	3,3%	(424.784)	(431.619)	-1,6%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(7.505)	(10.522)	-28,7%	(12.071)	-37,8%	(43.364)	(36.695)	18,2%
Depreciação e Amortização	(31.025)	(37.974)	-18,3%	(30.976)	0,2%	(129.391)	(147.574)	-12,3%
Gerais e Administrativas	(67.946)	(67.882)	0,1%	(56.121)	21,1%	(243.705)	(249.445)	-2,3%
Subvenção Econômica	2.037	1.684	21,0%	1.818	12,0%	7.801	6.275	24,3%
Outras Receitas (Despesas)	(81.539)	(2.114)	3757,1%	(3.377)	2314,5%	(78.920)	(4.035)	1855,9%
	(401.907)	(318.039)	26,4%	(309.527)	29,8%	(1.308.958)	(1.220.186)	7,3%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	(44.415)	19.014	-333,6%	53.433	-183,1%	126.742	143.668	-11,8%
Resultado Financeiro								
Receita Financeira	10.611	11.934	-11,1%	11.537	-8,0%	42.580	48.663	-12,5%
Despesa Financeira	(19.112)	(23.827)	-19,8%	(21.539)	-11,3%	(82.082)	(88.110)	-6,8%
	(8.501)	(11.893)	-28,5%	(10.002)	-15,0%	(39.502)	(39.447)	0,1%
Resultado da equivalência patrimonial	(134)	(69)	94,2%	(254)	-47,2%	(517)	(69)	649,3%
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	(53.050)	7.052	-852,3%	43.177	-222,9%	86.723	104.152	-16,7%
Imposto de Renda e Contrib. Social								
Corrente	(17.140)	(8.664)	97,8%	(4.281)	300,4%	(42.003)	(26.743)	57,1%
Diferido	28.475	11.011	158,6%	(2.202)	-1393,1%	15.923	15.849	0,5%
	11.335	2.347	383,0%	(6.483)	-274,8%	(26.080)	(10.894)	139,4%
Lucro líquido	(41.715)	9.399	-543,8%	36.694	-213,7%	60.643	93.258	-35,0%
Margem Líquida	-7,0%	1,7%	-870 pb	6,2%	-1320 pb	2,6%	4,2%	-160 pb
Resultado da Equivalência Patrimonial	134	69	94,2%	254	-47,2%	517	69	649,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.335)	(2.347)	383,0%	6.483	-274,8%	26.080	10.894	139,4%
Resultado Financeiro	8.501	11.893	-28,5%	10.002	-15,0%	39.502	39.447	0,1%
Depreciação e Amortização	31.025	37.974	-18,3%	30.976	0,2%	129.391	147.574	-12,3%
Depreciação - Custo de Hardware	1.191	775	53,7%	845	40,9%	3.822	3.320	15,1%
EBITDA	(12.199)	57.763	-121,1%	85.254	-114,3%	259.955	294.562	-11,7%
Margem EBITDA	-2,1%	10,4%	-1250 pb	14,5%	-1660 pb	11,2%	13,2%	-200 pb
Itens Extraordinários								
Provisão para Impairment	87.023	-	-	-	-	87.023	-	-
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	2.270	10.069	-77,5%	-	-	2.270	10.069	-77,5%
Custos Extraordinários com Software de Parceiro	1.015	-	-	4.250	-76,1%	4.250	-	-
Ajustes Extraordinários de Provisões - Não Caixa	(724)	-	-	-	-	(6.006)	(4.288)	40,1%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	1.275	-100,0%	-	-	824	3.155	-73,9%
EBITDA Ajustado	77.385	69.107	12,0%	89.504	-13,5%	348.316	303.498	14,8%
Margem EBITDA Ajustada	13,1%	12,5%	60 pb	15,2%	-210 pb	15,0%	13,6%	140 pb



ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)
ATIVO					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	452.799	387.169	17,0%	449.606	0,7%
Contas a receber de clientes	504.056	515.545	-2,2%	536.052	-6,0%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(118.518)	(89.032)	33,1%	(112.497)	5,4%
Estoques	41.531	44.828	-7,4%	35.584	16,7%
Tributos a recuperar	38.817	93.097	-58,3%	62.777	-38,2%
Garantias de investimentos	44.909	44.615	0,7%	46.934	-4,3%
Outros ativos	56.540	42.124	34,2%	65.785	-14,1%
	1.020.134	1.038.346	-1,8%	1.084.241	-5,9%
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber de clientes	19.890	31.901	-37,7%	21.777	-8,7%
Imposto de renda e contr. social diferidos	125.124	104.715	19,5%	80.735	55,0%
Depósitos judiciais	65.965	61.127	7,9%	61.873	6,6%
Tributos a recuperar	236	20.695	-98,9%	21.160	-98,9%
Outros ativos	26.340	26.844	-1,9%	27.559	-4,4%
Garantias de investimentos	5.334	7.013	-23,9%	6.464	-17,5%
Ativos financeiros	69.171	57.645	20,0%	69.772	-0,9%
Investimentos	3.129	2.349	33,2%	2.551	22,7%
Imobilizado	198.826	182.022	9,2%	189.393	5,0%
Intangível	857.128	960.968	-10,8%	927.116	-7,5%
	1.371.143	1.455.279	-5,8%	1.408.400	-2,6%
TOTAL DO ATIVO	2.391.277	2.493.625	-4,1%	2.492.641	-4,1%
PASSIVO					
Circulante					
Fornecedores	113.907	108.424	5,1%	101.543	12,2%
Empréstimos e financiamentos	166.154	220.215	-24,5%	196.491	-15,4%
Debêntures	77.319	3.841	1913,0%	72.035	7,3%
Obrigações fiscais	47.466	28.725	65,2%	41.700	13,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	174.874	148.836	17,5%	192.050	-8,9%
Comissões a pagar	43.166	39.769	8,5%	41.376	4,3%
Dividendos a pagar	13.902	18.487	-24,8%	31.285	-55,6%
Obrigações por aquisição de Investimento	59.597	47.561	25,3%	63.177	-5,7%
Outros passivos	13.227	3.428	285,9%	7.328	80,5%
	709.612	619.286	14,6%	746.985	-5,0%
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	35.317	182.341	-80,6%	56.360	-37,3%
Debêntures	199.869	265.297	-24,7%	199.825	0,0%
Provisão para contingências	127.792	117.770	8,5%	124.184	2,9%
Obrigações por aquisição de Investimento	15.464	41.886	-63,1%	18.841	-17,9%
Outros passivos	15.003	5.468	174,4%	15.435	-2,8%
	393.445	612.762	-35,8%	414.645	-5,1%
Patrimônio líquido					
Capital social	1.041.229	989.841	5,2%	1.041.229	0,0%
Ações em tesouraria	(70.026)	(71.495)	-2,1%	(70.026)	0,0%
Reserva de capital	169.907	165.079	2,9%	168.405	0,9%
Reservas de lucros	125.228	176.241	-28,9%	180.030	-30,4%
Outros resultados abrangentes	20.704	1.728	1098,1%	10.042	106,2%
Patrimônio líquido de não controlador	1.178	183	543,7%	1.331	-11,5%
	1.288.220	1.261.577	2,1%	1.331.011	-3,2%
TOTAL DO PASSIVO	2.391.277	2.493.625	-4,1%	2.492.641	-4,1%



ANEXO III – FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil)	4T18	4T17	Varição (4T18/4T17)	3T18	Varição (4T18/3T18)	2018	2017	Varição (2018/2017)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	(53.050)	7.052	-852,3%	43.177	-222,9%	86.723	104.152	-16,7%
Ajustes por:	153.423	84.026	82,6%	71.978	113,2%	372.703	296.971	25,5%
Depreciação e amortização	32.217	38.749	-16,9%	31.821	1,2%	133.214	150.894	-11,7%
Pagamento baseado em ações	1.502	1.227	22,4%	1.974	-23,9%	6.297	4.950	27,2%
Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente	(370)	1.294	-128,6%	(490)	-24,5%	(843)	3.258	-125,9%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	7.505	10.522	-28,7%	12.071	-37,8%	43.364	36.695	18,2%
Equivalência Patrimonial	134	69	94,2%	254	-47,2%	517	69	649,3%
Provisão (Reversão) para contingências	16.604	12.522	32,6%	8.716	90,5%	50.577	34.046	48,6%
Provisão (Reversão) de outras obrigações e outros	83.375	(148)	-56434,5%	697	11862,0%	78.785	5.671	1289,3%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	12.456	19.791	-37,1%	16.935	-26,4%	60.792	61.388	-1,0%
Varição em ativos e passivos operacionais:	26.359	10.122	160,4%	46.270	-43,0%	35.027	(9.576)	-465,8%
Contas a receber de clientes	32.399	28.244	14,7%	(809)	-4104,8%	(2.264)	5.991	-137,8%
Outros ativos	10.123	18.473	-45,2%	2.596	289,9%	(3.288)	16.437	-120,0%
Estoques	(6.314)	1.364	-562,9%	1.946	-424,5%	3.830	(16.609)	-123,1%
Depósitos judiciais	(3.972)	(11.662)	-65,9%	2.171	-283,0%	(3.634)	(18.185)	-80,0%
Obrigações sociais e trabalhistas	(17.176)	(35.815)	-52,0%	22.445	-176,5%	29.085	8.297	250,5%
Impostos a Recuperar	12.198	21.492	-43,2%	16.423	-25,7%	37.663	25.865	45,6%
Fornecedores	12.275	1.242	888,3%	9.190	33,6%	11.780	9.696	21,5%
Comissões a pagar	1.790	(1.746)	-202,5%	(855)	-309,4%	612	(3.429)	-117,8%
Impostos a pagar	(4.628)	(6.896)	-32,9%	3.200	-244,6%	5.494	(8.105)	-167,8%
Outras Contas a Pagar	(10.336)	(4.574)	126,0%	(10.037)	3,0%	(44.251)	(29.534)	49,8%
Caixa gerado nas operações	126.732	101.200	25,2%	161.425	-21,5%	494.453	391.547	26,3%
Juros pagos	(5.055)	(8.741)	-42,2%	(12.972)	-61,0%	(39.688)	(43.721)	-9,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.746)	(1.916)	252,1%	(4.819)	40,0%	(28.759)	(18.054)	59,3%
Caixa líquido das atividades operacionais	114.931	90.543	26,9%	143.634	-20,0%	426.006	329.772	29,2%
Aumento de capital em subsidiárias	(2.467)	(997)	147,4%	-	-	(2.467)	(997)	147,4%
Aquisição de participação societária	204	-	-	(8.404)	-102,4%	(12.550)	-	-
Aumento de intangível	(3.414)	(2.283)	49,5%	(12.521)	-72,7%	(23.498)	(20.725)	13,4%
Venda (Aquisição) de investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor da venda de ativo imobilizado	856	788	8,6%	798	7,3%	3.441	2.072	66,1%
Aumento de ativo imobilizado	(24.622)	(6.111)	302,9%	(16.432)	49,8%	(67.138)	(30.662)	119,0%
Caixa líquido das atividades de investimento	(29.443)	(8.603)	242,2%	(36.559)	-19,5%	(102.212)	(50.312)	103,2%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(45.179)	(45.056)	0,3%	(45.104)	0,2%	(180.705)	(182.354)	-0,9%
Pagamento de principal de debêntures	-	-	-	-	-	-	(29.436)	-100,0%
Pagamento de parcelas de arrendamento mercantil	(6.493)	(5.650)	14,9%	(6.904)	-6,0%	(25.973)	(18.321)	41,8%
Aquisição de participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(30.623)	(28.510)	7,4%	77	-39870,1%	(51.486)	(76.480)	-32,7%
Emissão de debêntures	-	(56)	-100,0%	-	-	-	199.475	-100,0%
Recompra de debêntures	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria, líquidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienação (Recompra) de ações	-	53	-100,0%	-	-	-	53	-100,0%
Caixa líquido das atividades de financiamento	(82.295)	(79.219)	3,9%	(51.931)	58,5%	(258.164)	(107.063)	141,1%
Aumento (redução) das disponibilidades	3.193	2.721	17,3%	55.144	-94,2%	65.630	172.397	-61,9%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	449.606	384.448	16,9%	394.462	14,0%	387.169	214.772	80,3%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	452.799	387.169	17,0%	449.606	0,7%	452.799	387.169	17,0%