

# 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	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	18
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	24
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	52
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	53
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	163.467.071
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>163.467.071</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	439.761
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>439.761</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária	14/03/2014	Dividendo	10/04/2014	Ordinária		0,71026
Reunião do Conselho de Administração	19/12/2013	Juros sobre Capital Próprio	15/01/2014	Ordinária		0,11243

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	1.736.852	1.724.141
1.01	Ativo Circulante	830.164	855.578
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	470.353	506.886
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.637	7.428
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	8.637	7.428
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	8.637	7.428
1.01.03	Contas a Receber	334.504	322.516
1.01.03.01	Clientes	334.504	322.516
1.01.03.01.01	Contas a Receber	374.982	357.155
1.01.03.01.02	Provisão de Crédito de Líquidação Duvidosa	-40.478	-34.639
1.01.06	Tributos a Recuperar	0	1.476
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.670	17.272
1.01.08.03	Outros	16.670	17.272
1.01.08.03.02	Outros Ativos	16.670	17.272
1.02	Ativo Não Circulante	906.688	868.563
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	103.181	93.547
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	14.847	15.297
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	14.847	15.297
1.02.01.03	Contas a Receber	47.117	35.032
1.02.01.03.01	Clientes	35.084	22.633
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	12.033	12.399
1.02.01.06	Tributos Diferidos	23.438	25.463
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	23.438	25.463
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	2.779	3.139
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	2.779	3.139
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	15.000	14.616
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	15.000	14.616
1.02.02	Investimentos	302.831	265.920
1.02.02.01	Participações Societárias	302.831	265.920
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	302.831	265.920
1.02.03	Imobilizado	60.525	60.393
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	60.525	60.393
1.02.04	Intangível	440.151	448.703
1.02.04.01	Intangíveis	440.151	448.703

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	1.736.852	1.724.141
2.01	Passivo Circulante	336.981	277.528
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	89.905	83.394
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8.620	10.298
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	81.285	73.096
2.01.02	Fornecedores	23.771	27.539
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	23.771	27.539
2.01.03	Obrigações Fiscais	6.190	11.127
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6.190	11.127
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	30.766	56.932
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	28.865	55.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	28.865	55.127
2.01.04.02	Debêntures	1.901	1.805
2.01.05	Outras Obrigações	186.349	98.536
2.01.05.02	Outros	186.349	98.536
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	116.609	32.012
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimentos	9.251	8.530
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	59.863	56.409
2.01.05.02.06	Outros Passivos	626	1.585
2.02	Passivo Não Circulante	380.209	378.992
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	356.348	352.400
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	250.000	250.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	250.000	250.000
2.02.01.02	Debêntures	106.348	102.400
2.02.02	Outras Obrigações	17.543	19.409
2.02.02.02	Outros	17.543	19.409
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	17.543	19.409
2.02.04	Provisões	6.318	7.183
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.318	7.183
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	75	645
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.069	5.546
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.174	992
2.03	Patrimônio Líquido	1.019.662	1.067.621
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	81.233	85.367
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	31.412	33.329
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-15.177	-12.960
2.03.02.07	Reserva 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
2.03.04	Reservas de Lucros	354.470	457.382
2.03.04.01	Reserva Legal	48.813	48.813
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	305.657	305.657
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	102.912
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	61.498	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-4.131	-1.720

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	377.907	340.811
3.01.01	Taxas de Licenciamento	84.063	75.724
3.01.02	Serviços	99.475	89.620
3.01.03	Manutenção	194.369	175.467
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-116.531	-108.707
3.02.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-15.605	-16.761
3.02.02	Custos dos Serviços	-100.926	-91.946
3.03	Resultado Bruto	261.376	232.104
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-171.416	-154.625
3.04.01	Despesas com Vendas	-23.639	-20.191
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.848	-18.298
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-126.160	-109.892
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-50.852	-42.153
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-4.419	-4.388
3.04.05.03	Comissões	-39.515	-35.941
3.04.05.04	Honorários da Administração	-6.912	-6.412
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-17.205	-17.887
3.04.05.06	Prov. para Crédito de Liq. Duvidosa	-7.239	-3.070
3.04.05.08	Outas Receitas e Despesas Op. Liq.	-18	-41
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.231	-6.244
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	89.960	77.479
3.06	Resultado Financeiro	-1.306	1.374
3.06.01	Receitas Financeiras	15.414	8.830
3.06.02	Despesas Financeiras	-16.720	-7.456
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	88.654	78.853
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-27.156	-26.959
3.08.01	Corrente	-23.889	-24.880
3.08.02	Diferido	-3.267	-2.079
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	61.498	51.894
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	61.498	51.894
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,38000	0,32000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,37000	0,31000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	61.498	51.894
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.411	-168
4.02.01	Variação Cambial de Investimentos no Exterior	-3.653	-255
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	1.242	87
4.03	Resultado Abrangente do Período	59.087	51.726

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	62.740	56.617
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	125.661	113.630
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	88.654	78.853
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	17.205	17.887
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	876	3.214
6.01.01.04	Ganho na Venda de Ativo Permanente	199	74
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	7.239	3.070
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-1.231	6.244
6.01.01.07	Provisão para Contingências	-865	37
6.01.01.08	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	13.584	4.251
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-39.679	-43.251
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-31.678	-13.673
6.01.02.03	Outros Ativos	-2.685	-7.354
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-384	-201
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.511	-14.722
6.01.02.06	Fornecedores	-3.768	832
6.01.02.07	Comissões a Pagar	3.454	4.266
6.01.02.08	Impostos a Pagar	-12.119	-12.266
6.01.02.09	Outras Contas a Pagar	-486	-171
6.01.02.10	Impostos a Recuperar	1.476	38
6.01.03	Outros	-23.242	-13.762
6.01.03.01	Juros Pagos	-6.535	-5.314
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-16.707	-8.448
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-50.695	-94.841
6.02.01	Aumento de Capital em Controladas	-39.805	-87.482
6.02.02	Adição de Intangível	-6.125	-1.926
6.02.06	Valor da Venda de Ativos Imobilizados	154	0
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-4.919	-5.433
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-48.578	-54.004
6.03.01	Empréstimos Bancários	-25.613	-25.613
6.03.02	Crédito com Empresas Ligadas	360	-250
6.03.03	Dividendos a Pagar	-18.315	-40.151
6.03.05	Integralização de Capital	0	12.010
6.03.07	Aquisição de ações em tesouraria	-7.424	0
6.03.08	Alienação de ações em tesouraria	2.414	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-36.533	-92.228
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	506.886	398.753
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	470.353	306.525

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	-4.134	-102.912	0	0	-107.046
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	876	0	0	0	876
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.424	0	0	0	-7.424
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	2.414	0	0	0	2.414
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	61.498	-2.411	59.087
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	61.498	0	61.498
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2.411	-2.411
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-2.411	-2.411
5.07	Saldos Finais	526.592	81.233	354.470	61.498	-4.131	1.019.662

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.010	3.214	-68.803	0	0	-53.579
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	12.010	3.214	0	0	0	15.224
5.04.06	Dividendos	0	0	-68.803	0	0	-68.803
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	51.894	-168	51.726
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	51.894	0	51.894
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-168	-168
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-168	-168
5.07	Saldos Finais	492.608	81.455	287.717	51.894	-2.381	911.293

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.01	Receitas	405.004	368.954
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	412.263	372.066
7.01.02	Outras Receitas	-20	-42
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.239	-3.070
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-115.868	-114.398
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-14.206	-17.647
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-101.662	-96.751
7.03	Valor Adicionado Bruto	289.136	254.556
7.04	Retenções	-17.205	-17.887
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-17.205	-17.887
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	271.931	236.669
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	16.645	1.751
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.231	-6.244
7.06.02	Receitas Financeiras	15.414	7.995
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	288.576	238.420
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	288.576	238.420
7.08.01	Pessoal	135.596	113.800
7.08.01.01	Remuneração Direta	113.524	93.981
7.08.01.02	Benefícios	13.053	11.878
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.019	7.941
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	68.554	61.690
7.08.02.01	Federais	58.808	52.860
7.08.02.02	Estaduais	60	-30
7.08.02.03	Municipais	9.686	8.860
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	22.928	11.036
7.08.03.01	Juros	16.720	5.735
7.08.03.02	Aluguéis	6.208	5.301
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	61.498	51.894
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	61.498	51.894

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	1.841.949	1.848.780
1.01	Ativo Circulante	916.569	941.748
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	499.120	533.063
1.01.02	Aplicações Financeiras	14.507	13.277
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	14.507	13.277
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	14.507	13.277
1.01.03	Contas a Receber	377.004	365.220
1.01.03.01	Clientes	377.004	365.220
1.01.03.01.01	Contas a Receber	421.690	404.985
1.01.03.01.02	Provisão de Créditos de Liq. Duvidosa	-44.686	-39.765
1.01.06	Tributos a Recuperar	5.605	7.634
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	5.605	7.634
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	20.333	22.554
1.01.08.03	Outros	20.333	22.554
1.01.08.03.02	Outros Ativos	20.333	22.554
1.02	Ativo Não Circulante	925.380	907.032
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	213.942	204.451
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	62.050	61.322
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	62.050	61.322
1.02.01.03	Contas a Receber	54.851	43.474
1.02.01.03.01	Clientes	36.702	24.126
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	18.149	19.348
1.02.01.06	Tributos Diferidos	45.399	48.707
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	45.399	48.707
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	51.642	50.948
1.02.01.09.03	Depósito Judicial	15.435	14.616
1.02.01.09.04	Ativos financeiros ao Valor Justo	36.207	36.332
1.02.03	Imobilizado	71.327	70.674
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	71.327	70.674
1.02.04	Intangível	640.111	631.907
1.02.04.01	Intangíveis	247.305	257.529
1.02.04.02	Goodwill	392.806	374.378

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	1.841.949	1.848.780
2.01	Passivo Circulante	375.872	367.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	103.031	99.552
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10.461	12.030
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	92.570	87.522
2.01.02	Fornecedores	29.815	33.149
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	29.815	33.149
2.01.03	Obrigações Fiscais	8.807	13.836
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.807	13.836
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	31.771	58.248
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	29.870	56.443
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	29.870	56.443
2.01.04.02	Debêntures	1.901	1.805
2.01.05	Outras Obrigações	202.448	162.868
2.01.05.02	Outros	202.448	162.868
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	116.609	32.067
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimento	21.422	63.717
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	60.817	57.584
2.01.05.02.06	Outros Passivos	3.600	9.500
2.02	Passivo Não Circulante	444.025	411.289
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	356.348	352.400
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	250.000	250.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	250.000	250.000
2.02.01.02	Debêntures	106.348	102.400
2.02.02	Outras Obrigações	79.236	51.229
2.02.02.02	Outros	79.236	51.229
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	75.543	45.830
2.02.02.02.04	Outros Passivos	3.693	5.399
2.02.04	Provisões	8.441	7.660
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.785	7.305
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	75	645
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.069	5.546
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.641	1.114
2.02.04.02	Outras Provisões	656	355
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas em Investimentos	656	355
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.022.052	1.069.838
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	81.233	85.367
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	31.412	33.329
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-15.177	-12.960
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
2.03.04	Reservas de Lucros	354.470	457.382
2.03.04.01	Reserva Legal	48.813	48.813

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	305.657	305.657
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	102.912
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	61.498	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-4.131	-1.720
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.390	2.217

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	431.873	374.211
3.01.01	Taxas de Licenciamento	96.052	82.668
3.01.02	Serviços	124.184	105.662
3.01.03	Manutenção	211.637	185.881
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-139.180	-128.052
3.02.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-18.475	-18.174
3.02.02	Custos dos Serviços	-120.705	-109.878
3.03	Resultado Bruto	292.693	246.159
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-199.481	-170.194
3.04.01	Despesas com Vendas	-31.596	-25.638
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.903	-21.989
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-140.681	-122.567
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-57.206	-46.979
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-5.719	-5.861
3.04.05.03	Comissões	-40.932	-37.782
3.04.05.04	Remuneração dos Administradores	-8.277	-7.218
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-20.718	-21.562
3.04.05.06	Prov. para Crédito de Líq. Duvidosa	-7.910	-3.129
3.04.05.07	Outras Receitas Op. Líq.	81	-36
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-301	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	93.212	75.965
3.06	Resultado Financeiro	-2.078	1.285
3.06.01	Receitas Financeiras	17.630	9.148
3.06.02	Despesas Financeiras	-19.708	-7.863
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	91.134	77.250
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-29.515	-25.356
3.08.01	Corrente	-25.697	-25.412
3.08.02	Diferido	-3.818	56
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	61.619	51.894
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	61.619	51.894
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	61.498	51.894
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	121	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,38000	0,32000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,37000	0,31000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	61.619	51.894
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.411	-168
4.02.01	Varição Cambial sobre Investimento no Exterior	-3.653	-255
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	1.242	87
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	59.208	51.726
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	59.087	51.726
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	121	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	60.363	53.945
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	132.287	109.434
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	91.134	77.250
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	20.718	21.562
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	876	3.214
6.01.01.04	(Ganho) Perda na Venda de Ativo Permanente	367	74
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	7.910	3.129
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	301	0
6.01.01.07	Provisão ( Reversão) para contingências	480	37
6.01.01.08	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	10.501	4.168
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-47.897	-41.557
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-31.741	-16.033
6.01.02.03	Outros Ativos	563	-5.095
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-819	-43
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.193	-13.342
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	2.046	-621
6.01.02.07	Fornecedores	-3.437	846
6.01.02.08	Comissões a Pagar	3.233	4.118
6.01.02.10	Impostos a Pagar	-13.374	-12.507
6.01.02.11	Outras Contas a Pagar	-7.561	1.120
6.01.03	Outros	-24.027	-13.932
6.01.03.01	Juros Pagos	-6.535	-5.314
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-17.492	-8.618
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-43.734	-87.799
6.02.01	Aquisição de Controladas Líquido de Caixa	16	-4.144
6.02.03	Adição de Intangíveis	-37.321	-77.487
6.02.06	Valor da venda de Ativos Imobilizados	154	0
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-6.583	-6.168
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-50.572	-54.352
6.03.02	Empréstimos Bancários	-26.405	-26.211
6.03.03	Dividendos Pagos	-19.157	-40.151
6.03.05	Integralização de Capital	0	12.010
6.03.08	Aquisição de ações em tesouraria	-7.424	0
6.03.09	Alienação de ações em tesouraria	2.414	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-33.943	-88.206
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	533.063	412.408
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	499.120	324.202

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(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	-4.134	-102.912	0	0	-107.046	52	-106.994
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	876	0	0	0	876	0	876
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.424	0	0	0	-7.424	0	-7.424
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	2.414	0	0	0	2.414	0	2.414
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912	-315	-103.227
5.04.08	Aquisição de Participação em Controlada	0	0	0	0	0	0	367	367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	61.498	-2.411	59.087	121	59.208
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	61.498	0	61.498	121	61.619
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2.411	-2.411	0	-2.411
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-2.411	-2.411	0	-2.411
5.07	Saldos Finais	526.592	81.233	354.470	61.498	-4.131	1.019.662	2.390	1.022.052

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(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	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146	0	913.146
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146	0	913.146
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.010	3.214	-68.803	0	0	-53.579	0	-53.579
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	12.010	3.214	0	0	0	15.224	0	15.224
5.04.06	Dividendos	0	0	-68.803	0	0	-68.803	0	-68.803
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	51.894	-168	51.726	0	51.726
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	51.894	0	51.894	0	51.894
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-168	-168	0	-168
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-168	-168	0	-168
5.07	Saldos Finais	492.608	81.455	287.717	51.894	-2.381	911.293	0	911.293

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.01	Receitas	462.177	404.598
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	470.007	407.765
7.01.02	Outras Receitas	80	-38
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.910	-3.129
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-131.739	-130.694
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-17.670	-19.171
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-114.069	-111.523
7.03	Valor Adicionado Bruto	330.438	273.904
7.04	Retenções	-20.718	-21.562
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-20.718	-21.562
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	309.720	252.342
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	17.329	8.313
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-301	0
7.06.02	Receitas Financeiras	17.630	8.313
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	327.049	260.655
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	327.049	260.655
7.08.01	Pessoal	162.397	132.796
7.08.01.01	Remuneração Direta	137.065	110.689
7.08.01.02	Benefícios	14.796	13.575
7.08.01.03	F.G.T.S.	10.536	8.532
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	76.004	64.112
7.08.02.01	Federais	64.689	54.337
7.08.02.02	Estaduais	229	23
7.08.02.03	Municipais	11.086	9.752
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	27.029	11.853
7.08.03.01	Juros	19.708	6.075
7.08.03.02	Aluguéis	7.321	5.778
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	61.619	51.894
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	61.498	51.894
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	121	0

## Comentário do Desempenho

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O primeiro trimestre de 2014 combinou crescimento de receita líquida com expansão de margem EBITDA. O crescimento de receita líquida resultou principalmente da diversidade do nosso portfólio de clientes e da flexibilidade do nosso modelo de negócios, enquanto a expansão de margem se deu pela escala natural da operação e pela maior eficiência na gestão de custos e despesas.

Tivemos um trimestre com maior relevância nas vendas a novos clientes, que foram impulsionadas também pelos investimentos contínuos na inovação de nossas soluções, evidenciando nossa capacidade de ofertar soluções cada vez mais essenciais ao *core-business* dos nossos clientes, dos mais diferentes portes e segmentos, para torná-los mais ágeis e competitivos em seus negócios.

O trimestre também apresentou um crescimento do incremento de licenças do modelo corporativo, refletindo o sucesso dos nossos clientes em seus segmentos de atuação e a importância da tecnologia da informação na gestão de suas operações.

O ano de 2014 é desafiador, mas o empenho e o comprometimento mostrados pelo time TOTVS no início do ano, aliado às iniciativas ligadas à inovação e à eficiência operacional, nos dão a confiança de estarmos no caminho para atingirmos nossos objetivos.

### DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL CONSOLIDADO

A Companhia encerrou o trimestre com lucro líquido de R\$61.619, superando em 18,7% o lucro líquido do primeiro trimestre do ano anterior. A TOTVS alcançou EBITDA(\*) (*“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization”*; lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) de R\$114.231 no trimestre, superando em 17,1% o EBITDA do primeiro trimestre de 2013.

A receita líquida totalizou R\$431.873 no 1T14 (+15,4% vs. 1T13). Esse crescimento é consequência (i) do crescimento do mercado de software, (ii) das iniciativas da Companhia para capturar o crescimento do mercado de software, entre elas, a segmentação por tipo de indústria do desenvolvimento de soluções e do time de vendas, ainda em curso, e (iii) das aquisições de empresas realizadas em 2013.

No 1T14, a receita com taxas de licenciamento cresceu 16,2%, impulsionada principalmente pelo crescimento das vendas a novos clientes. Esse crescimento resulta principalmente do aumento do valor médio por venda realizada, refletindo o fechamento de algumas vendas de maior porte no período. Com relação às vendas a clientes existentes, o crescimento da receita proveniente do incremento de licença do modelo corporativo foi o principal responsável pelo crescimento do 1T14.

A receita de serviços cresceu 17,5% no 1T14, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, totalizando R\$124.184. O crescimento de serviços, superior ao crescimento da receita líquida, é consequência principalmente: (i) da recuperação da produtividade das equipes de serviços; (ii) da variação no mix de vendas de licenças entre canais de distribuição próprios e franquias, e (iii) do crescimento de serviços não relacionados à implementação de software, que representaram 29,6% da receita total de serviços no 1T14.

## Comentário do Desempenho

A receita de manutenção, principal componente da receita recorrente da TOTVS, totalizou R\$211.637, crescimento de 13,9% sobre o 1T13. O crescimento da receita de manutenção resultou principalmente: (i) da fidelização do portfólio de clientes da Companhia, composto principalmente por pequenas e médias empresas; (ii) das vendas de licenças realizadas em trimestres anteriores, (iii) do reajuste anual dos contratos de manutenção, com base em índices de inflação pré-definidos, que na maioria dos casos é o IGP-M; e (iv) do reajuste dos contratos de manutenção dos clientes sob o modelo corporativo.

A análise dos custos e despesas operacionais da Companhia está estruturada em três grandes grupos de gastos: (i) custo das taxas de licenciamento e dos serviços e despesas com pesquisa e desenvolvimento; (ii) despesas com propaganda, vendas, comissões e provisão para créditos de liquidação duvidosa; e (iii) despesas gerais e administrativas e honorários da administração.

No 1T14, os custos e despesas com pessoal estão afetados pelo provisionamento do reajuste salarial de 7,0% aos participantes de São Paulo, aplicada a partir de 1º de Janeiro, que representa o percentual oferecido pelo sindicato patronal durante o processo de negociação coletiva de São Paulo, uma vez que a decisão do reajuste se dará por meio de dissídio na Justiça do Trabalho.

O grupo que compreende o custo das taxas de licenciamento e dos serviços e despesas com pesquisa e desenvolvimento cresceu 12,2% no 1T14 quando comparado com o 1T13, e decresceu 5,0% quando comparado ao 4T13, reduzindo para 45,5% sua participação sobre a receita líquida.

Entre o 4T13 e o 1T14, as despesas com pesquisa e desenvolvimento decresceram 4,9%, impactadas principalmente: (i) pela consolidação dos resultados de agosto a dezembro da RMS no 4T13; (ii) pelas provisões adicionais de férias e 13º salário constituídas no 4T13, em decorrência dos acordos coletivos fechados em Belo Horizonte, Joinville, Porto Alegre, Recife e Rio de Janeiro; e (iii) pela conclusão de projetos no 4T13, conforme o *roadmap* de desenvolvimento, que contavam com maior participação de parceiros de desenvolvimento.

Quando comparadas ao 1T13, as despesas com pesquisa e desenvolvimento cresceram 21,8%, o que reflete o compromisso da Companhia com a inovação contínua de suas soluções, tendo a especialização por segmento e as inovações das plataformas tecnológicas como principais iniciativas, visando novos ciclos de crescimento, sempre levando em consideração o retorno sobre o capital investido.

Os custos com taxas de licenciamento cresceram 1,7% no 1T14, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, totalizando R\$18.475, reduzindo sua relevância sobre a receita líquida. Esse comportamento reflete a menor participação de soluções complementares embarcadas e soluções de infraestrutura providas por parceiros nas vendas de software do trimestre.

Os custos de serviços apresentaram crescimento inferior ao crescimento da receita líquida de serviços, na comparação com o 1T13, refletindo o aumento da eficiência dos times de serviço nos períodos analisados. Na comparação com o 4T13, os custos de serviços tiveram redução inferior à da receita de serviços, em consequência principalmente dos ajustes salariais reconhecidos no trimestre.

O grupo de despesas com propaganda, vendas, comissões e provisão para créditos de liquidação duvidosa aumentou sua relevância sobre receita líquida no 1T14, quando comparado ao mesmo

## Comentário do Desempenho

período do ano anterior, refletindo principalmente os maiores gastos com provisão para créditos de liquidação duvidosa.

As despesas com vendas e comissões cresceram conjuntamente 14,4% no 1T14, sobre o mesmo período do ano anterior, abaixo do crescimento de receita líquida. Essas despesas estão diretamente relacionadas às vendas realizadas por meio das unidades próprias e das franquias, bem como pela composição da receita líquida do período, tendo em vista os diferentes níveis de comissionamento sobre as linhas de receita.

A provisão para crédito de liquidação duvidosa representou 1,8% da receita líquida no 1T14, ante 0,8% no 1T13. Grande parte dessa elevação se deu pela reversão de provisões no 1T13 referente a créditos provisionados em trimestres anteriores.

O grupo de despesas gerais e administrativas e honorários da administração cresceu 1,3% quando comparado com o 4T13, refletindo principalmente os reajustes salariais do trimestre.

As despesas gerais e administrativas representaram 6,2% da receita líquida no 1T14, mantendo o mesmo patamar de representatividade sobre a receita líquida do 4T13, já considerando o provisionamento do reajuste salarial de São Paulo. Esse comportamento reflete o aumento da eficiência operacional das áreas de suporte, bem como os primeiros resultados do processo integração das operações adquiridas em 2013. Os honorários da administração representaram 1,9% da receita líquida no 1T14, mantendo o mesmo patamar do 1T13 e do 4T13.

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$20.718 no 1T14, sendo que R\$15.266 referem-se à amortização de intangíveis e R\$5.452 à depreciação do ativo imobilizado.

O lucro líquido totalizou R\$61.619 no 1T14, um aumento de 18,7% sobre o mesmo período do ano anterior. É importante mencionar que o lucro líquido do 1T14 contempla uma adequação da provisão de juros das debêntures, identificada no trimestre, no valor de R\$2.807, que reduziu o resultado financeiro do período.

## 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 direitos de uso de sistemas informatizados, plataforma de processos, prestação de serviços de implementação, consultoria, assessoria e manutenção a eles relacionados. Os principais softwares desenvolvidos pela Companhia são aplicativos do tipo *Enterprise Resource Planning* (ERP), verticalizados conforme setor da economia, que têm por objetivo integrar eletronicamente os níveis estratégico e operacional de uma empresa usuária, permitindo a criação de fluxo de informações e processos que contemplem as necessidades operacionais e de informações gerenciais das diferentes áreas da empresa usuária do software. As principais áreas contempladas pelo ERP da Companhia são: administrativa, financeira, operacional, industrial, recursos humanos e atendimento a clientes.

As Informações Financeiras Intermediárias individuais e consolidadas da TOTVS foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 28 de Abril de 2014.

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 2013.

#### 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, em todos os aspectos relevantes, de acordo com 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 e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standard – IFRS*), emitidas pelo *International Accounting Standard Board – IASB*.

## Notas Explicativas

### (b) Informações financeiras individuais

As informações financeiras individuais da controladora foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, 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.

Nas informações financeiras individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas informações financeiras individuais quanto nas informações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. No caso da TOTVS S.A., as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às informações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.

### (c) Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Não há novos pronunciamentos ou interpretações de CPCs/IFRS vigendo a partir de 2014 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	
				31.03.2014	31.12.2013
TOTVS Rio Software Ltda.	BRA	TOTVS Rio		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		60,00	60,00
P2RX Soluções em Software S.A.	BRA	P2RX		60,00	60,00
TOTVS Brasil Sales Ltda.	BRA	TOTVS Sales		100,00	100,00
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		100,00	100,00
TOTVS Incorporation	USA	TOTVS Inc.		100,00	100,00

## Notas Explicativas

### Participação indireta:

Razão Social	Sede	Denominação Utilizada	Investidora	Obs.	% de Participação	
					31.03.2014	31.12.2013
DTS Consulting Partner, SA de CV	MEX	Partner	TOTVS 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		20,00	20,00
RMS Software S.A.	BRA	RMS	TOTVS Nordeste		100,00	100,00
Webstrategie Software Ltda.	BRA	Webstrategie	RMS		100,00	100,00
Seventeen Tecnologia da Informação em Informática Ltda.	BRA	Seventeen	TOTVS Sales		100,00	100,00
Ciashop - Soluções para Comércio Eletrônico S.A.	BRA	Ciashop	TOTVS Sales	(a)	70,00	-

(a) Combinação de negócios em 2014

Os resultados das empresas adquiridas durante o período encerrado em 31 de março de 2014 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 2014 e 2013, 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 três meses findos em 31 de março de 2014, 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 financeiros para o próximo exercício social, em relação àquelas detalhadas na Nota 2.25 às últimas demonstrações financeiras anuais.

Em função das alterações promovidas pela Lei nº 12.546/11 referente a desoneração da folha de pagamento das empresas do setor de Tecnologia da Informação, entre outros segmentos, onde o INSS (Instituto Nacional do Seguro Social) passou a incidir sobre a receita bruta das prestações de serviços a partir de 2012 pela alíquota de 2%, a Companhia está apresentando a receita de vendas líquidas desse tributo em suas informações financeiras para o período de três meses findo em 31 de março de 2014 e de 2013 (Nota 28).

## Notas Explicativas

### 3. Combinação de negócios

As combinações de negócios em 2014 estão alinhadas com a estratégia da Companhia de especialização e consolidação do seu posicionamento em diferentes segmentos, além de trazer novas soluções para os clientes TOTVS através da diversificação de portfólio com soluções específicas de nicho.

#### 3.1. Aquisição de controladas

##### Aquisição da CIASHOP – Soluções para Comércio Eletrônico S.A.

Em 2 de dezembro de 2013, a Companhia adquiriu, por meio de sua subsidiária TOTVS Sales, 68,5% do capital social da Ciashop – Soluções para Comércio Eletrônico S.A. (“CIASHOP”) por R\$16.440, empresa pioneira em comércio eletrônico no país, oferecendo plataforma na nuvem no modelo “Software as a Service” (SaaS). Além da aquisição das ações correspondentes a 68,5% do capital social, a TOTVS investiu mais R\$1.200 na aquisição de novas ações a serem emitidas pela CIASHOP, o que levou sua participação para 70% do capital social. Também está previsto o pagamento de um valor variável, no montante total de até R\$2.000, o qual deverá ser desembolsado de acordo com o cumprimento de determinadas metas estabelecidas para a CIASHOP durante os 30 meses subseqüentes ao fechamento da operação.

No dia 5 de Janeiro de 2014 o CADE aprovou sem restrições a aquisição de participação no capital da Ciashop pela Companhia, concluindo as condições suspensivas acordadas em contrato.

O valor pago pela aquisição da Ciashop, bem como da RMS e Seventeen adquiridas em 2013, estão sendo alocados entre os ativos adquiridos identificados e os passivos assumidos ao seu valor justo na data de aquisição e ainda não foram concluídos até a divulgação destas informações financeiras intermediárias.

A seguir apresentamos o valor justo, o ágio e o custo da participação na data de aquisição dos ativos identificáveis adquiridos que impactaram as informações financeiras intermediárias consolidadas de 31 de março de 2014:

<u>Valor justo</u>	<u>Ciashop</u>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>639</b>
Caixa e equivalente de caixa	28
Contas a receber	529
Outros ativos circulantes	82
Ativo não circulante	939
Passivo Circulante	1.211
Passivo não Circulante	350
Participação minoritária	5
<b>Ativos e passivo líquidos</b>	<b>12</b>
Custo de aquisição	18.440
<b>Ágio na Operação</b>	<b>18.428</b>

A Ciashop foi inserida no modelo de gestão e canais TOTVS e contribuiu com uma receita líquida de R\$994 e prejuízo líquido de R\$97 no resultado consolidado da Companhia.

## Notas Explicativas

### 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 três meses findo em 31 de março de 2014 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 2013.

#### 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 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 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 31 de março de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, a Selic média projetada foi de 11,00% para o ano de 2014 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 tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi de 31 de março de 2014, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operação	Saldos em 31.03.2014	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras	R\$462.604	CDI	11,00%	8,25%	5,50%
<b>Receita financeira estimada</b>			<b>R\$50.886</b>	<b>R\$38.165</b>	<b>R\$25.443</b>

##### b) Passivos Financeiros

Com o objetivo de verificar a sensibilidade do indexador nas dívidas ao qual a Companhia está exposta na data base de 31 de março de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Com base nos valores da TJLP e IPCA vigentes em 31 de março 2014, foi definido o cenário provável para o ano de 2014 e a partir deste calculadas 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 2014. A data base utilizada para os financiamentos e debêntures foi de 31 de março 2014, projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

## Notas Explicativas

Operação	Saldo em 31.03.2014	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Financiamentos - BNDES	R\$ 279.870	TJLP	5,00%	6,25%	7,50%
<b>Despesa Financeira estimada</b>			<b>R\$ 13.994</b>	<b>R\$ 17.492</b>	<b>R\$ 20.990</b>
Debêntures	R\$108.249	IPCA	6,14%	7,68%	9,21%
		TJLP	5,00%	6,25%	7,50%
<b>Despesa Financeira estimada</b>			<b>R\$10.619</b>	<b>R\$11.491</b>	<b>R\$12.354</b>

### 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. O valor destes investimentos em 31 de março de 2014 era de R\$36.207.

## 5. Caixa e equivalentes de caixa

O caixa e os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins, são resgatáveis em prazo inferior a 90 dias da data das respectivas operações e apresentam risco baixo de mudança de valor.

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Disponibilidades	24.110	33.109	36.516	46.592
Equivalentes de caixa	446.243	473.777	462.604	486.471
Operações compromissadas	404.126	386.960	416.749	396.005
CDB	42.117	86.817	45.855	90.466
	<b>470.353</b>	<b>506.886</b>	<b>499.120</b>	<b>533.063</b>

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e são substancialmente remunerados com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), que tiveram uma remuneração média mensal de 0,79% no período de três meses findo em 31 de março de 2014.

## 6. Títulos e Valores Mobiliários

Os saldos de títulos e valores mobiliários referem-se a contas garantidas para pagamento de aquisições de controladas (Nota 17) e está composto por operações de CDB com compromisso de recompra pelos bancos, conforme demonstrado a seguir:

## Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Datasul MG	2.233	2.226	2.233	2.226
Datasul Saúde MG	641	641	641	641
TotalBanco	749	748	749	748
Hery	1.567	1.563	1.567	1.563
ERP Cedente	141	138	141	138
SRC	165	161	165	161
Mafipa	981	957	981	957
Gens FDES	7.548	8.348	7.548	8.348
TOTVS Ventures	-	-	870	848
W&D Participações	-	-	26.988	26.422
RMS	-	-	25.215	24.604
TOTVS Agroindústria	4.006	3.909	4.006	3.909
Seventeen	4.133	4.034	4.133	4.034
Ciashop	1.320	-	1.320	-
	<b>23.484</b>	<b>22.725</b>	<b>76.557</b>	<b>74.599</b>
Ativo circulante	8.637	7.428	14.507	13.277
Ativo não circulante	14.847	15.297	62.050	61.322

### 7. Contas a receber de clientes

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Mercado interno	410.066	379.788	447.131	416.927
Mercado externo	-	-	11.261	12.184
Contas a receber bruto	<b>410.066</b>	<b>379.788</b>	<b>458.392</b>	<b>429.111</b>
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(40.478)	(34.639)	(44.686)	(39.765)
<b>Contas a receber líquido</b>	<b>369.588</b>	<b>345.149</b>	<b>413.706</b>	<b>389.346</b>
Ativo circulante	334.504	322.516	377.004	365.220
Ativo não circulante	35.084	22.633	36.702	24.126

A seguir apresentamos os montantes a receber líquidos da provisão para créditos de liquidação duvidosa, por idade de vencimento (*aging list*), em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
A vencer	333.283	309.051	363.697	345.195
<b>Títulos Vencidos</b>				
de 1 a 30 dias	23.875	20.376	29.881	23.057
de 31 a 60 dias	5.757	6.505	9.838	7.595
de 61 a 90 dias	3.651	4.404	6.346	5.130
de 91 a 180 dias	3.022	4.813	3.942	5.857
de 181 a 360 dias	-	-	2	1.153
mais de 360 dias	-	-	-	1.359
	<b>369.588</b>	<b>345.149</b>	<b>413.706</b>	<b>389.346</b>

## Notas Explicativas

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

	31.03.2014	
	Controladora	Consolidado
Saldo inicial	34.639	39.765
Complemento de provisão	7.239	7.910
Valores baixados da provisão	(1.400)	(2.989)
Saldo final	<b>40.478</b>	<b>44.686</b>

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.

### 8. Tributos a recuperar

A seguir apresentamos os montantes de tributos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Imposto de renda retido na fonte	-	1.740	2.097	3.666
Contribuição social retido na fonte	-	631	1.025	1.799
PIS e Cofins retidos na fonte	-	-	318	303
Outros	-	(895)	2.165	1.866
	-	<b>1.476</b>	<b>5.605</b>	<b>7.634</b>

### 9. 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.

#### 9.1. 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	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Lucro antes da tributação	88.654	78.853	91.134	77.250
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal combinada de 34%	(30.142)	(26.810)	(30.986)	(26.265)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Equivalência patrimonial	419	(2.123)	(102)	-
Lei 11.196/05 - Incentivo à P & D	3.489	2.683	3.737	2.683
Efeito do lucro presumido em controlada	-	-	(679)	(1.001)
Participação de administradores	(754)	278	(754)	252
Contas a receber consideradas incobráveis	(69)	(26)	(548)	(58)
PAT (Programa de Alimentação do Trabalhador)	429	448	463	456
Plano de outorga de opções	(298)	(1.093)	(298)	(1.093)
Outros	(230)	(316)	(348)	(330)
Receita/Despesa de imposto de renda e contribuição social	<b>(27.156)</b>	<b>(26.959)</b>	<b>(29.515)</b>	<b>(25.356)</b>
Taxa efetiva	<b>30,6%</b>	<b>34,2%</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,8%</b>

A composição da despesa com imposto de renda e contribuição social apresentada nas demonstrações do resultado consolidadas dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2014 e de 2013 encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Imposto de renda e contribuição social corrente	(23.889)	(24.880)	(25.697)	(25.412)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(3.267)	(2.079)	(3.818)	56
	<b>(27.156)</b>	<b>(26.959)</b>	<b>(29.515)</b>	<b>(25.356)</b>

## 9.2. Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
<b>ATIVO</b>				
Decorrentes de diferenças temporárias:				
Alocação de preço de compra em combinações de negócios	105.738	99.040	109.766	102.509
Provisão para comissões	20.958	19.794	21.293	20.207
Receitas ou faturamento antecipados	(2.790)	2.383	(800)	5.476
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	13.763	11.777	14.727	13.061
Provisão para contingências e outras obrigações	2.148	2.442	2.148	2.442
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	-	-	24.410	14.849
Provisão para prêmio por não conversão de debêntures	8.957	8.393	8.957	8.393
Ajustes a valor presente	2.266	2.247	2.266	2.247
Outras	6.274	7.754	(2.610)	8.754
<b>Total dos impostos e contribuições sociais diferidos</b>	<b>157.314</b>	<b>153.830</b>	<b>180.157</b>	<b>177.938</b>

## Notas Explicativas

### PASSIVO

Decorrentes de diferenças temporárias:

Ágio fiscal gerado em combinação de negócios	133.462	127.492	134.344	128.265
Outras	414	875	414	966
Total dos impostos e contribuições diferidos passivos	<u>133.876</u>	<u>128.367</u>	<u>134.758</u>	<u>129.231</u>
Imposto de renda e contr. social diferidos líquidos	<u>23.438</u>	<u>25.463</u>	<u>45.399</u>	<u>48.707</u>

A Companhia está apresentando o imposto de renda diferido de forma líquida no ativo não circulante.

### 9.3. Estimativa de recuperação de créditos

A Companhia, com base em projeções de resultados tributáveis de exercícios futuros aprovados pelo Conselho de Administração, estima recuperar os créditos tributários registrados no ativo não circulante e realizar o passivo não circulante nos seguintes períodos:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Ativo de imposto diferido				
Ativo de imposto diferido a ser recuperado em até 12 meses	37.428	37.744	28.879	39.279
Ativo de imposto diferido a ser recuperado depois de 12 meses	119.886	116.086	151.278	138.659
	<u>157.314</u>	<u>153.830</u>	<u>180.157</u>	<u>177.938</u>
Passivo de imposto diferido				
Passivo de imposto diferido a ser liquidado em até 12 meses	32.701	33.162	32.701	33.253
Passivo de imposto diferido a ser liquidado depois de 12 meses	101.175	95.205	102.057	95.978
	<u>133.876</u>	<u>128.367</u>	<u>134.758</u>	<u>129.231</u>
<b>Ativo de imposto diferido (líquido)</b>	<u>23.438</u>	<u>25.463</u>	<u>45.399</u>	<u>48.707</u>

Durante o período de três meses findos em 31 de março de 2014, nenhum fato relevante ocorreu que indicasse limitação para a plena recuperação dos valores de tributos diferidos reconhecidos.

Movimentação do Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido:

	Controladora	Consolidado
Em 1º de Janeiro	25.463	48.707
Despesa da demonstração do resultado	(3.267)	(3.818)
Imposto relacionado com outros resultados abrangentes	1.242	1.242
Outros	-	(732)
Em 31 de março	<u>23.438</u>	<u>45.399</u>

## 10. 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.

## Notas Explicativas

### 10.1. Créditos com controladas e coligadas

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os saldos das transações com partes relacionadas classificadas como créditos com empresas ligadas no ativo não circulante podem ser assim demonstrados:

	<b>Controladora</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
TOTVS Rio Software	2.779	3.139
	<b>2.779</b>	<b>3.139</b>

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.

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

#### a) Acionistas

A Companhia mantém contratos de locação de imóveis, incluindo as instalações onde está estabelecida sua sede, as quais são de propriedade de um dos acionistas (LC-EH Empreendimentos e Participações S.A.). O valor do aluguel pago no período findo em 31 de março de 2014 foi de R\$1.956 (R\$1.854 para o período findo em 31 de março de 2013), os quais estão compatíveis com os valores de mercado. Os contratos têm vigência de 60 meses e são reajustados pelo IGP-M, a cada 12 meses.

Alguns diretores da Companhia possuem, de forma direta ou indireta, 17,7% das ações da Companhia em 31 de março de 2014 (17,6% em 31 de dezembro de 2013), sendo a participação indireta realizada através da LC-EH Empreendimentos e Participações S.A.

A Companhia mantém também operações de empréstimos e financiamentos (Nota 15) e de debêntures (Nota 16), transações efetuadas substancialmente com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), que em 31 de março de 2014 detinha 4,55% do Capital da Companhia.

#### b) Pessoal-Chave da administração

O Itaú Unibanco figura como parte relacionada da Companhia através de um dos membros independentes do Conselho de Administração. Os saldos e transações envolvendo as empresas do Grupo Itaú Unibanco em 31 de março de 2014 correspondem a R\$52.428 de aplicações financeiras, R\$296 referente a contratos de fiança e escriturações de ações, apólice de seguros entre outros e R\$1.446 referente a cessão de direitos de uso de sistemas e suporte técnico prestado pela TOTVS, sendo todos os contratos realizados em condições usuais de mercado.

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

### 10.3. Remuneração dos administradores

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

## Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Benefícios de curto prazo a empregados				
Salários, honorários e encargos sociais	3.713	3.909	5.078	4.638
Previdência privada	104	107	104	107
Bônus variáveis	2.219	(818)	2.219	(741)
	6.036	3.198	7.401	4.004
Pagamentos com base em ações	876	3.214	876	3.214
	<b>6.912</b>	<b>6.412</b>	<b>8.277</b>	<b>7.218</b>

## 11. Investimentos

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

	Controladas e Coligadas					Controladora			
	Informações Contábeis resumidas em 31.03.2014					Equivalência Patrimonial dos períodos findos em:		Saldo de Investimentos em:	
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Bruta	Resultado do período	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.12.2013
TOTVS Rio	20.792	3.669	17.123	6.427	1.391	1.391	(1.635)	17.123	15.732
TOTVS Argentina	9.263	3.463	5.800	4.991	12	12	(763)	5.800	7.100
TOTVS México	9.847	7.442	2.405	4.602	(308)	(308)	(946)	2.406	987
TOTVS Nordeste	99.909	31.267	68.642	2.290	(151)	(151)	(266)	68.642	67.043
TOTVS Brasília	137.556	28.466	109.090	3.076	901	901	(1.120)	109.090	92.129
EuroTOTVS	306	-	306	-	(31)	(31)	(13)	306	348
TQTVD	25.739	3.362	22.377	5.607	1.439	1.439	(294)	22.377	20.938
Datasul México	-	-	-	-	-	-	43	-	-
TOTVS Inc.	40.696	138	40.558	-	(1.555)	(1.555)	(1.263)	40.558	41.973
Datasul Argentina	412	2	410	13	12	12	13	410	508
TOTVS Agroindústria	5.974	1.262	4.712	4.924	375	225	-	2.827	3.075
P2RX	861	403	458	1.128	40	24	-	275	251
TOTVS Sales	37.510	12.097	25.413	-	(428)	(428)	-	25.413	8.332
TOTVS Ventures	8.474	870	7.604	-	(300)	(300)	-	7.604	7.504
						<b>1.231</b>	<b>(6.244)</b>	<b>302.831</b>	<b>265.920</b>

A movimentação da conta de investimentos no período de três meses findo em 31 de março de 2014 é como segue:

	31.12.2013	Adição	Equivalência Patrimonial	Varição Cambial	Perda Permanente	31.03.2014
TOTVS Rio	15.732	-	1.391	-	-	17.123
TOTVS Nordeste	67.043	1.750	(151)	-	-	68.642
TOTVS Brasília	92.129	16.060	901	-	-	109.090
TQTVD	20.938	-	1.439	-	-	22.377
TOTVS Argentina	7.100	676	12	(1.988)	-	5.800
TOTVS México	987	1.819	(308)	(92)	-	2.406
TOTVS Inc.	41.973	1.591	(1.555)	(1.451)	-	40.558
EuroTOTVS	348	-	(31)	(11)	-	306
Datasul Argentina	508	-	12	(110)	-	410
TOTVS Ventures	7.504	400	(300)	-	-	7.604
TOTVS Sales	8.332	17.509	(428)	-	-	25.413
TOTVS Agroindústria	3.075	-	225	-	(473)	2.827
P2RX	251	-	24	-	-	275
<b>Total</b>	<b>265.920</b>	<b>39.805</b>	<b>1.231</b>	<b>(3.652)</b>	<b>(473)</b>	<b>302.831</b>

## Notas Explicativas

### 12. 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
<b>Custo ou avaliação</b>						
Saldos em 31.12.2012	66.269	8.070	9.121	12.503	15.807	111.770
Adições	12.041	2.618	1.997	1.243	5.993	23.892
Baixa	(1.831)	(4.036)	(97)	(51)	(222)	(6.237)
Saldos em 31.12.2013	76.479	6.652	11.021	13.695	21.578	129.425
Adições	2.380	468	456	594	1.021	4.919
Baixa	(301)	(752)	-	-	-	(1.053)
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>78.558</b>	<b>6.368</b>	<b>11.477</b>	<b>14.289</b>	<b>22.599</b>	<b>133.291</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldos em 31.12.2012	(39.877)	(3.551)	(4.303)	(3.678)	(6.400)	(57.809)
Depreciação no exercício	(9.691)	(1.299)	(880)	(1.224)	(2.812)	(15.906)
Baixa	1.484	3025	72	39	63	4.683
Saldos em 31.12.2013	(48.084)	(1.825)	(5.111)	(4.863)	(9.149)	(69.032)
Depreciação do período	(2.575)	(318)	(249)	(314)	(977)	(4.433)
Baixa	301	399	-	-	(1)	699
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>(50.358)</b>	<b>(1.744)</b>	<b>(5.360)</b>	<b>(5.177)</b>	<b>(10.127)</b>	<b>(72.766)</b>
<b>Valor residual</b>						
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>28.200</b>	<b>4.624</b>	<b>6.117</b>	<b>9.112</b>	<b>12.472</b>	<b>60.525</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>28.395</b>	<b>4.827</b>	<b>5.910</b>	<b>8.832</b>	<b>12.429</b>	<b>60.393</b>
Taxa média de depreciação anual	20%	20%	10%	10%	4%a10%	

## Notas Explicativas

	<b>Consolidado</b>					
	<b>Computadores e softwares</b>	<b>Veículos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Instalações, Máquinas e Equipamentos</b>	<b>Outros</b>	<b>Total do Imobilizado</b>
<b>Custo ou avaliação</b>						
Saldos em 31.12. 2012	70.715	8.817	10.260	12.841	16.883	119.516
Adições	13.497	3.242	2.466	1.682	8.132	29.019
Aquisição de controlada	1.771	198	657	508	103	3.237
Baixas	(1.895)	(4.654)	(279)	(56)	(561)	(7.445)
Variação cambial	972	538	282	86	78	1.956
Saldos em 31.12.2013	85.060	8.141	13.386	15.061	24.635	146.283
Adições	2.608	693	819	690	1.528	6.338
Aquisição de controlada	166	12	51	17	-	246
Baixas	(406)	(902)	(34)	(36)	(35)	(1.413)
Variação cambial	1.910	131	361	272	37	2.711
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>89.338</b>	<b>8.075</b>	<b>14.583</b>	<b>16.004</b>	<b>26.165</b>	<b>154.165</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldos em 31.12. 2012	(42.288)	(3.811)	(4.858)	(3.821)	(6.649)	(61.427)
Depreciação do exercício	(11.188)	(1.527)	(1.130)	(1.350)	(3.280)	(18.475)
Baixa	1.550	3.419	189	40	280	5.478
Variação cambial	(710)	(343)	(82)	(55)	5	(1.185)
Saldos em 31.12.2013	(52.636)	(2.262)	(5.881)	(5.186)	(9.644)	(75.609)
Depreciação do período	(3.030)	(392)	(329)	(356)	(1.345)	(5.452)
Baixa	405	427	24	34	2	892
Variação cambial	(1.812)	(131)	(345)	(279)	(102)	(2.669)
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>(57.073)</b>	<b>(2.358)</b>	<b>(6.531)</b>	<b>(5.787)</b>	<b>(11.089)</b>	<b>(82.838)</b>
<b>Valor residual</b>						
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>32.265</b>	<b>5.717</b>	<b>8.052</b>	<b>10.217</b>	<b>15.076</b>	<b>71.327</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>32.424</b>	<b>5.879</b>	<b>7.505</b>	<b>9.875</b>	<b>14.991</b>	<b>70.674</b>
Taxas médias de depreciação anual	20%	20%	10%	10%	4%a10%	

## Notas Explicativas

### 13. Intangível

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

	Controladora						
	Software	Marcas e Patentes	Franquias	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
<b>Custo ou avaliação</b>							
Saldos em 31.12.2012	181.932	63.149	83.222	204.316	14.928	339.435	886.982
Adições	7.980	-	-	3270	152	14.291	25.693
Baixas	(832)	-	(83.222)	-	-	-	(84.054)
Saldos em 31.12.2013	189.080	63.149	-	207.586	15.080	353.726	828.621
Adições	4.221	-	-	-	-	-	4.221
Baixas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>193.301</b>	<b>63.149</b>	<b>-</b>	<b>207.586</b>	<b>15.080</b>	<b>353.726</b>	<b>832.842</b>
<b>Amortização</b>							
Saldos em 31.12.2012	(78.770)	(18.617)	(78.198)	(90.547)	(9.609)	(134.214)	(409.955)
Amortização do exercício	(20.309)	(4.201)	(5.024)	(22.485)	(1.999)	-	(54.018)
Baixa	832	-	83.222	1	-	-	84.055
Saldos em 31.12.2013	(98.247)	(22.818)	-	(113.031)	(11.608)	(134.214)	(379.918)
Amortização do período	(5.538)	(1.050)	-	(5.785)	(399)	-	(12.772)
Transferência	(1)	-	-	-	-	-	(1)
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>(103.786)</b>	<b>(23.868)</b>	<b>-</b>	<b>(118.816)</b>	<b>(12.007)</b>	<b>(134.214)</b>	<b>(392.691)</b>
<b>Valor residual</b>							
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>89.515</b>	<b>39.281</b>	<b>-</b>	<b>88.770</b>	<b>3.073</b>	<b>219.512</b>	<b>440.151</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>90.833</b>	<b>40.331</b>	<b>-</b>	<b>94.555</b>	<b>3.472</b>	<b>219.512</b>	<b>448.703</b>
Taxas médias de amortização anual	10% a 16,7%	8%	20% a 50%	10% a 12,5%	20% a 50%		

## Notas Explicativas

	Consolidado						
	Software	Marcas e Patentes	Franquias	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
<b>Custo ou avaliação</b>							
Saldos em 31.12.2012	183.138	63.160	83.222	211.212	30.153	341.021	911.906
Adições	15.772	3.597	-	8.921	10.152	168.186	206.628
Aquisição de controlada	1.680	2	-	-	-	-	1.682
Baixas	(832)	-	(83.222)	(785)	-	(530)	(85.369)
Variação cambial	925	1	-	43	1	-	970
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>200.683</b>	<b>66.760</b>	<b>-</b>	<b>219.391</b>	<b>40.306</b>	<b>508.677</b>	<b>1.035.817</b>
Adições	3.659	-	-	-	-	18.428	22.087
Aquisição de controlada	694	-	-	-	-	-	694
Variação Cambial	671	3	-	(67)	10	-	617
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>205.707</b>	<b>66.763</b>	<b>-</b>	<b>219.324</b>	<b>40.316</b>	<b>527.105</b>	<b>1.059.215</b>
<b>Amortização</b>							
Saldos em 31.12.2012	(79.932)	(18.617)	(78.198)	(93.272)	(19.502)	(134.829)	(424.350)
Amortização do período	(22.270)	(5.401)	(5.024)	(24.385)	(7.003)	-	(64.083)
Baixa	832	-	83.222	245	-	530	84.829
Variação cambial	(214)	(2)	-	(90)	-	-	(306)
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>(101.584)</b>	<b>(24.020)</b>	<b>-</b>	<b>(117.502)</b>	<b>(26.505)</b>	<b>(134.299)</b>	<b>(403.910)</b>
Amortização do período	(6.101)	(1.350)	-	(6.254)	(1.561)	-	(15.266)
Variação cambial	17	(2)	-	63	(6)	-	72
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>(107.668)</b>	<b>(25.372)</b>	<b>-</b>	<b>(123.693)</b>	<b>(28.072)</b>	<b>(134.299)</b>	<b>(419.104)</b>
<b>Valor residual</b>							
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>98.039</b>	<b>41.391</b>	<b>-</b>	<b>95.631</b>	<b>12.244</b>	<b>392.806</b>	<b>640.111</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>99.099</b>	<b>42.740</b>	<b>-</b>	<b>101.889</b>	<b>13.801</b>	<b>374.378</b>	<b>631.907</b>
Taxas médias de amortização anual	10% a 16,7%	8%	20% a 50%	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 fundamentados em estudo técnico de empresa especializada independente.

O grupo de “**Outros Intangíveis**” é composto por direitos de não concorrência oriundos de combinações de negócios e direitos de exploração de áreas e desenvolvimento de novos produtos que tem as características descritas na Nota 13.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### 13.1. Movimentação do ágio

A composição em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 e a movimentação no exercício de 2014 são apresentadas conforme segue:

<u>Ágios</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>Adições</u>	<u>31.03.2014</u>
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	73.678	-	73.178
u.Mov.me	3.061	-	3.061
TOTVS Agroindústria	14.291	-	14.291
RMS	59.074	-	59.074
Seventeen	18.082	-	18.082
Ciashop (a)	-	18.428	18.428
	<b>374.378</b>	<b>18.428</b>	<b>392.806</b>

(a) Combinação de negócios conforme Nota 3.

### 13.2. 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. A administração da Companhia não identificou no período findo em 31 de março de 2014 a ocorrência de fatores que indiquem a necessidade de testes de *impairment*.

## Notas Explicativas

### 14. Obrigações sociais e trabalhistas

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
<b>Obrigações trabalhistas</b>				
Salários a pagar	18.081	20.326	19.706	22.635
Plano de previdência a pagar	446	677	453	703
Férias a pagar	41.951	43.044	47.930	50.130
Participação nos resultados e Bônus	8.000	6.947	8.480	9.239
13º salário a pagar	8.085	-	9.487	-
Outros	4.722	2.102	6.514	4.815
	<b>81.285</b>	<b>73.096</b>	<b>92.570</b>	<b>87.522</b>
<b>Obrigações sociais</b>				
FGTS a pagar	2.402	3.453	3.089	4.129
INSS a pagar	6.218	6.845	7.372	7.901
	<b>8.620</b>	<b>10.298</b>	<b>10.461</b>	<b>12.030</b>
<b>Total</b>	<b>89.905</b>	<b>83.394</b>	<b>103.031</b>	<b>99.552</b>

### 15. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
BNDES (a)	278.841	305.095	278.841	305.095
FINEP (b)	24	32	24	32
Contas garantidas e outras	-	-	1.005	1.316
	<b>278.865</b>	<b>305.127</b>	<b>279.870</b>	<b>306.443</b>
Passivo circulante	28.865	55.127	29.870	56.443
Passivo não circulante	250.000	250.000	250.000	250.000

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora e Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013
2015	10.417	10.417
2016	62.500	62.500
2017 em diante	177.083	177.083
Passivo não circulante	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>

## Notas Explicativas

Abaixo, demonstramos a movimentação dos empréstimos e financiamentos em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	31.03.2014	
	Controladora	Consolidado
Saldo inicial	305.127	306.443
Juros Incorridos	4.555	4.555
Amortizações	(30.817)	(31.128)
Saldo final	278.865	279.870

### a) BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

A linha de crédito do Programa BNDES para o Desenvolvimento da Industria Nacional de Software e Serviços de Tecnologia da Informação - PROSOFT de 2008, tem como finalidade o financiamento da pesquisa com inovação dos produtos de *software*, reposicionamento da marca e reestruturação dos canais de vendas, sendo remunerado com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, acrescida de juros de 1,5% ao ano, com vencimentos semestrais. A TOTVS contratou junto ao Banco Santander fiança bancária como garantia desse empréstimo.

Em 2013 foi aprovada nova tomada de crédito junto ao BNDES no montante de R\$658.501 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.

Em 31 de março de 2014, havia sido disponibilizado para a Companhia o valor R\$250.000.

### b) FINEP – Financiadora de Estudos e Projeto: Desenvolvimento de software

É remunerado com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, acrescida de juros de 5% ao ano e está garantido por cartas de fianças bancária.

## Notas Explicativas

### 16. Debêntures

A descrição 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 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o saldo era composto da seguinte forma:

Emissão	Debêntures	Encargos financeiros Anuais	Preço Unitário	Controladora e Consolidado	
				31.03.2014	31.12.2013
1ª série	100.000	IPCA* + 3,5% limitada à TJLP + 1,5%	1,00	40.952	39.760
2ª série	100.000	TJLP + 1,5%	1,00	40.952	39.760
		Subtotal		81.904	79.520
		Prêmio por não conversão		26.345	24.685
		<b>Total</b>		<b>108.249</b>	<b>104.205</b>
		Passivo circulante		1.901	1.805
		Passivo não circulante		106.348	102.400

\*Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

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

	Controladora e Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013
Agosto de 2015	32.002	29.712
Agosto de 2016	48.002	48.002
Agosto de 2017	14.927	14.927
Agosto de 2018	11.417	9.759
	<b>106.348</b>	<b>102.400</b>

O movimento nos períodos considerados ocorreu como demonstrado abaixo:

	Debêntures e Prêmio de Não Conversão	
	Controladora e Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013
Saldo inicial	104.205	130.369
Juros Incorridos	4.044	11.296
Amortizações	-	(37.460)
<b>Saldo final</b>	<b>108.249</b>	<b>104.205</b>

### 17. 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:

**Notas Explicativas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Datasul MG	2.233	2.226	2.233	2.226
Datasul Saúde MG	641	641	641	641
ERP Cedente	141	138	141	138
TotalBanco	749	748	749	748
Hery	1.567	1.563	1.567	1.563
TQTV D	142	662	142	662
SRC	165	161	165	161
Mafipa	981	957	981	957
Gens EDES	8.140	8.940	8.141	8.940
TOTVS Agroindústria	12.035	11.903	12.035	11.903
Umov.me	-	-	870	848
RMS	-	-	30.215	29.604
Seventeen	-	-	8.779	9.734
W&D Participações	-	-	26.988	41.422
Ciashop	-	-	3.318	-
	<b>26.794</b>	<b>27.939</b>	<b>96.965</b>	<b>109.547</b>
Passivo circulante	9.251	8.530	21.422	63.717
Passivo não circulante	17.543	19.409	75.543	45.830

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

<b>Ano</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
2015	2.751	4.739	26.118	4.739
2016	14.792	14.670	38.109	36.091
2017 em diante	-	-	11.316	5.000
Passivo não circulante	<b>17.543</b>	<b>19.409</b>	<b>75.543</b>	<b>45.830</b>

Os valores registrados no passivo não circulante são ajustados a valor presente pela taxa de 11,2% a.a. em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013.

**18. 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:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Tributárias	75	645	75	645
Civil	1.174	992	2.641	1.114
Trabalhistas	5.069	5.546	5.069	5.546
	<b>6.318</b>	<b>7.183</b>	<b>7.785</b>	<b>7.305</b>

## Notas Explicativas

A movimentação das provisões no período de três meses findo em 31 de março de 2014 é como segue:

	Controladora			Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>645</b>	<b>5.546</b>	<b>992</b>	<b>7.183</b>
(+) Complemento de provisões	-	443	150	593
(+) Atualização monetária	9	147	52	208
(-) Reversão de provisão não utilizada	(579)	(1.067)	(20)	(1.666)
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>75</b>	<b>5.069</b>	<b>1.174</b>	<b>6.318</b>

	Consolidado			Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>645</b>	<b>5.546</b>	<b>1.114</b>	<b>7.305</b>
(+) Complemento de provisões	-	443	1.495	1.938
(+) Atualização monetária	9	147	52	208
(-) Reversão de provisão não utilizada	(579)	(1.067)	(20)	(1.666)
<b>Saldos em 31.03.2014</b>	<b>75</b>	<b>5.069</b>	<b>2.641</b>	<b>7.785</b>

A composição das principais ações em andamento até 31 de março de 2014 encontra-se detalhada na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
<u>Depósitos Judiciais</u>				
Previdenciárias	2.928	2.877	2.928	2.877
Tributárias	1.686	1.655	1.686	1.655
Trabalhistas	9.008	8.733	9.008	8.733
Outros	1.378	1.351	1.813	1.351
	<b>15.000</b>	<b>14.616</b>	<b>15.435</b>	<b>14.616</b>

## 19. 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	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Previdenciárias	18.679	18.219	18.738	18.277
Tributárias	17.892	19.780	29.529	33.658
Cíveis	131.168	122.054	132.723	124.650
Trabalhistas	23.498	20.648	28.624	23.502
	<b>191.237</b>	<b>180.701</b>	<b>209.614</b>	<b>200.087</b>

## Notas Explicativas

A composição das principais ações em andamento até 31 de março de 2014 encontra-se detalhada na Nota 18.b das demonstrações financeiras de 2013. Não ocorreram variações significativas no conjunto das ações que a Companhia classifica como probabilidade “possível” em andamento no período findo em 31 de março de 2014.

### 20. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março de 2014, 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 2013), conforme demonstrado abaixo:

Acionista	31.03.2014		31.12.2013	
	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%
Laércio José de Lucena Cosentino	1.906.947	1,17%	1.812.021	1,11%
Ernesto Mário Haberkorn	61.340	0,04%	55.140	0,03%
CSHG Senta Pua Fia	43.500	0,03%	43.500	0,03%
Outros	110.767.193	67,76%	110.944.716	67,87%
<b>Subtotal</b>	<b>163.027.310</b>	<b>99,73%</b>	<b>163.103.707</b>	<b>99,78%</b>
Ações em Tesouraria	439.761	0,27%	363.364	0,22%
<b>Total das Ações</b>	<b>163.467.071</b>	<b>100,00%</b>	<b>163.467.071</b>	<b>100,00%</b>

O capital autorizado em 31 de março de 2014 é de R\$540.000. Dentro do limite do capital autorizado, poderá a Companhia, mediante deliberação do Conselho de Administração, aumentar o capital social independentemente de reforma estatutária.

#### b) Reservas de capital

Os saldos das reservas de capital em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 foram compostos da seguinte forma:

	31.03.2014	31.12.2013
Reserva de ágio (a)	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 23)	31.412	33.329
	<b>96.410</b>	<b>98.327</b>

(a) A Reserva de ágio no montante de R\$31.557 é decorrente de integralizações efetuadas no exercício de 2005.

## Notas Explicativas

### c) Reserva legal

A legislação societária brasileira exige que as sociedades anônimas apropriem 5% do lucro líquido anual para reserva de lucros, antes dos lucros serem distribuídos, limitando essa reserva até 20% do valor total do capital. Em 31 de março de 2014 a reserva legal totalizava R\$48.813.

### d) Ações em tesouraria

Em julho 2013 a Companhia iniciou um programa de recompra de ações com prazo de duração de 365 dias 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.

As aquisições são realizadas a preços de mercado, cabendo à Diretoria decidir o momento e a quantidade de ações a serem adquiridas dentro do prazo do programa, seja em uma única operação ou em uma série de operações, tudo dentro dos limites legais e na quantidade máxima de até 3.200.000 ações ordinárias.

A seguir a composição de ações em tesouraria em 31 de março de 2014:

	Quantidade de ações	Valor	Preço médio por ação
<b>Saldo em 31.12.2013</b>	<b>363.364</b>	<b>12.960</b>	<b>35,67</b>
Adquiridas	223.086	7.424	33,28
Utilizadas	(146.689)	(5.207)	35,50
<b>Saldo em 31.03.2014</b>	<b>439.761</b>	<b>15.177</b>	<b>34,51</b>

No período de três meses findos em 31 de março de 2014, a utilização de 146.689 ações em tesouraria pelo plano de outorga de opções de ações consumiu R\$2.793 de reserva.

## 21. 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 14 de março de 2014 foi deliberada em Assembleia Geral Ordinária a distribuição e pagamento dos dividendos relativos ao exercício de 2013 no valor de R\$115.914, dos quais foram adicionais aos dividendos mínimos obrigatório R\$102.912 a serem pagos a partir de 10 de abril de 2014.

## 22. 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 e de responsabilidade civil.

Os ativos segurados são os veículos, próprios e arrendados, e a edificação onde a Companhia e suas controladas estão instaladas.

## Notas Explicativas

Os principais contratos em vigor em 31 de março de 2014 são:

Ramo	Seguradora	Vigência		Limite Máximo de Responsabilidade	Valor Total Segurado
		De	Até		
Compreensivo Empresarial	Itaú Seguros S.A.	13/6/2013	13/6/2014	80.000	160.482
Responsabilidade Civil Geral	Itaú Seguros S.A.	13/6/2013	13/6/2014	4.000	-
Veículos	Itaú Seguros S.A.	7/1/2014	7/1/2015	-	Tabela FIPE(*)
D&O – Responsabilidade Civil de Executivos	Itaú Seguros S.A.	1/6/2013	1/6/2014	40.000	-

(\*) Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas.

### 23. 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 22 das Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013. No período de três meses findo em 31 de março de 2014 ocorreram duas 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, onde 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.

O valor justo 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	20/02/14	2,2%	27,92%	10,75%	3 anos	8,93
Restritas	20/02/14	2,2%	27,92%	10,75%	3 anos	29,93

A movimentação das opções é demonstrada abaixo:

	Controladora e Consolidado			
	31 de março de 2014		31 de dezembro de 2013	
	Quantidade	Custo Médio (R\$)	Quantidade	Custo Médio (R\$)
Saldo de opções de compra no início do exercício	2.770.782	12,40	3.139.655	10,67
Movimentações:				
Exercidas	(100.805)	9,12	(718.030)	22,92
Concedidas	306.129	10,97	780.214	15,64
Canceladas	(171.115)	11,78	(431.057)	14,69
<b>Saldo de opções de compras no final do período</b>	<b>2.804.991</b>	<b>12,73</b>	<b>2.770.782</b>	<b>12,40</b>

## Notas Explicativas

O efeito acumulado no período de três meses findo em 31 de março de 2014 é de R\$876 (R\$3.214 em 31 de março de 2013), registrado como despesa de concessão de opções de compra de ação na rubrica de Honorários da Administração.

O saldo acumulado na conta de reserva “plano de opções de ações” no patrimônio líquido possui saldo de R\$31.412 (R\$33.329 em 31 de dezembro de 2013). Em 31 de março de 2014 existiam 897.535 opções exercíveis, uma vez que já transcorreu o prazo de 36 meses da data da 3ª e 4ª outorgas.

### 24. Receitas e despesas financeiras

As receitas e despesas financeiras incorridas nos períodos findos em 31 de março de 2014 e 2013 foram como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
<u>Receitas financeiras</u>				
Receitas de aplicações financeiras	11.913	5.263	13.475	5.417
Variação monetária ativa	353	113	725	219
Descontos obtidos	480	1.192	547	1.217
Ajuste a valor de mercado	1.230	836	1.230	836
Juros recebidos	1.111	1.226	1.280	1.256
Outras receitas financeiras	327	200	373	203
	<b>15.414</b>	<b>8.830</b>	<b>17.630</b>	<b>9.148</b>
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros pagos ou incorridos	(10.480)	(3.513)	(12.067)	(3.653)
Variação monetária passiva	(14)	-	(281)	(65)
Comissões e despesas bancárias	(740)	(886)	(797)	(952)
Descontos concedidos	(2.924)	(1.252)	(3.233)	(1.252)
Marcação de mercado de debêntures	(1.767)	(1.512)	(1.767)	(1.597)
Outras despesas financeiras	(795)	(293)	(1.563)	(344)
	<b>(16.720)</b>	<b>(7.456)</b>	<b>(19.708)</b>	<b>(7.863)</b>
Receitas (despesas) financeiras líquidas	<b>(1.306)</b>	<b>1.374</b>	<b>(2.078)</b>	<b>1.285</b>

### 25. 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.

## Notas Explicativas

### 26. 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	
	31.03.2014	31.03.2013
<b>Resultado básico por ação</b>		
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	61.498	51.894
<b>Denominador (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	163.173	161.735
<b>Resultado básico por ação</b>	<b>0,38</b>	<b>0,32</b>

	Controladora e Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013
<b>Resultado diluído por ação</b>		
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	61.498	51.894
<b>Denominador (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	163.173	161.735
Média ponderada de número de opções de ações	2.690	3.579
Média ponderada de número debentures conversíveis	-	1.175
Média ponderada de número de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	165.863	166.489
<b>Resultado diluído por ação</b>	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>

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.

### 27. Despesas por Natureza

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre as despesas operacionais por natureza e função para os períodos findos em 31 de março de 2014 e 2013.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Insumos	115.868	114.398	131.739	130.694
Pessoal	135.596	113.800	162.397	132.796
Depreciação e amortização	17.205	17.887	20.718	21.562
Aluguéis	6.208	5.301	7.321	5.778
PDD	7.239	3.070	7.910	3.129
Outras	7.062	2.632	8.275	4.287
<b>Total</b>	<b>289.178</b>	<b>257.088</b>	<b>338.360</b>	<b>298.246</b>

## Notas Explicativas

<b>Função</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Custo dos bens e/ou serviços prestados	116.531	108.707	139.180	128.052
Despesas com vendas	23.639	20.191	31.596	25.638
Despesas administrativas	22.848	18.298	26.903	21.989
Outras despesas operacionais	126.160	109.892	140.681	122.567
	<b>289.178</b>	<b>257.088</b>	<b>338.360</b>	<b>298.246</b>

### 28. Receita Bruta de vendas

A seguir a Companhia apresenta a Receita Bruta e as respectivas deduções para apuração da receita líquida apresentada na Demonstração de Resultados.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Receita bruta</b>	<b>416.470</b>	<b>375.404</b>	<b>474.717</b>	<b>411.243</b>
Taxas de licenciamento	93.768	83.761	106.354	90.945
Serviços	110.368	100.345	137.505	117.824
Manutenção	212.334	191.298	230.858	202.474
<b>Deduções</b>	<b>(38.563)</b>	<b>(34.593)</b>	<b>(42.844)</b>	<b>(37.032)</b>
Cancelamentos	(4.207)	(3.338)	(4.709)	(3.478)
Impostos sobre vendas	(34.356)	(31.255)	(38.135)	(33.554)
PIS/COFINS/ISS	(26.763)	(24.421)	(29.459)	(26.210)
INSS	(7.593)	(6.834)	(8.676)	(7.344)
<b>Receita Líquida</b>	<b>377.907</b>	<b>340.811</b>	<b>431.873</b>	<b>374.211</b>

\*\*\*\*\*

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

### **Margem EBITDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização dividido pela Receita Líquida)**

Projeção de margem EBITDA consolidada no intervalo entre 27% e 30% para os exercícios encerrados entre 2013 e 2016.

A Margem EBITDA da Companhia foi de 26,5% no 1º trimestre de 2014, ante 26,1% registrado no 1º trimestre de 2013, abaixo do intervalo de 27% a 30% acima mencionado. Até o encerramento do 1º trimestre de 2014, os principais elementos que afetaram negativamente a margem EBITDA foram: i) aumento das despesas de vendas como percentual da receita líquida, quando comparado ao mesmo período do ano anterior; (ii) elevação dos gastos com pesquisa e desenvolvimento como percentual da receita líquida, quando comparado ao mesmo período do ano anterior e (iii) a provisão para créditos de liquidação duvidosa acima dos patamares históricos da Companhia.

Até o presente momento, a Companhia não identificou motivos para a modificação dessas projeções.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
TOTVS S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da TOTVS S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 três meses findo em 31 de março de 2014, 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, 28 de abril de 2014

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Marco Aurélio de Castro e Melo  
Contador CRC 1SP153070/O-3