

# 2T13: +15,8% DE RECEITA LÍQUIDA

+12,0% DE RECEITA DE TAXAS DE LICENCIAMENTO

+14,3% DE LUCRO LÍQUIDO

AQUISIÇÕES E INVESTIMENTOS ESTRATÉGICOS



São Paulo, 31 de julho de 2013 - A TOTVS S.A. (BM&FBOVESPA: TOTS3), líder na atividade de desenvolvimento e comercialização de software de gestão empresarial integrada e na prestação de serviços relacionados no Brasil e na América Latina, anuncia hoje seus **resultados do segundo trimestre de 2013 (2T13)**. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

## Destaques do Período

- Receita Líquida:** R\$395,5 milhões no 2T13 (+15,8% vs. 2T12). R\$1.520,8 milhões nos últimos 12 meses (+11,8% vs. 12M-2T12) sem o impacto da contribuição ao INSS.
- Receita de Taxas de Licenciamento:** R\$88,7 milhões no 2T13 (+12,0% vs. 2T12). R\$326,3 milhões nos últimos 12 meses (+7,1% vs. 12M-2T12) sem o impacto da contribuição ao INSS.
- Receita de Serviços:** R\$118,9 milhões no 2T13 (+19,5% vs. 2T12). R\$447,1 milhões nos últimos 12 meses (+13,6% vs. 12M-2T12) sem o impacto da contribuição ao INSS.
- Receita de Manutenção:** R\$187,8 milhões no 2T13 (+15,3% vs. 2T12). R\$731,5 milhões nos últimos 12 meses (+13,1% vs. 12M-2T12) sem o impacto da contribuição ao INSS.
- EBITDA:** R\$98,9 milhões no 2T13 (+6,7% vs. 2T12) e R\$389,7 milhões nos últimos 12 meses (+11,6% vs. 12M-2T12).
- Lucro Líquido:** R\$54,0 milhões no 2T13 (+14,3% vs. 2T12) e R\$215,9 milhões nos últimos 12 meses (+9,6% vs. 12M-1T12).
- Aquisição no segmento de varejo:** 100% da RMS.
- Investimentos da TOTVS Ventures:** **GoodData** (Business Intelligence, Big Data, Cloud Computing e SaaS) e **Zeropaper** (SaaS e Cloud Computing para Microempresas).

## Contatos de R.I.

**Alexandre Dinkelmann**

Vice-Presidente Executivo de Estratégia e Finanças e Diretor de Relações com Investidores

**Relações com Investidores**

Tel.: (11) 2099-7105 / 7097 / 7773

[ri@totvs.com](mailto:ri@totvs.com)

## Teleconferências

**Quinta-feira, 01/08/2013**

**Português**

10h30 (Brasília)

Webcast: [www.totvs.com/ri](http://www.totvs.com/ri)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Código de acesso: **TOTVS**

Replay: +55 (11) 2188-0155

(código de acesso: TOTVS), disponível até 08/08/13 ou no website:

[www.totvs.com/ri](http://www.totvs.com/ri)

**Inglês**

12h00 (Brasília)

Webcast: [www.totvs.com/ir](http://www.totvs.com/ir)

Tel.: +1 (412) 317-6776

Código de acesso: **TOTVS**

Replay: +1 (412) 317-0088

(código de acesso 10031754), disponível até 08/08/13, ou no website:

[www.totvs.com/ir](http://www.totvs.com/ir)

## Destaques Financeiros Consolidados

| (em R\$ mil)    | 2T13    | 2T12    | Variação (2T13/2T12) | 1T13    | Variação (2T13/1T13) | 12M 2T13  | 12M 2T12  | Variação 12M (2T13/2T12) |
|-----------------|---------|---------|----------------------|---------|----------------------|-----------|-----------|--------------------------|
| Receita Líquida | 395.507 | 341.602 | 15,8%                | 374.211 | 5,7%                 | 1.491.007 | 1.351.633 | 10,3%                    |
| EBITDA          | 98.917  | 92.706  | 6,7%                 | 97.527  | 1,4%                 | 389.651   | 349.043   | 11,6%                    |
| Margem EBITDA   | 25,0%   | 27,1%   | -210 pb              | 26,1%   | -110 pb              | 26,1%     | 25,8%     | 30 pb                    |
| Lucro Líquido   | 54.030  | 47.287  | 14,3%                | 51.894  | 4,1%                 | 215.865   | 196.895   | 9,6%                     |
| Margem Líquida  | 13,7%   | 13,8%   | -10 pb               | 13,9%   | -20 pb               | 14,5%     | 14,6%     | -10 pb                   |

## Aquisições e Investimentos

### Fechamento da aquisição da PRX

Tendo em vista o atendimento das condições suspensivas previstas no contrato de compra e venda de ações e outras avenças, foi formalizada, na noite de 30 de julho de 2013, o fechamento da aquisição de 60% da PRX (PRX SOLUÇÕES EM GESTÃO AGROINDUSTRIAL LTDA. e da P2RX SOLUÇÕES EM SOFTWARE S.A.), conforme anunciada no fato relevante de 19 de abril de 2013.

A PRX é uma empresa focada no desenvolvimento das soluções de gestão TOTVS e na prestação de serviços de TI para o segmento de Agroindústria no Brasil e na América Latina, possuindo mais de 22 anos de experiência no mercado, mais de 180 funcionários e atendendo a aproximadamente 60% das usinas sucroalcooleiras do país, além de atuar fortemente em outras culturas, como grãos e frutas cítricas.

### Aquisição da RMS

Em 15 de julho de 2013, a TOTVS adquiriu a RMS, empresa provedora de software de gestão e de serviços de tecnologia da informação para o segmento de varejo e supermercados no Brasil. Em 2012, a RMS faturou aproximadamente R\$19,2 milhões e foi apontada pela segunda vez consecutiva como primeira colocada no *Top of Mind* da revista Supermercado Moderno, na categoria de Software de Gestão.

O valor inicial da transação é de R\$37,4 milhões, podendo haver um desembolso adicional de até R\$5,0 milhões, condicionado ao atingimento de determinadas metas pela RMS ao longo dos 12 meses subsequentes ao fechamento da operação, que está condicionado ao atendimento de disposições previstas em contrato.

Com este movimento, a TOTVS combina a sua força de distribuição e de atendimento com o portfólio de soluções e o know-how de negócios da RMS no segmento de supermercados, que tem apresentado dinamismo e perspectivas de crescimento acima da média do varejo em geral e da economia brasileira como um todo.

### Investimento na Zeropaper

Em 01 de julho de 2013, a TOTVS Ventures adquiriu uma participação minoritária na ZeroPaper, passando a compor o quadro de investidores dessa *startup*, ao lado da aceleradora 21212 e do investidor-anjo Maratea Participações.

A ZeroPaper oferece um software de gestão financeira simples, feito sob medida para profissionais liberais, autônomos e empreendedores individuais. O sistema dá um passo à frente das tradicionais planilhas ao fornecer informações e alertas aos usuários de forma interativa e inteligente, além de trazer educação financeira a seus usuários. Com um modelo de negócios inovador e apenas seis meses de operação, a empresa possui uma base de 45 mil usuários.

Este investimento reforça o posicionamento da TOTVS no mercado de microempresas com soluções de *cloud computing* e *software as a service*.

### Investimento na GoodData

Em 12 de junho de 2013, a TOTVS Ventures liderou o quarto *round* de captação da GoodData Corp., investindo US\$16,0 milhões. Com esta participação minoritária a TOTVS passa a ter um assento no Conselho de Administração da GoodData, além da exclusividade sobre as soluções da GoodData no mercado latino-americano, que por sua vez passará a acessar esse mercado por meio dos canais de distribuição TOTVS.

A GoodData é uma empresa norte-americana, baseada em San Francisco, que desenvolve soluções de *business intelligence* na nuvem, ofertadas na modalidade software como serviço (*SaaS*) e baseadas em tecnologia de *Big Data*. Esta transação objetiva reforçar o crescimento da GoodData e estabelecer uma associação que amplia o portfólio de soluções de alto valor agregado aos clientes da TOTVS.

Nesta transação, os co-investidores Andreessen Horowitz, General Catalyst, Tenaya Capital e Next World Capital contribuíram com US\$6,0 milhões adicionais, totalizando uma captação de US\$22,0 milhões de dólares.

## Remuneração ao acionista

### Pagamento intermediário de Juros sobre o Capital Próprio (JCP)

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de julho de 2013 foi aprovado o pagamento de juros sobre capital próprio, relativos ao primeiro semestre 2013, no montante total de R\$21,508 milhões, correspondentes a R\$0,132731410 por ação. Terão direito aos juros sobre capital próprio todos os acionistas detentores de ações de emissão da Companhia na data-base de 01 de agosto de 2013. As negociações de ações da Companhia passarão a ser realizadas na condição “ex-juros sobre capital próprio” a partir do dia 02 de agosto de 2013 e os juros sobre capital próprio serão pagos no dia 28 de agosto de 2013.

### Programa de Recompra de Ações

O Conselho de Administração aprovou em 26 de junho de 2013 o segundo programa de recompra de ações da TOTVS. Diferentemente do primeiro programa, que objetiva exclusivamente a recompra de ações para implementar o plano de incentivo baseado em ações, este segundo programa de recompra tem como objetivo maximizar a geração de valor para os acionistas, através da aplicação de parte dos recursos financeiros disponíveis na aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia para cancelamento ou permanência em tesouraria para posterior alienação.

O limite máximo de aquisição é de 3.200.000 ações ordinárias da Companhia. Esta quantidade correspondia a aproximadamente 2% do total de ações ordinárias da Companhia ou 2,4% do total de Ações em circulação na data dessa deliberação.

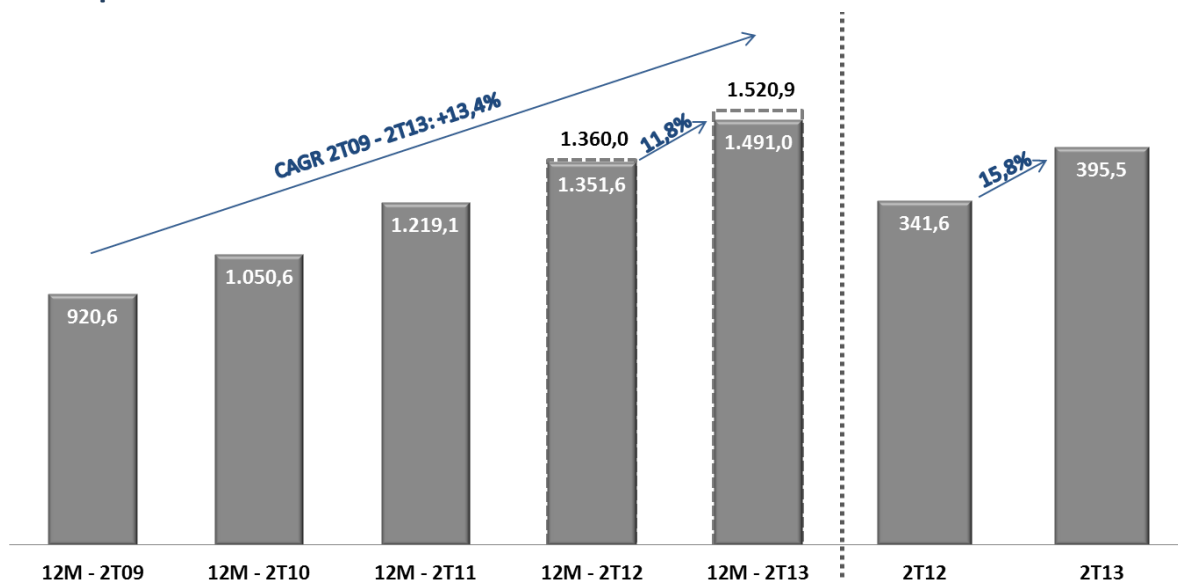
A Diretoria poderá decidir o melhor momento, dentro do prazo do programa, para realizar as aquisições, podendo realizar uma ou diversas aquisições dentro do prazo máximo de 365 dias, iniciados em 1º de julho de 2013. As instituições financeiras autorizadas a atuar como intermediárias dos negócios envolvendo a aquisição das Ações as corretoras: BTG PACTUAL CTVM S.A.; ITAÚ CV S.A.; BRASIL PLURAL CCTVM S.A.; SANTANDER CCVM S.A.; e MORGAN STANLEY CTVM S.A.

### Contratação do serviço de formador de mercado

Com o objetivo de fomentar a liquidez de suas ações, a Companhia contratou a Brasil Plural Corretora De Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 07 de junho de 2013 para exercer a função de Formador de Mercado. Este contrato é válido por tempo indeterminado, podendo ser rescindido por qualquer uma das partes mediante aviso prévio de 30 (trinta) dias.

As informações trimestrais sobre as linhas de receita, custos e despesas estão acompanhadas da **visão acumulada dos 12 últimos meses**. A Administração entende que conjuntamente ao trimestre essa visão de 12 meses traduz de forma mais apropriada o desempenho operacional da Companhia. As informações referentes ao 1T13 contemplam os dados da PC Sistemas. Para o período do 2T13, além da PC Sistemas, estão consolidados também os dados financeiros da PRX. Entendemos que a visão consolidada dos resultados reflete de forma mais adequada a estratégia da TOTVS de gerar sinergias de receitas e custos entre a TOTVS e suas adquiridas imediatamente após cada transação, mantendo-se assim o padrão histórico de divulgação de informações referentes aos resultados combinados.

## 1 Receita Líquida Total



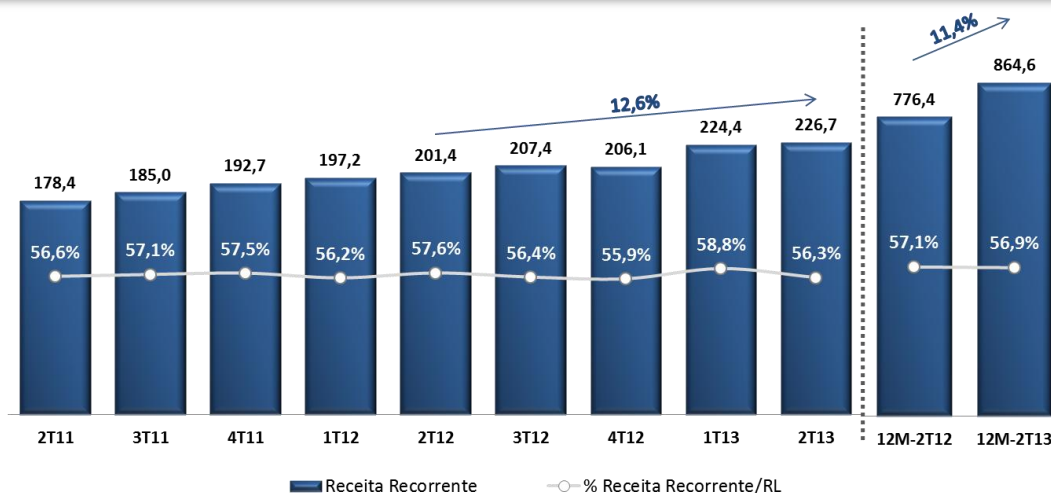
 Sem o efeito do INSS

As linhas de receita e os indicadores operacionais estão apresentados de forma líquida, ou seja, já deduzidas dos impostos, cancelamentos e descontos.

| Composição da Receita Líquida                     | Variação       |                |              | Variação       |             |                  | Variação 12M     |              |  |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|------------------|------------------|--------------|--|
| Total (em R\$ mil)                                | 2T13           | 2T12           | (2T13/2T12)  | 1T13           | (2T13/1T13) | 12M 2T13         | 12M 2T12         | (2T13/2T12)  |  |
| Taxas de Licenciamento                            | 90.221         | 81.053         | 11,3%        | 84.349         | 7,0%        | 342.271          | 319.483          | 7,1%         |  |
| Serviços  | 120.884        | 101.659        | 18,9%        | 107.323        | 12,6%       | 447.100          | 393.592          | 13,6%        |  |
| Manutenção  | 191.852        | 167.268        | 14,7%        | 189.883        | 1,0%        | 731.487          | 646.936          | 13,1%        |  |
| <b>Receita Líquida Total - Excl. Brasil Maior</b> | <b>402.957</b> | <b>349.980</b> | <b>15,1%</b> | <b>381.555</b> | <b>5,6%</b> | <b>1.520.858</b> | <b>1.360.011</b> | <b>11,8%</b> |  |
| <i>INSS Brasil Maior</i>                          | (7.450)        | (8.378)        | -11,1%       | (7.344)        | 1,4%        | (29.851)         | -                | -            |  |
| <b>Receita Líquida Total</b>                      | <b>395.507</b> | <b>341.602</b> | <b>15,8%</b> | <b>374.211</b> | <b>5,7%</b> | <b>1.491.007</b> | <b>1.360.011</b> | <b>10,3%</b> |  |
| Taxas de Licenciamento                            | 88.749         | 79.217         | 12,0%        | 82.668         | 7,4%        | 335.824          | 317.647          | 5,7%         |  |
| Serviços  | 118.945        | 99.500         | 19,5%        | 105.662        | 12,6%       | 439.518          | 391.433          | 12,3%        |  |
| Manutenção  | 187.813        | 162.885        | 15,3%        | 185.881        | 1,0%        | 715.665          | 642.553          | 11,4%        |  |
| <b>Receita Líquida Total</b>                      | <b>395.507</b> | <b>341.602</b> | <b>15,8%</b> | <b>374.211</b> | <b>5,7%</b> | <b>1.491.007</b> | <b>1.351.633</b> | <b>10,3%</b> |  |

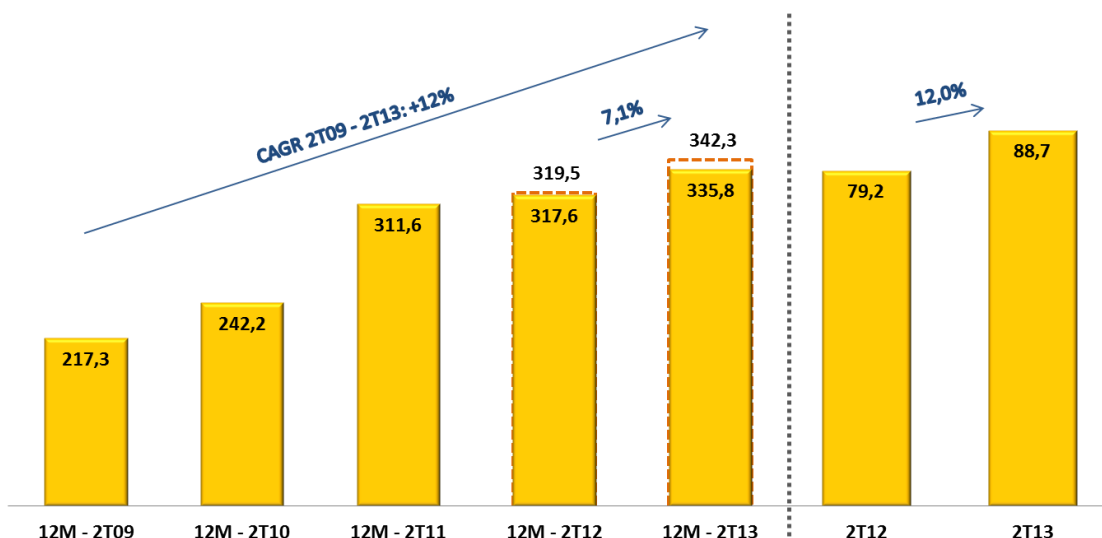
Como o Plano Brasil Maior iniciou sua vigência no 2T12, as análises a partir deste trimestre serão realizadas com base na Receita Líquida da Companhia. As análises de 12 meses acumulados contemplarão o ajuste da dedução do plano para uma melhor comparação.

A receita líquida totalizou R\$395,507milhões no 2T13 (+15,8% vs. 2T12) e R\$1.520,857milhões (+11,8% vs. 12M2T12) milhões no últimos 12 meses quando desconsiderado o efeito das deduções de INSS do plano Brasil Maior.



No 2T13, a **receita recorrente da Companhia**, composta principalmente pela receita proveniente dos contratos de manutenção, aluguel de licenças de software, serviços de hospedagem, serviços de BPO e *cloud computing*, totalizou **R\$226,7 milhões**, apresentando **crescimento de 12,6% sobre o 2T12**.

## Receita de Taxas de Licenciamento



Sem o efeito do INSS

Os indicadores abaixo contemplam a totalidade das vendas de licenciamento aos clientes, isto é, das soluções TOTVS de gestão, das soluções TOTVS de tecnologia, bem como das soluções complementares de parceiros TOTVS, de forma líquida, ou seja, já deduzidas dos impostos, cancelamentos e descontos.

| Desempenho Operacional - Licenciamento (em R\$ mil) |  | 2T13   |        | 2T12  |        | Variação (2T13/2T12) |         | 1T13    |       | Variação (2T13/1T13)           |        | 12M 2T13 |        | 12M 2T12 |       | Variação 12M (2T13/2T12) |         |       |
|---|--|--------|--------|-------|--------|----------------------|---------|---------|-------|--------------------------------|--------|----------|--------|----------|-------|--------------------------|---------|-------|
| <b>Número total de vendas realizadas</b>            |  | 5.749  | 4.873  | 18,0% | 5.279  | 8,9%                 | 21.149  | 19.604  | 7,9%  | a Novos Clientes adicionados   | 967    | 973      | -0,6%  | 818      | 18,2% | 3.595                    | 3.774   | -4,7% |
|   |  | 4.782  | 3.900  | 22,6% | 4.461  | 7,2%                 | 17.554  | 15.830  | 10,9% | a Clientes Existentes          | 4.782  | 3.900    | 22,6%  | 4.461    | 7,2%  | 17.554                   | 15.830  | 10,9% |
| <b>Valor médio por venda realizada</b>              |  | 15,4   | 16,3   | -5,0% | 15,7   | -1,4%                | 15,9    | 16,2    | -2,0% | a Novos Clientes adicionados   | 17,8   | 20,0     | -10,8% | 13,9     | 28,2% | 22,3                     | 18,1    | 23,4% |
|   |  | 15,0   | 15,3   | -2,4% | 16,0   | -6,4%                | 14,6    | 15,8    | -7,6% | a Clientes Existentes          | 15,0   | 15,3     | -2,4%  | 16,0     | -6,4% | 14,6                     | 15,8    | -7,6% |
| <b>Receita de Licenciamento obtida</b>              |  | 88.749 | 79.217 | 12,0% | 82.668 | 7,4%                 | 335.824 | 317.647 | 5,7%  | com Novos Clientes adicionados | 17.229 | 19.426   | -11,3% | 11.364   | 51,6% | 80.292                   | 68.317  | 17,5% |
|   |  | 71.520 | 59.791 | 19,6% | 71.304 | 0,3%                 | 255.532 | 249.330 | 2,5%  | com Clientes Existentes        | 71.520 | 59.791   | 19,6%  | 71.304   | 0,3%  | 255.532                  | 249.330 | 2,5%  |

O histórico dos indicadores operacionais está disponibilizado, em forma de tabelas eletrônicas, no site de Relações com Investidores da Companhia ([www.totvs.com/ri](http://www.totvs.com/ri)), na seção Serviços aos Investidores, Fundamentos e Planilhas, onde também pode ser encontrado o histórico dos dados financeiros.

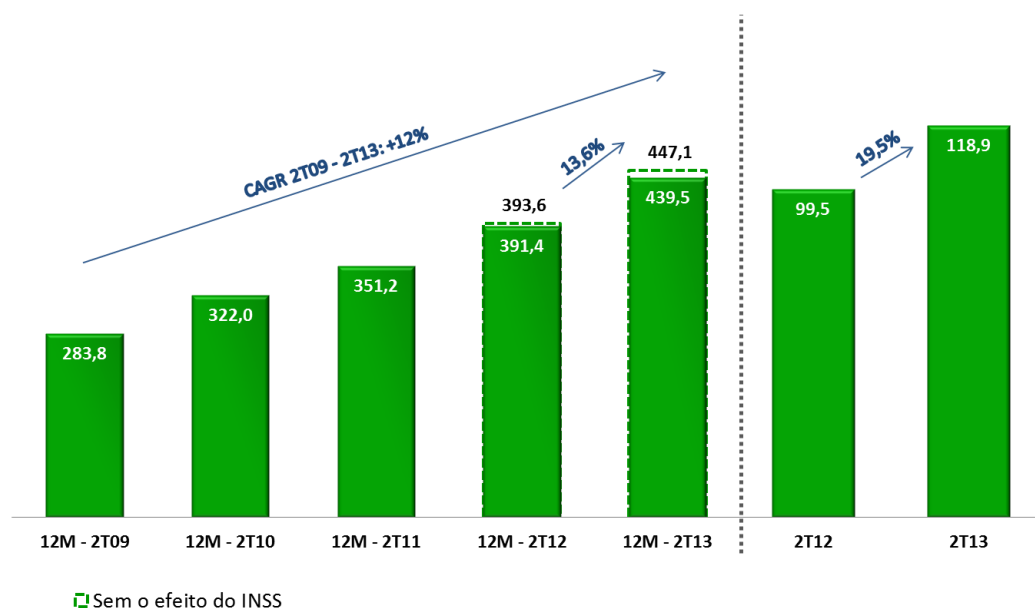
A receita de taxas de licenciamento **creceu 12,0%**, frente ao ano anterior, totalizando **R\$88,749 milhões no 2T13**. Este crescimento tem como principal vetor as **receitas provenientes de clientes existentes**, que **cresceram 19,6%**, quando comparadas ao 2T12. Tal crescimento se deve principalmente ao **aumento de 22,6% do número de vendas** efetuadas a clientes existentes.

A Administração entende como positivo o aumento do número de vendas a clientes existentes e vê com naturalidade o comportamento do valor médio das vendas, uma vez que em períodos de instabilidade econômica existe uma tendência ao maior fracionamento das compras incrementais, bem como dos projetos iniciais contratados pelos novos clientes adicionados.

A receita de licenciamento proveniente de clientes novos adicionados no 2T13 decresceu 11,3% contra o mesmo período do ano anterior, resultado: (i) do menor porte dos projetos contratados por novos clientes, demonstrado no decréscimo de 10,8% no ticket médio destas vendas; e (ii) da estabilidade na adição de novos clientes, redução de 0,6% sobre o 2T12.

No período de doze meses (12M-2T13 vs. 12M-2T12), esta linha de receita alcançou **R\$335,824 milhões**, com crescimento de 5,7%. Tal desempenho é reflexo principalmente do **crescimento de 17,5% das receitas provenientes de novos clientes**.

## Receita de Serviços

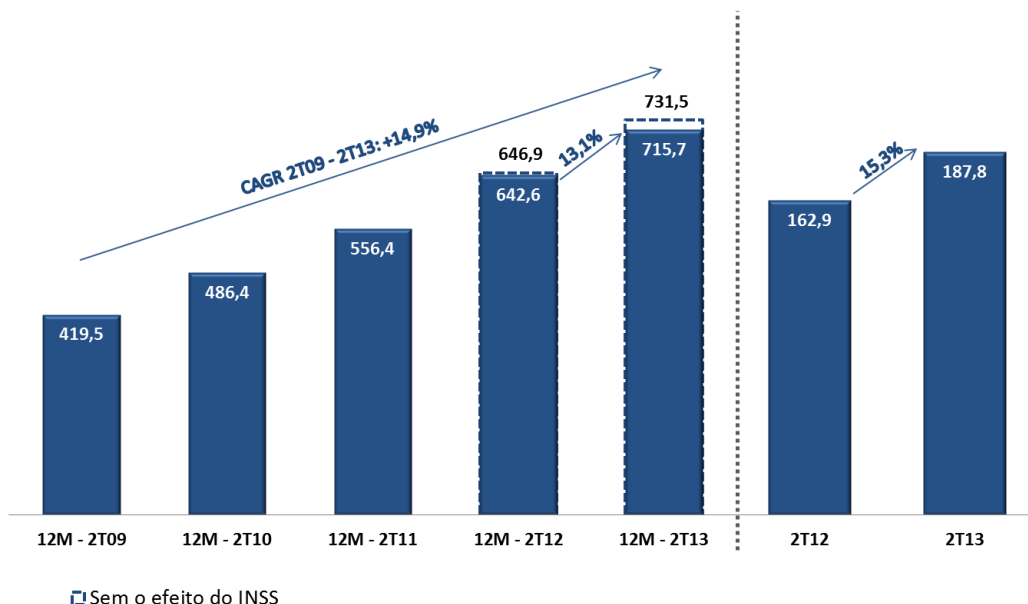


A Receita de serviços **creceu 19,5%** quando comparada ao 2T12, **totalizando R\$118,945 milhões**, resultado do **maior volume de serviços entregues no período**.

Os demais serviços não relacionados à implementação de software representaram 27,5% da receita de serviços, frente a 29,7% no trimestre anterior. A redução de participação dos demais negócios é principalmente explicada pelo volume de serviços de implementação de software.

Nos últimos 12 meses, essa linha de receita cresceu 13,6%, totalizando R\$447,100 milhões, sem efeito do Plano Brasil Maior. A administração continua buscando o aumento de eficiência dos times de serviços da Companhia, bem como a adição de ofertas complementares de maior valor agregado a nossos clientes.

## Receita de Manutenção



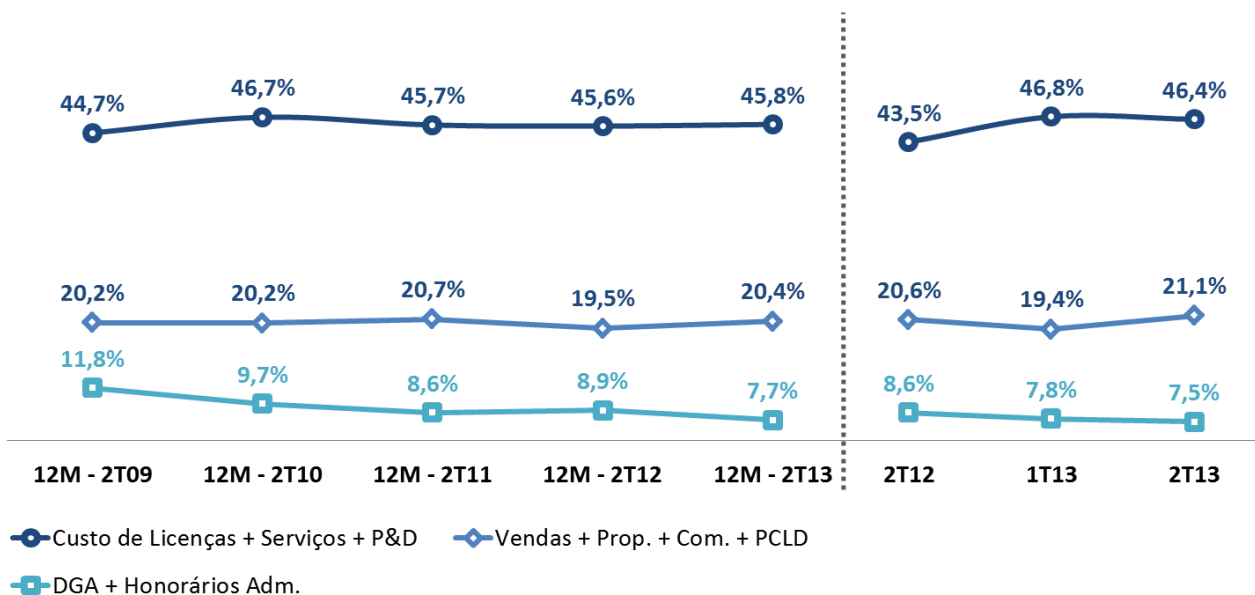
A receita de manutenção totalizou R\$187,813 milhões no 2T13, crescimento de 15,3% sobre os R\$162,885 milhões do 2T12. O crescimento da receita de manutenção resultou principalmente: (i) da fidelização do diversificado portfólio de clientes da Companhia, composto principalmente por pequenas e médias empresas; (ii) das vendas de licenças realizadas em trimestres anteriores; e (iii) do reajuste anual dos contratos com base em índices de inflação pré-definidos, que na maioria dos casos é o IGP-M.

Na comparação dos doze meses acumulados, a manutenção cresceu 13,1%, quando desconsiderado o efeito de dedução do INSS, totalizando R\$731,486 milhões.

## Custos e Despesas Operacionais

| Custos e Despesas Operacionais<br>(Em R\$ mil) | Variação         |                  |              | Variação         |              |                    | Variação 12M       |              |  |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------|--|
|  | 2T13             | 2T12             | (2T13/2T12)  | 1T13             | (2T13/1T13)  | 12M 2T13           | 12M 2T12           | (2T13/2T12)  |  |
| Custo das Taxas de Licenciamento               | (16.615)         | (14.648)         | 13,4%        | (18.174)         | -8,6%        | (64.624)           | (51.608)           | 25,2%        |  |
| Custo dos Serviços e Vendas                    | (115.973)        | (93.549)         | 24,0%        | (109.878)        | 5,5%         | (430.996)          | (390.744)          | 10,3%        |  |
| Pesquisa e Desenvolvimento                     | (51.072)         | (40.413)         | 26,4%        | (46.979)         | 8,7%         | (186.952)          | (173.509)          | 7,7%         |  |
| <b>Subtotal</b>                                | <b>(183.660)</b> | <b>(148.610)</b> | <b>23,6%</b> | <b>(175.031)</b> | <b>4,9%</b>  | <b>(682.572)</b>   | <b>(615.861)</b>   | <b>10,8%</b> |  |
| Despesas de Propaganda                         | (12.443)         | (9.617)          | 29,4%        | (5.861)          | 112,3%       | (36.774)           | (30.400)           | 21,0%        |  |
| Despesas de Vendas                             | (25.963)         | (20.414)         | 27,2%        | (25.638)         | 1,3%         | (98.218)           | (85.136)           | 15,4%        |  |
| Despesas com Comissões                         | (38.387)         | (34.882)         | 10,0%        | (37.782)         | 1,6%         | (147.009)          | (129.747)          | 13,3%        |  |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa          | (6.666)          | (5.387)          | 23,7%        | (3.129)          | 113,0%       | (22.253)           | (17.850)           | 24,7%        |  |
| <b>Subtotal</b>                                | <b>(83.459)</b>  | <b>(70.300)</b>  | <b>18,7%</b> | <b>(72.410)</b>  | <b>15,3%</b> | <b>(304.254)</b>   | <b>(263.133)</b>   | <b>15,6%</b> |  |
| Despesas Gerais e Administrativas              | (23.040)         | (21.087)         | 9,3%         | (21.989)         | 4,8%         | (86.277)           | (83.676)           | 3,1%         |  |
| Honorários da Administração                    | (6.473)          | (8.422)          | -23,1%       | (7.218)          | -10,3%       | (28.066)           | (36.815)           | -23,8%       |  |
| <b>Subtotal</b>                                | <b>(29.513)</b>  | <b>(29.509)</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>(29.207)</b>  | <b>1,0%</b>  | <b>(114.343)</b>   | <b>(120.491)</b>   | <b>-5,1%</b> |  |
| Outras Receitas (Despesas)                     | 42               | (477)            | -108,8%      | (36)             | -216,7%      | (187)              | (3.105)            | -94,0%       |  |
| <b>Total de Custos e Despesas Operacionais</b> | <b>(296.590)</b> | <b>(248.896)</b> | <b>19,2%</b> | <b>(276.684)</b> | <b>7,2%</b>  | <b>(1.101.356)</b> | <b>(1.002.590)</b> | <b>9,9%</b>  |  |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>395.507</b>   | <b>341.602</b>   | <b>15,8%</b> | <b>374.211</b>   | <b>5,7%</b>  | <b>1.491.007</b>   | <b>1.351.633</b>   | <b>10,3%</b> |  |

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.



## 1 Custo de Taxas de Licenciamento e dos Serviços e Despesas com Pesquisa e Desenvolvimento

Este é o grupo com maior relevância em relação à receita líquida da Companhia, tendo representado 46,4% da receita no trimestre. Dada a característica de recorrência destes custos, vale destacar que, quando comparados o 2T13 com o 1T13, o crescimento de 4,9% desses custos e despesas foi inferior, ao incremento de 5,7% da receita líquida. Este ganho de eficiência frente ao trimestre anterior é principalmente percebido quando comparados: (i) o crescimento dos Custos de Serviços e Vendas, que aumento de 5,5%, frente ao crescimento de 12,6% da receita de serviços entre o 1T13 e o 2T13; e (ii) o decréscimo de 8,6% dos custos e taxas de licenciamento frente a um crescimento de 7,4% da receita de taxas de Licenciamento no período.

Quando comparados o 2T13 e o 2T12, houve crescimento de 23,6% no grupo de custos e despesas. O crescimento 7,8 pontos percentuais acima da receita líquida foi ocasionado principalmente pela combinação de: (i) maiores investimentos em P&D, para a aceleração da entrega de novas funcionalidades, seguindo o *roadmap* de desenvolvimento de soluções; e (ii) crescimento dos custos de serviços, principalmente relacionados aos serviços de implementação, que possuem menor margem agregada. Em 2013, em especial, a eficiência dos times de implementação foi inferior ao do ano anterior. As razões para esta queda de performance foram identificadas e a Administração já colocou em prática um plano de ação para a correção de trajetória de margem sobre estes custos.

Nos últimos 12 meses, esse grupo de custos e despesas teve sua participação sobre receita líquida incrementada em 0,2p.p, passando a representar 45,8% da receita líquida.

As despesas com **Pesquisa e Desenvolvimento** encerraram 2T13 representando 12,9% da receita líquida total, ante 11,8% no 2T12 e 12,6% no 1T13. Neste trimestre, os investimentos destinados à execução do *roadmap* de P&D foram intensificados, visando à aceleração da entrega de funcionalidades de algumas soluções de gestão. Os investimentos com pesquisa e desenvolvimento da Companhia não são capitalizados, de modo que a totalidade destes investimentos é

integralmente refletida na linha de despesas com pesquisa e desenvolvimento apresentada na demonstração de resultados.

## **Despesas com Propaganda, Vendas, Comissões e Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa**

As despesas deste grupo representaram 21,1% da receita líquida total da Companhia no 2T13, ante 20,6% no 2T12 e 19,4% no 1T13.

As **despesas com propaganda** registraram aumento de 29,4%, quando comparado com o 2T12, representando 3,1% da receita líquida, em linha com o patamar histórico. A variação em relação ao 1T13 dá-se pela sazonalidade dos investimentos nas campanhas de marketing que historicamente tem os gastos com publicidade no primeiro trimestre inferiores à média do restante do ano, uma vez que as novas campanhas são tradicionalmente lançadas ao final do primeiro trimestre.

As **despesas com vendas** cresceram 27,2% na comparação 2T13 vs. 2T12, reflexo dos investimentos em segmentação vertical (10 Segmentos) e horizontal (ex.: Equipe Private e Série 1) das equipes iniciados após o 2T12. Quando analisada a variação das despesas entre o 1T13 e o 2T13, nota-se que o **incremento de 1,3% nas despesas de vendas foi inferior ao incremento de 5,2% da receita líquida no período.**

Entre o 2T12 e o 2T13, as despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa se mostraram estáveis como percentual da receita total, tendo representado 1,6% e 1,7% da receita líquida total da Companhia, respectivamente. Assim como no ano anterior, este patamar de provisão está principalmente relacionado a problemas financeiros de clientes de maior porte, embora a inadimplência junto a clientes de médio e pequeno porte também se apresente em níveis mais elevados, quando comparado ao histórico desta linha de despesa.

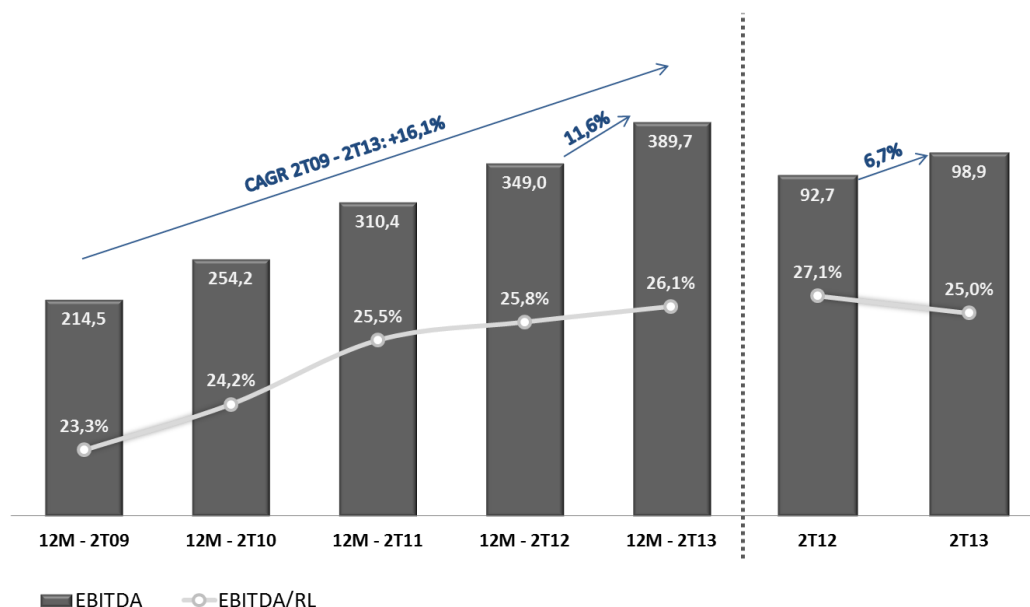
## **Despesas Gerais e Administrativas e Honorários da Administração**

**Como percentual da receita líquida, esse grupo de despesas decresceu em 1,2p.p.**, passando de 8,6% para 7,5% da receita líquida total na comparação do trimestre com mesmo período ano anterior. Entre o 1T13 e o 2T13, esse bloco de custos e despesas passou de 7,8% para 7,5% da receita líquida.

As **despesas gerais e administrativas** representaram 5,8% da receita líquida, 2T13, ante 6,2% no 2T12, e 5,9% no 1T13. O ganho de escala dessa linha é resultado dos contínuos esforços da Companhia em aumentar a eficiência de suas áreas administrativas.

Os **Honorários da Administração** passaram de 2,5% da receita líquida no 2T12 para 1,6% no 2T13, apresentando redução da participação sobre Receita de 0,8p.p. no período. Essa redução foi influenciada principalmente pela: (i) ganhos de escala; e (ii) mudança no regime de contratação de alguns diretores, que deixaram de ocupar cargos estatutários no 2T12.

## EBITDA e Lucro Líquido



O EBITDA totalizou R\$98,917 milhões no 2T13, representando um crescimento de 6,7% sobre o mesmo período do ano anterior. O decréscimo de margem EBITDA foi majoritariamente influenciado pela evolução das despesas apresentadas nos tópicos anteriores, sendo essas: (i) maior participação de atividades serviços de implementação nas receitas e custos; (ii) maiores investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento; (iii) investimentos no processo de segmentação do time de vendas; e (iv) ganhos de escala dos times das áreas administrativas da Companhia.

Na comparação 12M-2T13 vs. 12M-2T12, o EBITDA cresceu 11,6%, totalizando R\$389,493 milhões, com expansão de 30 p.b. na margem EBITDA, principalmente por conta: (i) do crescimento das receitas recorrentes; (ii) dos ganhos de escala das áreas administrativas da Companhia; e (iii) da desoneração da folha de pagamento resultante do Plano Brasil Maior.

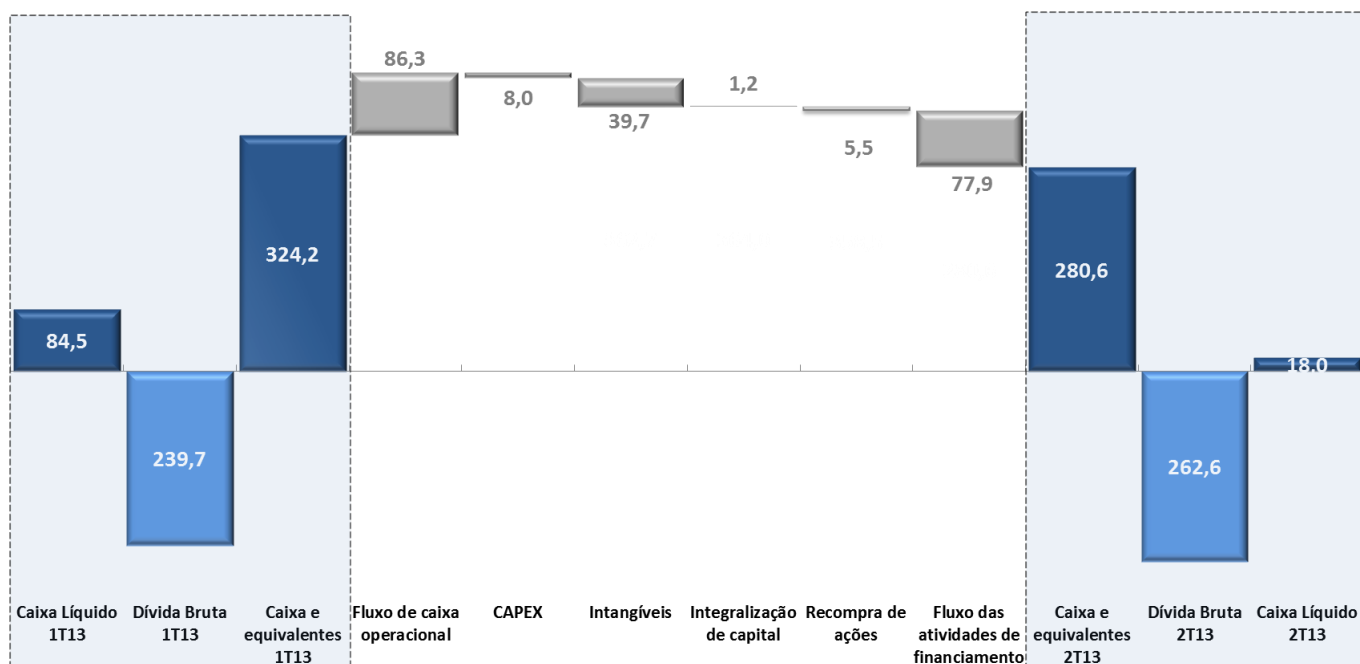
| Lucro Líquido (Em R\$ mil)             | Variação      |               |                | Variação      |                | Variação 12M   |                |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|  | 2T13          | 2T12          | (2T13/2T12)    | 1T13          | (2T13/1T13)    | 12M 2T13       | 12M 2T12       | (2T13/2T12)   |
| <b>Lucro Líquido</b>                   | <b>54.030</b> | <b>47.287</b> | <b>14,3%</b>   | <b>51.894</b> | <b>4,1%</b>    | <b>215.865</b> | <b>196.895</b> | <b>9,6%</b>   |
| Margem Líquida                         | 13,7%         | 13,8%         | <b>-10 pb</b>  | 13,9%         | <b>-20 pb</b>  | 14,5%          | 14,6%          | <b>-10 pb</b> |
| Resultado da equivalencia patrimonial  | 79            | -             | -              | -             | -              | 79             | -              | -             |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 23.793        | 23.117        | 2,9%           | 25.356        | -6,2%          | 84.889         | 65.210         | 30,2%         |
| Resultado financeiro                   | 773           | 1.244         | -37,9%         | (1.285)       | -160,2%        | 7.968          | 3.502          | 127,5%        |
| Depreciação e Amortização              | 20.242        | 21.058        | -3,9%          | 21.562        | -6,1%          | 80.850         | 83.436         | -3,1%         |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>98.917</b> | <b>92.706</b> | <b>6,7%</b>    | <b>97.527</b> | <b>1,4%</b>    | <b>389.651</b> | <b>349.043</b> | <b>11,6%</b>  |
| Margem EBITDA                          | 25,0%         | 27,1%         | <b>-210 pb</b> | 26,1%         | <b>-110 pb</b> | 26,1%          | 25,8%          | <b>30 pb</b>  |

A Companhia registrou **lucro líquido de R\$54,030 milhões no 2T13, um crescimento de 14,3%** quando comparado aos R\$47,287 milhões do 2T12. Na comparação 12M-2T13 vs. 12M-2T12, o lucro líquido cresceu 9,6%, totalizando R\$215,865 milhões. A margem líquida da Companhia foi de 13,7% no 2T13, 10p.b. inferior à margem líquida do 2T12, mesma variação quando comparados os períodos dos últimos 12 meses.

A evolução mais acelerada do Lucro líquido frente ao EBITDA no 2T13 tem como principais fatores: (i) melhor resultado financeiro pela redução de dívidas e consequentes menores despesas financeiras; e (ii) menor taxa efetiva de imposto de renda no 2T13 frente ao 2T12.

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$20,242 milhões no 2T13, dos quais R\$16,291 milhões referem-se à amortização de intangíveis e R\$3,951 milhões à depreciação do ativo imobilizado.

## Geração de Caixa e Dívida Líquida



As disponibilidades apresentaram redução de R\$43,612 milhões no 2T13, encerrando o período com um saldo de R\$280,590 milhões. Essa variação resultou de: (i) **geração operacional de caixa de R\$86,258 milhões, representando 87,2% do EBITDA do período**; (ii) investimentos líquidos em ativo imobilizado de R\$8,045 milhões; (iii) investimentos em ativos intangíveis de R\$39,666 milhões (majoritariamente GoodData); (iv) integralização de capital no montante de R\$1,243 milhões, ocasionada pelo exercício de opções de compra de ações; (v) recompra de ações no total de R\$5,456 milhões; e (vi) pagamento de dividendos relativos ao ano de 2012 no total de R\$77,946 milhões, refletidos no item “Fluxo das atividades de financiamento”.

A dívida bruta, composta por empréstimos, financiamentos, debêntures e obrigações por aquisição de investimentos líquidas totalizou R\$262,597 milhões no 2T13, ante R\$239,720 milhões do 1T13. O aumento da dívida bruta é explicado principalmente pelo aumento das obrigações por aquisição de investimentos líquida, originárias da aquisição da PRX.

A utilização de caixa e o aumento da dívida bruta da Companhia no período resultaram em um **caixa líquido de R\$17,993 milhões no 2T13**, equivalente a 0,05x o EBITDA dos últimos 12 meses. No 1T13, o caixa líquido da Companhia era de R\$84,482 milhões, equivalente a 0,22x o EBITDA dos últimos 12 meses.

## Composição Acionária

| Acionista<br>(Em % do Free float) | 2T13         | 1T13         | Varição<br>2T13/1T13 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|----------------------|
| Administradores e pessoas ligadas | 17,8%        | 17,8%        | 0 pb                 |
| PETROS                            | 9,9%         | 9,9%         | 0 pb                 |
| BNDES                             | 3,9%         | 3,9%         | 0 pb                 |
| Tesouraria                        | 0,1%         | 0,0%         | 10 pb                |
| <b>Free Float</b>                 | <b>68,3%</b> | <b>68,4%</b> | <b>-10 pb</b>        |

A Companhia finalizou o 2T13 com Capital Social de R\$493,851 milhões, composto por 162.206.591 ações ordinárias, tendo 68,3% de seu capital como ações em circulação (*free-float*). O cálculo das ações em circulação tem como base todas as ações da Companhia, excluindo-se as participações dos Administradores e pessoas ligadas, da Fundação Petrobras de Seguridade Social (PETROS) e da BNDES Participações (BNDES), assim como das ações em tesouraria. No 2T13, houve um incremento de 7,5 p.p. na participação de investidores brasileiros no *free-float* da Companhia.

| Acionista<br>(Em % do Free float) | 2T13          | 1T13          | 4T12          | 3T12          | 2T12          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Investidor Não-Institucional      | 5,5%          | 5,4%          | 5,4%          | 5,8%          | 6,2%          |
| Investidor Institucional          | 94,5%         | 94,6%         | 94,6%         | 94,2%         | 93,8%         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Investidor Nacional               | 17,9%         | 12,5%         | 12,1%         | 11,7%         | 12,2%         |
| Investidor Estrangeiro            | 82,1%         | 87,5%         | 87,9%         | 88,3%         | 87,8%         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

## Sobre a TOTVS

A TOTVS é a maior empresa da América Latina no desenvolvimento de software aplicativos, a 6ª maior desenvolvedora de sistemas de gestão integrada (ERP) do mundo e a 1ª de países emergentes. A Companhia é líder absoluta no Brasil e na América Latina. A TOTVS foi a primeira empresa do setor de TI da América Latina a abrir capital, e está listada no Novo Mercado da BM&FBOVESPA. Suas operações em ERP são complementadas por um amplo portfólio de soluções verticais e por serviços de valor agregado como Consultoria, Infraestrutura e BPO. Para mais informações, acesse o website [www.totvs.com](http://www.totvs.com).

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

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO (Em R\$ mil) | 2T13             | 2T12             | Variação (2T13/2T12) | 1T13             | Variação (2T13/1T13) | 12M 2T13         | 12M 2T12         | Variação 12M (2T13/2T12) |
|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Receita líquida de serviços e vendas</b>         |                  |                  |                      |                  |                      |                  |                  |                          |
| Taxas de licenciamento                              | 88.749           | 79.217           | 12,0%                | 82.668           | 7,4%                 | 335.824          | 317.647          | 5,7%                     |
| Serviços  | 118.945          | 99.500           | 19,5%                | 105.662          | 12,6%                | 439.518          | 391.433          | 12,3%                    |
| Manutenção  | 187.813          | 162.885          | 15,3%                | 185.881          | 1,0%                 | 715.665          | 642.553          | 11,4%                    |
|   | <b>395.507</b>   | <b>341.602</b>   | <b>15,8%</b>         | <b>374.211</b>   | <b>5,7%</b>          | <b>1.491.007</b> | <b>1.351.633</b> | <b>10,3%</b>             |
| <b>Custos Operacionais</b>                          |                  |                  |                      |                  |                      |                  |                  |                          |
| Custo das taxas de licenciamento                    | (16.615)         | (14.648)         | 13,4%                | (18.174)         | -8,6%                | (64.624)         | (51.608)         | 25,2%                    |
| Custo dos serviços e vendas                         | (115.973)        | (93.549)         | 24,0%                | (109.878)        | 5,5%                 | (430.996)        | (390.744)        | 10,3%                    |
|   | <b>(132.588)</b> | <b>(108.197)</b> | <b>22,5%</b>         | <b>(128.052)</b> | <b>3,5%</b>          | <b>(495.620)</b> | <b>(442.352)</b> | <b>12,0%</b>             |
| <b>Lucro bruto</b>                                  | <b>262.919</b>   | <b>233.405</b>   | <b>12,6%</b>         | <b>246.159</b>   | <b>6,8%</b>          | <b>995.387</b>   | <b>909.281</b>   | <b>9,5%</b>              |
| <b>Despesas operacionais</b>                        |                  |                  |                      |                  |                      |                  |                  |                          |
| Pesquisa e desenvolvimento                          | (51.072)         | (40.413)         | 26,4%                | (46.979)         | 8,7%                 | (186.952)        | (173.509)        | 7,7%                     |
| Despesas de propaganda                              | (12.443)         | (9.617)          | 29,4%                | (5.861)          | 112,3%               | (36.774)         | (30.400)         | 21,0%                    |
| Despesas de vendas                                  | (25.963)         | (20.414)         | 27,2%                | (25.638)         | 1,3%                 | (98.218)         | (85.136)         | 15,4%                    |
| Despesas com comissões                              | (38.387)         | (34.882)         | 10,0%                | (37.782)         | 1,6%                 | (147.009)        | (129.747)        | 13,3%                    |
| Despesas Gerais e Administrativas                   | (23.040)         | (21.087)         | 9,3%                 | (21.989)         | 4,8%                 | (86.277)         | (83.676)         | 3,1%                     |
| Honorários da Administração                         | (6.473)          | (8.422)          | -23,1%               | (7.218)          | -10,3%               | (28.066)         | (36.815)         | -23,8%                   |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa               | (6.666)          | (5.387)          | 23,7%                | (3.129)          | 113,0%               | (22.253)         | (17.850)         | 24,7%                    |
| Outras receitas (despesas)                          | 42               | (477)            | -108,8%              | (36)             | -216,7%              | (187)            | (3.105)          | -94,0%                   |
|   | <b>(164.002)</b> | <b>(140.699)</b> | <b>16,6%</b>         | <b>(148.632)</b> | <b>10,3%</b>         | <b>(605.736)</b> | <b>(560.238)</b> | <b>8,1%</b>              |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>98.917</b>    | <b>92.706</b>    | <b>6,7%</b>          | <b>97.527</b>    | <b>1,4%</b>          | <b>389.651</b>   | <b>349.043</b>   | <b>11,6%</b>             |
| Depreciação e amortização                           | (20.242)         | (21.058)         | -3,9%                | (21.562)         | -6,1%                | (80.850)         | (83.436)         | -3,1%                    |
| <b>Lucro operacional (EBIT)</b>                     | <b>78.675</b>    | <b>71.648</b>    | <b>9,8%</b>          | <b>75.965</b>    | <b>3,6%</b>          | <b>308.801</b>   | <b>265.607</b>   | <b>16,3%</b>             |
| <b>Resultado financeiro</b>                         |                  |                  |                      |                  |                      |                  |                  |                          |
| Receitas financeiras                                | 9.315            | 9.557            | -2,5%                | 9.148            | 1,8%                 | 43.450           | 42.210           | 2,9%                     |
| Despesas financeiras                                | (10.088)         | (10.801)         | -6,6%                | (7.863)          | 28,3%                | (51.418)         | (45.712)         | 12,5%                    |
|   | <b>(773)</b>     | <b>(1.244)</b>   | <b>-37,9%</b>        | <b>1.285</b>     | <b>-160,2%</b>       | <b>(7.968)</b>   | <b>(3.502)</b>   | <b>127,5%</b>            |
| <b>Resultado da equivalência patrimonial</b>        | <b>(79)</b>      | -                | -                    | -                | -                    | <b>(79)</b>      | -                | -                        |
| <b>Lucro antes da tributação</b>                    | <b>77.823</b>    | <b>70.404</b>    | <b>10,5%</b>         | <b>77.250</b>    | <b>0,7%</b>          | <b>300.754</b>   | <b>262.105</b>   | <b>14,7%</b>             |
| <b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>       |                  |                  |                      |                  |                      |                  |                  |                          |
| Corrente  | (13.764)         | (23.558)         | -41,6%               | (25.412)         | -45,8%               | (82.406)         | (65.385)         | 26,0%                    |
| Diferido  | (10.029)         | 441              | -2374,1%             | 56               | -18008,9%            | (2.483)          | 175              | -1518,9%                 |
|   | <b>(23.793)</b>  | <b>(23.117)</b>  | <b>2,9%</b>          | <b>(25.356)</b>  | <b>-6,2%</b>         | <b>(84.889)</b>  | <b>(65.210)</b>  | <b>30,2%</b>             |
| <b>Lucro líquido</b>                                | <b>54.030</b>    | <b>47.287</b>    | <b>14,3%</b>         | <b>51.894</b>    | <b>4,1%</b>          | <b>215.865</b>   | <b>196.895</b>   | <b>9,6%</b>              |

| <b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b><br>(Em R\$ mil) | 2T13             | 2T12             | Varição<br>(2T13/2T12) | 1T13             | Varição<br>(2T13/1T13) |
|--|------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| <b>ATIVO</b>   |                  |                  |                        |                  |                        |
| <b><u>Circulante</u></b>                               |                  |                  |                        |                  |                        |
| Disponibilidades e valores equivalentes                | 280.590          | 313.259          | -10,4%                 | 324.202          | -13,5%                 |
| Títulos e valores mobiliários                          | 9.606            | 27.966           | -65,7%                 | 8.196            | 17,2%                  |
| Contas a receber de clientes                           | 358.901          | 305.842          | 17,3%                  | 358.842          | 0,0%                   |
| Provisão p/ créditos de liq. duvidosa                  | (32.528)         | (34.716)         | -6,3%                  | (46.785)         | -30,5%                 |
| Impostos a recuperar                                   | 19.238           | 15.643           | 23,0%                  | 21.305           | -9,7%                  |
| Outros ativos  | 30.266           | 23.962           | 26,3%                  | 22.906           | 32,1%                  |
|  | <b>666.073</b>   | <b>651.956</b>   | <b>2,2%</b>            | <b>688.666</b>   | <b>-3,3%</b>           |
| <b><u>Não circulante</u></b>                           |                  |                  |                        |                  |                        |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                        |                  |                  |                        |                  |                        |
| Contas a receber de clientes                           | 32.102           | 30.917           | 3,8%                   | 35.431           | -9,4%                  |
| Títulos e valores mobiliários                          | 37.396           | 26.180           | 42,8%                  | 37.373           | 0,1%                   |
| Imposto de renda e contr. social diferidos             | 40.760           | 50.718           | -19,6%                 | 48.660           | -16,2%                 |
| Depósitos judiciais                                    | 9.017            | 5.107            | 76,6%                  | 8.032            | 12,3%                  |
| Outras contas a receber                                | 14.333           | 8.385            | 70,9%                  | 10.577           | 35,5%                  |
| Ativo financeiro ao valor justo                        | 35.453           | -                | -                      | -                | -                      |
| <b>Permanente</b>                                      |                  |                  |                        |                  |                        |
| Investimentos  | 61               | -                | -                      | -                | -                      |
| Imobilizado  | 64.477           | 55.068           | 17,1%                  | 62.622           | 3,0%                   |
| Intangível   | 579.618          | 515.633          | 12,4%                  | 575.713          | 0,7%                   |
|  | <b>813.217</b>   | <b>692.008</b>   | <b>17,5%</b>           | <b>778.408</b>   | <b>4,5%</b>            |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                                  | <b>1.479.290</b> | <b>1.343.964</b> | <b>10,1%</b>           | <b>1.467.074</b> | <b>0,8%</b>            |
| <b>PASSIVO</b>   |                  |                  |                        |                  |                        |
| <b><u>Circulante</u></b>                               |                  |                  |                        |                  |                        |
| Fornecedores   | 29.627           | 20.755           | 42,7%                  | 31.517           | -6,0%                  |
| Empréstimos e financiamentos                           | 29.503           | 48.753           | -39,5%                 | 28.615           | 3,1%                   |
| Debêntures   | 44.051           | 41.940           | 5,0%                   | 42.621           | 3,4%                   |
| Impostos a pagar                                       | 4.067            | 9.381            | -56,6%                 | 8.307            | -51,0%                 |
| Salários e encargos a pagar                            | 102.148          | 90.555           | 12,8%                  | 84.717           | 20,6%                  |
| Comissões a pagar                                      | 49.601           | 40.994           | 21,0%                  | 50.117           | -1,0%                  |
| Dividendos a pagar                                     | 702              | 488              | 43,9%                  | 78.388           | -99,1%                 |
| Obrigações decorrentes de aquisições                   | 33.423           | 32.931           | 1,5%                   | 9.127            | 266,2%                 |
| Outros passivos  | 7.956            | 1.879            | 323,4%                 | 7.104            | 12,0%                  |
|  | <b>301.078</b>   | <b>287.676</b>   | <b>4,7%</b>            | <b>340.513</b>   | <b>-11,6%</b>          |
| <b><u>Não circulante</u></b>                           |                  |                  |                        |                  |                        |
| Empréstimos e financiamentos                           | 51.213           | 86.316           | -40,7%                 | 51.213           | 0,0%                   |
| Debêntures   | 102.222          | 133.987          | -23,7%                 | 100.932          | 1,3%                   |
| Impostos a pagar                                       | 1.002            | -                | -                      | -                | -                      |
| Provisão para contingências                            | 6.158            | 5.315            | 15,9%                  | 6.407            | -3,9%                  |
| Obrigações decorrentes de aquisições                   | 49.187           | 29.388           | 67,4%                  | 52.781           | -6,8%                  |
| Outros passivos  | 3.328            | 2.738            | 21,5%                  | 3.935            | -15,4%                 |
|  | <b>213.110</b>   | <b>257.744</b>   | <b>-17,3%</b>          | <b>215.268</b>   | <b>-1,0%</b>           |
| <b>Patrimônio líquido</b>                              |                  |                  |                        |                  |                        |
| Capital social   | 493.851          | 449.920          | 9,8%                   | 492.608          | 0,3%                   |
| Ações em tesouraria                                    | (5.456)          | -                | -                      | -                | -                      |
| Reserva de capital                                     | 108.256          | 80.880           | 33,8%                  | 106.973          | 1,2%                   |
| Reservas de lucros                                     | 367.758          | 270.259          | 36,1%                  | 314.093          | 17,1%                  |
| Ajuste de avaliação patrimonial                        | (1.301)          | (2.515)          | -48,3%                 | (2.381)          | -45,4%                 |
| Participações de acionistas minoritários               | 1.994            | -                | -                      | -                | -                      |
|  | <b>965.102</b>   | <b>798.544</b>   | <b>20,9%</b>           | <b>911.293</b>   | <b>5,9%</b>            |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                                | <b>1.479.290</b> | <b>1.343.964</b> | <b>10,1%</b>           | <b>1.467.074</b> | <b>0,8%</b>            |

| FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO<br>(Em R\$ mil)                         | 2T13            | 2T12            | Varição<br>(2T13/2T12) | 1T13            | Varição<br>(2T13/1T13) |
|--|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|
| Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social                | 77.823          | 70.404          | 10,5%                  | 77.250          | 0,7%                   |
| <b>Ajustes por:</b>  |                 |                 |                        |                 |                        |
| Depreciação e amortização  | 20.242          | 21.058          | -3,9%                  | 21.562          | -6,1%                  |
| Pagamento baseado em ações   | 1.283           | 2.482           | -48,3%                 | 3.214           | -60,1%                 |
| Ganho na venda de ativo permanente                                 | 299             | 3.039           | -90,2%                 | 74              | 304,1%                 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa                       | 6.666           | 5.387           | 23,7%                  | 3.129           | 113,0%                 |
| Equivalência Patrimonial   | 79              | -               | -                      | -               | -                      |
| Provisão (Reversão) para contingências                             | (249)           | 2.593           | -109,6%                | 37              | -773,0%                |
| Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos                  | 5.487           | 5.957           | -7,9%                  | 4.168           | 31,6%                  |
| <b>Varição em ativos e passivos operacionais:</b>                  |                 |                 |                        |                 |                        |
| Contas a receber de clientes                                       | (14.452)        | (7.050)         | 105,0%                 | (16.033)        | -9,9%                  |
| Outros ativos  | (8.645)         | (7.675)         | 12,6%                  | (5.095)         | 69,7%                  |
| Depósitos judiciais  | (985)           | (1.517)         | -35,1%                 | (43)            | 2190,7%                |
| Obrigações sociais e trabalhistas                                  | 16.663          | 5.273           | 216,0%                 | (13.342)        | -224,9%                |
| Impostos a Recuperar   | 2.221           | 6.771           | -67,2%                 | (621)           | -457,6%                |
| Fornecedores   | (2.416)         | 2.638           | -191,6%                | 846             | -385,6%                |
| Comissões a pagar  | (516)           | (1.184)         | -56,4%                 | 4.118           | -112,5%                |
| Impostos a pagar   | (6.327)         | (5.094)         | 24,2%                  | 5.915           | -207,0%                |
| Outras Contas a Pagar  | 1.221           | 10              | 12110,0%               | 1.120           | 9,0%                   |
| <b>Caixa gerado nas operações</b>                                  | <b>98.394</b>   | <b>103.092</b>  | <b>-4,6%</b>           | <b>86.299</b>   | <b>14,0%</b>           |
| Juros pagos  | -               | (169)           | -100,0%                | (5.314)         | -100,0%                |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                       | (12.136)        | (18.558)        | -34,6%                 | (27.040)        | -55,1%                 |
| <b>Caixa líquido proveniente as atividades operacionais</b>        | <b>86.258</b>   | <b>84.365</b>   | <b>2,2%</b>            | <b>53.945</b>   | <b>59,9%</b>           |
| Aumento de intangível  | (1.630)         | (112)           | 1355,4%                | (77.487)        | -97,9%                 |
| Aquisição de investimentos a valor justo                           | (35.453)        | -               | -                      | -               | -                      |
| Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição      | (2.583)         | -               | -                      | (4.144)         | -37,7%                 |
| Aumento de ativo imobilizado                                       | (8.045)         | (8.241)         | -2,4%                  | (6.168)         | 30,4%                  |
| <b>Caixa líquido gerado (usado) nas atividades de investimento</b> | <b>(47.711)</b> | <b>(8.353)</b>  | <b>471,2%</b>          | <b>(87.799)</b> | <b>-45,7%</b>          |
| Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos             | (260)           | 63              | -512,7%                | (26.211)        | -99,0%                 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pago                      | (77.686)        | (64.421)        | 20,6%                  | (40.151)        | 93,5%                  |
| Aumento de capital   | 1.243           | 5.450           | -77,2%                 | 12.010          | -89,7%                 |
| Recompra de ações  | (5.456)         | -               | -                      | -               | -                      |
| <b>Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento</b>     | <b>(82.159)</b> | <b>(58.908)</b> | <b>39,5%</b>           | <b>(54.352)</b> | <b>51,2%</b>           |
| <b>Aumento (diminuição) das disponibilidades</b>                   | <b>(43.612)</b> | <b>17.104</b>   | <b>-355,0%</b>         | <b>(88.206)</b> | <b>-50,6%</b>          |
| Disponibilidades e valores equivalentes no início do período       | 324.202         | 296.155         | 9,5%                   | 412.408         | -21,4%                 |
| Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período          | 280.590         | 313.259         | -10,4%                 | 324.202         | -13,5%                 |