



CONTATOS DE RI

Gilsomar Maia (DRI)

Tel.: +55 (11) 2099-7105

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 2099-7097 / 7773

ri@totvs.com

São Paulo, 29 de abril de 2014 - 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 **primeiro trimestre de 2014 (1T14)**. 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).

1T14 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- **Receita Líquida:** R\$431,9 milhões no 1T14 (+15,4% vs. 1T13) e R\$1.669,5 milhões nos 12M-1T14 (+16,2% vs. 12M-1T13).
- **Incremento do modelo corporativo:** R\$20,3 milhões no 1T14 (+19,9% vs. 1T13).
- **Receita de Manutenção:** R\$211,6 milhões no 1T14 (+13,9% vs. 1T13) e R\$809,1 milhões nos 12M-1T14 (+17,1% vs. 12M-1T13).
- **EBITDA:** R\$114,2 milhões no 1T14 (+17,1% vs. 1T13), com margem EBITDA de 26,5% (+310pb vs. 4T13).
- **Lucro Líquido:** R\$61,6 milhões no 1T14 (+18,7% vs. 1T13) e R\$232,8 milhões nos 12M-1T14 (+11,3% vs. 12M-1T13).
- **Dividendos:** aprovada a distribuição de R\$115,9 milhões em dividendos (R\$0,71 por ação), totalizando R\$155,8 milhões de remuneração ao acionista referente ao exercício de 2013 (R\$0,95 por ação, +30,9% vs. 2012).

Destaques Financeiros (em R\$ mil)	1T14		Variação (1T14/1T13)		Variação (1T14/4T13)		Variação 12M (12M-1T14 / 12M-1T13)	
	1T14	1T13	(1T14/1T13)	4T13	(1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	(1T14/1T13)
Receita Líquida	431.873	374.211	15,4%	431.653	0,1%	1.669.456	1.437.102	16,2%
EBITDA	114.231	97.527	17,1%	100.810	13,3%	418.782	383.440	9,2%
Margem EBITDA	26,5%	26,1%	40 pb	23,4%	310 pb	25,1%	26,7%	-160 pb
Lucro Líquido	61.619	51.894	18,7%	60.762	1,4%	232.825	209.122	11,3%
Margem Líquida	14,3%	13,9%	40 pb	14,1%	20 pb	13,9%	14,6%	-70 pb

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 30/04/2014, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** +55 (11) 4688-6361, +55 (11) 3193-1001, +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012, +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 9594611#, até 05/05/2014), ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 30/04/2014, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** US: +1 (786) 924-6977 / BRASIL: +55 (11) 4688-6361, +55 (11) 3193-1001, +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012, +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 1307990#, até 05/05/2014), ou no website ri.totvs.com.br

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.

EVENTOS RECENTES

● CONCLUSÃO DA AQUISIÇÃO DA CIASHOP – PLATAFORMA PARA E-COMMERCE

Em 06 de fevereiro de 2014, a TOTVS anunciou a conclusão da aquisição de 70% do capital social da Ciashop pelo valor de R\$17,640 milhões. A TOTVS ainda poderá elevar sua participação para até 72% do capital social da Ciashop, nos termos do Fato Relevante de 02 de dezembro de 2013. Com este movimento, a TOTVS entra no setor de e-commerce com uma oferta SaaS (Software como Serviço) de plataforma em nuvem, baseada em uma arquitetura aberta, para suportar a operação de seus clientes em diversos segmentos.

● PAGAMENTO DE DIVIDENDOS

Em 14 de março de 2014, em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi aprovada a distribuição de dividendos no valor de R\$115,914 milhões (R\$0,71 por ação) referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2013. Os dividendos aprovados foram pagos aos acionistas em 10 de abril de 2014.

Considerando os juros sobre capital próprio pagos em 28 de agosto de 2013 e 15 de janeiro de 2014, no montante total de R\$39,844 milhões (R\$0,24 por ação), a remuneração ao acionista referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$155,759 milhões (R\$0,95 por ação), que representou um aumento de 30,9% sobre o montante por ação distribuído como remuneração ao acionista referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2012.

● REELEIÇÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 14 de março de 2014 também aprovou a composição do Conselho de Administração para os próximos dois anos, reelegendo como membros independentes Pedro Luiz Barreiros Passos (presidente do Conselho), Germán Pasquale Quiroga Vilaro (vice-presidente do Conselho), Luís Carlos Fernandes Afonso, Maria Helena dos Santos Fernandes Santana, Pedro Moreira Salles e Sérgio Földes Guimarães; e como membro não independente, Laércio Cosentino, fundador e CEO da Companhia.

O mini currículo de cada membro do conselho está disponível no website da Companhia (ri.totvs.com.br).

● UNIVERSO TOTVS

A TOTVS realizou em 15 de abril de 2014 o Universo TOTVS, evento que contou com a presença de mais de 2.700 convidados, entre clientes, potenciais clientes, parceiros, franqueados, jornalistas e profissionais do mercado de capitais (buy e sell-side). Na ocasião, os convidados tiveram a oportunidade de conhecer um pouco mais sobre as soluções e a estratégia da Companhia, além das principais tendências do mercado de software.

Entre outros convidados, o evento contou com a presença de Roman Stanek, presidente da GoodData, e Subrah Iyar, presidente da Moxtra. As principais apresentações utilizadas no evento estarão disponíveis no website do evento (<http://universo.totvs.com/multimedia/apresentacoes/>) entre 30 de abril e 10 de maio de 2014.

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

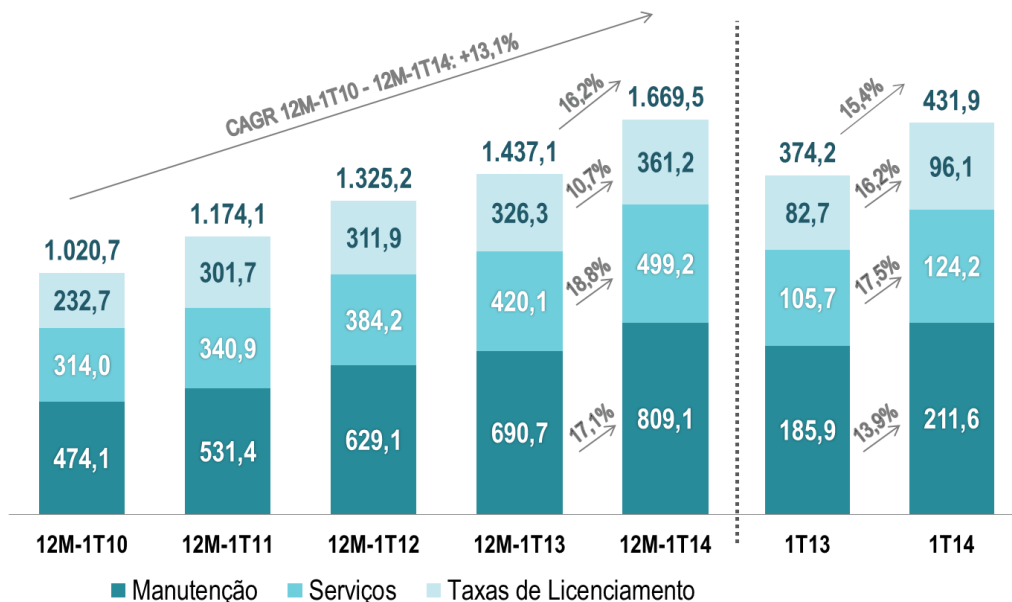
As informações trimestrais referentes às linhas de receita, custos e despesas estão acompanhadas da visão acumulada dos últimos 12 meses e consolidam o resultado do primeiro trimestre de 2014 da Ciashop. A visão consolidada dos resultados reflete de forma mais adequada a geração de sinergias de receitas e custos entre a TOTVS e as empresas adquiridas, mantendo também o padrão histórico de divulgação de resultados.

● RECEITA LÍQUIDA

Composição da Receita Líquida (em R\$ mil)	1T14	1T13	Varição (1T14/1T13)	4T13	Varição (1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	Varição 12M (1T14/1T13)
Taxas de Licenciamento	96.052	82.668	16,2%	88.359	8,7%	361.192	326.292	10,7%
Serviços	124.184	105.662	17,5%	130.580	-4,9%	499.177	420.073	18,8%
Manutenção	211.637	185.881	13,9%	212.714	-0,5%	809.087	690.737	17,1%
Receita Líquida	431.873	374.211	15,4%	431.653	0,1%	1.669.456	1.437.102	16,2%

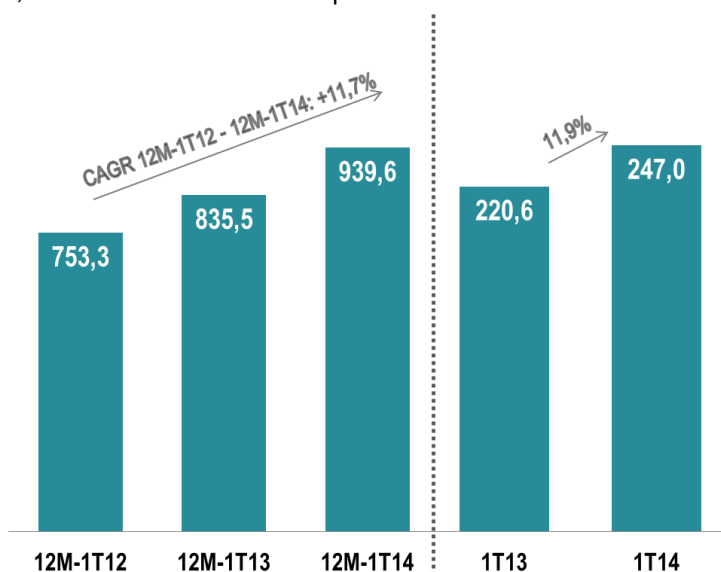
As linhas de receita e os indicadores operacionais estão apresentados de forma líquida, ou seja, já deduzidos dos cancelamentos, descontos e impostos. A dedução do INSS sobre receita líquida oriundo do Plano Brasil Maior, que teve início no 2T12, também está considerada nas linhas de receita líquida.

A receita líquida totalizou R\$431,873 milhões no 1T14 (+15,4% vs. 1T13) e R\$1.669,456 milhões nos últimos 12 meses (+16,2% vs. 12M-1T13), superando o crescimento médio ponderado dos últimos 5 anos nas duas comparações.



No 1T14, a soma das receitas das empresas adquiridas pela TOTVS desde o 2T13 (PRX, RMS, Seventeen e CiaShop) totalizou R\$11,351 milhões. Como já mencionado em divulgações de trimestres anteriores, historicamente, as empresas adquiridas passam a crescer em ritmo superior ao registrado antes da aquisição. Entre outros motivos, essa aceleração pode ser atribuída à força da marca TOTVS e a seu ecossistema de negócios, bem como às oportunidades de vendas no pipeline da TOTVS que são direcionadas às empresas adquiridas de acordo com seus respectivos segmentos de atuação.

A receita recorrente, composta principalmente pela receita proveniente dos contratos de manutenção, aluguel de licenças de software e de serviços de *Cloud Computing*, cresceu 11,9% no 1T14, ante o mesmo período do ano anterior, registrando 11,7% de crescimento médio ponderado nos últimos 3 anos.



Receita de Taxas de Licenciamento

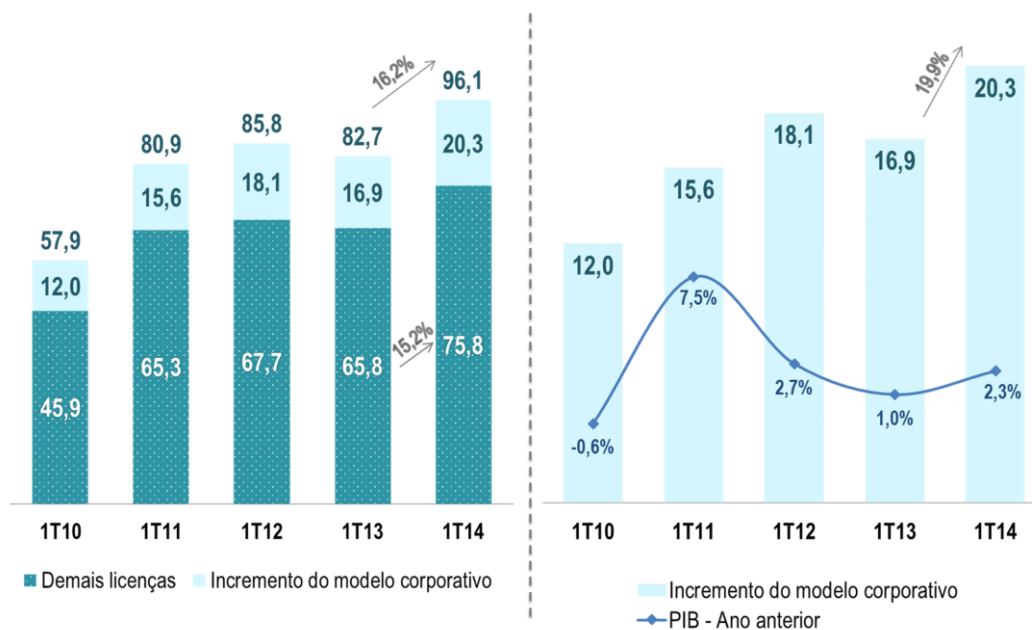
Os indicadores abaixo consideram a totalidade das vendas de licenciamento aos clientes, isto é, das soluções de gestão e de tecnologia da TOTVS, bem como das soluções complementares de parceiros TOTVS, nas modalidades tradicional, subscrição e corporativo. O histórico desses indicadores operacionais está disponibilizado no site de Relações com Investidores da Companhia (ri.totvs.com.br), na seção Serviços aos Investidores, Fundamentos e Planilhas, onde também pode ser encontrado o histórico dos dados financeiros.

Desempenho Operacional de Licenças (em R\$ mil)	1T14	1T13	Variação (1T14/1T13)	4T13	Variação (1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	Variação 12M (1T14/1T13)
Número de vendas realizadas	6.637	5.279	25,7%	5.855	13,4%	23.874	20.273	17,8%
a Novos Clientes Adicionados	795	818	-2,8%	970	-18,0%	3.627	3.601	0,7%
a Clientes Existentes	5.842	4.461	31,0%	4.885	19,6%	20.247	16.672	21,4%
Valor médio por venda realizada	14,5	15,7	-7,6%	15,1	-4,1%	15,1	16,1	-6,0%
a Novos Clientes Adicionados	28,4	13,9	104,2%	26,0	9,0%	23,8	22,9	4,0%
a Clientes Existentes	12,6	16,0	-21,3%	12,9	-2,6%	13,6	14,6	-7,2%
Receita de Taxas de Licenciamento	96.052	82.668	16,2%	88.359	8,7%	361.192	326.292	10,7%
com Novos Clientes Adicionados	22.552	11.364	98,4%	25.246	-10,7%	86.385	82.489	4,7%
com Clientes Existentes	73.500	71.304	3,1%	63.113	16,5%	274.807	243.803	12,7%
Incremento do Modelo Corporativo	20.280	16.911	19,9%	-	-	20.280	16.911	19,9%

No 1T14, o crescimento de 16,2% da receita com taxas de licenciamento foi impulsionado principalmente pelo crescimento de 98,4% das vendas a novos clientes. Esse crescimento resultou principalmente do aumento do valor médio por venda realizada, que praticamente dobrou na comparação com o 1T13 (+104,2%), refletindo o fechamento de algumas vendas de maior porte no período.

Oscilações trimestrais do valor médio por venda realizada são uma característica da TOTVS, tendo em vista que a Companhia tem em seu portfólio clientes dos mais variados tamanhos e setores. Entendemos que o valor médio dos últimos 12 meses reflete mais apropriadamente a realidade de mercado, uma vez que os projetos de maior porte não têm uma distribuição linear ao longo do ano.

Com relação às vendas a clientes existentes, o crescimento de 19,9% da receita proveniente do incremento de licença do modelo corporativo, que totalizou R\$20,280 milhões, foi o principal responsável pelo crescimento do 1T14. Além do valor do incremento ter sido maior do que o apurado em 2013, a quantidade de clientes sob o modelo corporativo que tiveram incremento no 1T14 cresceu 7,6% sobre o 1T13.



O incremento de licença do modelo corporativo é calculado com base no crescimento real dos clientes no ano anterior (descontada a inflação do período), medido por meio do faturamento, ou com base no crescimento identificado por outra métrica não financeira previamente definida, e é cobrado no 1º trimestre do ano. Como a maioria dos clientes sob o modelo corporativo é formada por empresas de médio e pequeno porte, historicamente, esse modelo tem se mostrado capaz de acelerar seu ritmo de crescimento em momentos de expansão econômica e de ser resiliente às desacelerações da economia.

Tanto no 1T14, quanto nos últimos 12 meses, as vendas a clientes existentes têm apresentado a combinação de maior quantidade e menor valor médio. Esse fracionamento de compras é típico das pequenas e médias empresas, mas também tem sido adotado por empresas de maior porte nos últimos anos, tanto na compra de licenças incrementais, quanto no escopo dos projetos de implementação de software.

O modelo de negócios da TOTVS também incentiva essa postura de fracionamento dos investimentos em software de gestão. Exemplos disso são: (i) a utilização do conceito de usuário concorrente (por quantidade de acessos simultâneos e não por quantidade de usuários); (ii) a implementação da solução por etapas, respeitando a maturidade e as necessidades dos clientes; e (iii) os pagamentos mensais de manutenção. Vale ressaltar que a flexibilidade comercial e tecnológica é um dos atributos que explicam a liderança de mercado da Companhia e sua consistência de vendas a clientes existentes ao longo dos anos.

Receita de Serviços

A receita de serviços cresceu 17,5% no 1T14, quando comparado com o mesmo período do ano anterior, e 18,8% nos últimos 12 meses, totalizando R\$124,184 milhões e R\$499,177 milhões, respectivamente.

O crescimento de serviços, superior ao crescimento da receita líquida, tanto no trimestre, quanto nos últimos 12 meses, é consequência principalmente: (i) da recuperação da produtividade das equipes de serviços, iniciada no segundo semestre de 2013; (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.

Receita de Manutenção

A receita de manutenção, principal componente da receita recorrente da TOTVS, totalizou R\$211,637 milhões no 1T14 e R\$809,087 milhões nos últimos 12 meses, crescimento de 13,9% sobre o 1T13 e 17,1% sobre os 12M-1T13. Na comparação com o 4T13, a queda de 0,5% da receita de manutenção se deve a aproximadamente R\$9,0 milhões de receita não recorrente de contratos regularizados no 4T13 e às receitas de manutenção dos meses de agosto e setembro de 2013 da RMS, consolidadas no 4T13.

O crescimento da receita de manutenção, tanto no trimestre, quanto no acumulado dos últimos 12 meses, 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.

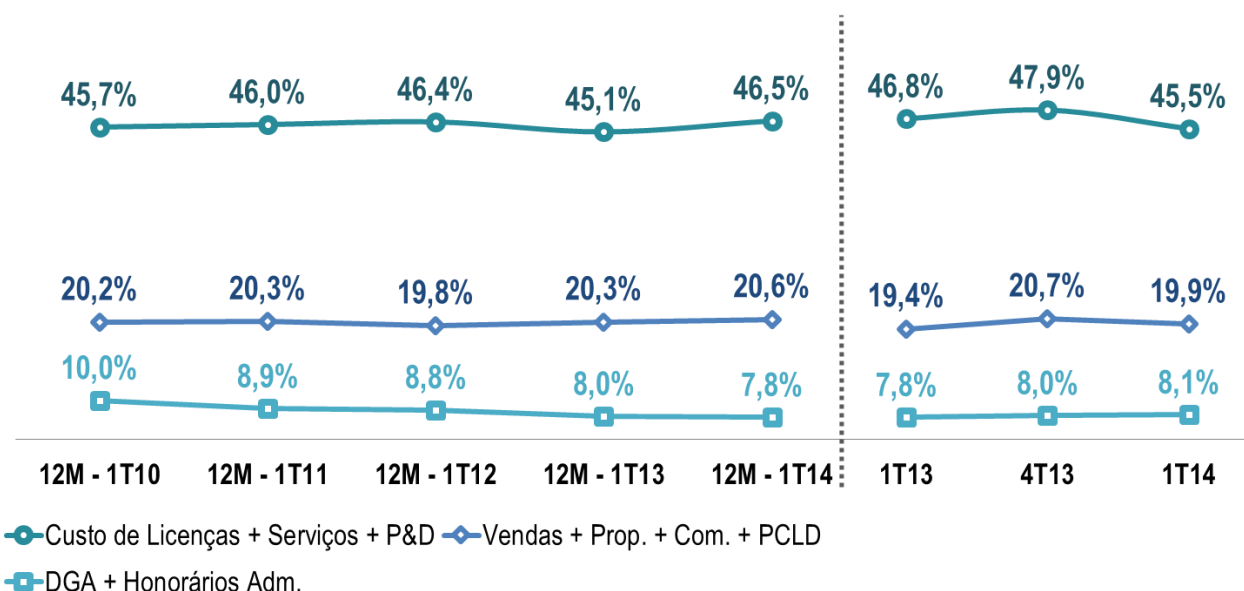
Adicionalmente a esses elementos, o crescimento da receita de manutenção superior ao das receitas de taxas de licenciamento nos últimos anos também reflete a postura das empresas (relatada no item “Receita de Taxas de Licenciamento”) de fracionar as compras incrementais de licenças e o escopo dos projetos de implementação. Tal postura tende a resultar na redução gradual de investimentos de curto prazo em licenças e no aumento da alocação de recursos em pagamentos recorrentes mensais de manutenção.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

Custos e Despesas Operacionais (em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M	
	1T14	1T13	(1T14/1T13)	4T13	(1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	(1T14/1T13)
Custo das Taxas de Licenciamento	(18.475)	(18.174)	1,7%	(22.114)	-16,5%	(74.870)	(62.657)	19,5%
Custo dos Serviços e Vendas	(120.705)	(109.878)	9,9%	(124.503)	-3,1%	(477.554)	(408.572)	16,9%
Pesquisa e Desenvolvimento	(57.206)	(46.979)	21,8%	(60.173)	-4,9%	(223.829)	(176.293)	27,0%
Subtotal	(196.386)	(175.031)	12,2%	(206.790)	-5,0%	(776.253)	(647.522)	19,9%
Despesas de Propaganda	(5.719)	(5.861)	-2,4%	(13.766)	-58,5%	(44.508)	(33.948)	31,1%
Despesas de Vendas	(31.596)	(25.638)	23,2%	(28.900)	9,3%	(113.390)	(92.669)	22,4%
Despesas com Comissões	(40.932)	(37.782)	8,3%	(39.926)	2,5%	(157.294)	(143.504)	9,6%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(7.910)	(3.129)	152,8%	(6.615)	19,6%	(28.433)	(20.974)	35,6%
Subtotal	(86.157)	(72.410)	19,0%	(89.207)	-3,4%	(343.625)	(291.095)	18,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(26.903)	(21.989)	22,3%	(26.747)	0,6%	(100.723)	(84.324)	19,4%
Honorários da Administração	(8.277)	(7.218)	14,7%	(7.993)	3,6%	(29.793)	(30.015)	-0,7%
Subtotal	(35.180)	(29.207)	20,5%	(34.740)	1,3%	(130.516)	(114.339)	14,1%
Outras Receitas (Despesas)	81	(36)	-325,0%	(106)	-176,4%	(280)	(706)	-60,3%
Custos e Despesas Operacionais	(317.642)	(276.684)	14,8%	(330.843)	-4,0%	(1.250.674)	(1.053.662)	18,7%
Receita Líquida	431.873	374.211	15,4%	431.653	0,1%	1.669.456	1.437.102	16,2%

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.



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

Esse grupo 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. Nos últimos 12 meses, esse grupo aumentou sua relevância sobre a receita líquida em 1,4 pontos percentuais, refletindo principalmente a intensificação dos investimentos em pesquisa e desenvolvimento em 2013, que estão relacionados principalmente à especialização das soluções por tipo de indústria e às inovações das plataformas tecnológicas.

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% e 27,0% nos últimos 12 meses, 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 milhões, 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. O crescimento dessa linha nos últimos 12 meses resulta da ampliação do ecossistema de parceiros de soluções no período, que está associada à estratégia de especialização das soluções por segmento.

Os custos de serviços apresentaram crescimento inferior ao crescimento da receita líquida de serviços, tanto na comparação entre o 1T14 e o 1T13, quanto nos últimos 12 meses, 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 reajustes salariais reconhecidos no trimestre.

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

Esse grupo aumentou sua relevância sobre receita líquida, tanto na comparação do 1T14 com o 1T13, quanto no acumulado dos últimos 12 meses, refletindo principalmente os maiores gastos com provisão para créditos de liquidação duvidosa e despesas com vendas.

As despesas com vendas e comissões cresceram conjuntamente 14,4% no 1T14, sobre o mesmo período do ano anterior, e 14,6% nos últimos 12 meses, ambos 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. Nos últimos 12 meses, essa linha apresentou elevação de 0,2 ponto como percentual da receita líquida. Ambas as elevações estão principalmente relacionadas à inadimplência de clientes de maior porte.

Despesas Gerais e Administrativas e Honorários da Administração

No 1T14, esse grupo de despesas cresceu 1,3% quando comparado com o 4T13, principalmente por conta dos reajustes salariais do trimestre. Nos últimos 12 meses, o grupo reduziu sua relevância sobre a receita líquida em 0,2 pontos percentuais, refletindo principalmente as oscilações da remuneração variável dos executivos.

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.

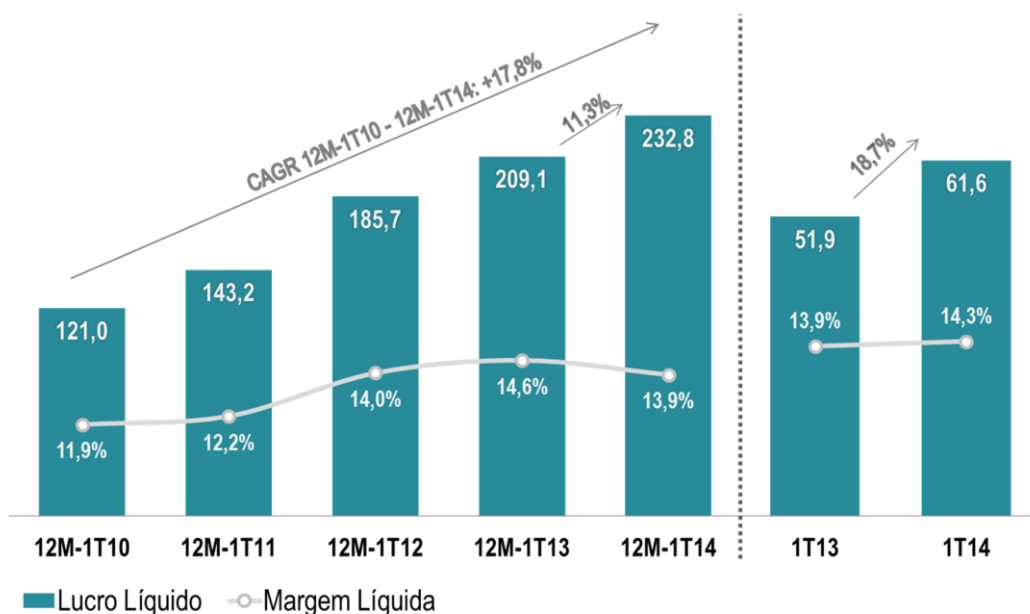
Os honorários da administração representaram 1,9% da receita líquida no 1T14, mantendo o mesmo patamar do 1T13 e do 4T13. Nos últimos 12 meses, essa linha decresceu 0,7%, refletindo a readequação do quadro de executivos da Companhia e as oscilações das remunerações variáveis dos executivos.

EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

Lucro Líquido e EBITDA (Em R\$ mil)	1T14	1T13	Variação (1T14/1T13)	4T13	Variação (1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	Variação 12M (1T14/1T13)
Lucro Líquido	61.619	51.894	18,7%	60.762	1,4%	232.825	209.122	11,3%
<i>Margem Líquida</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,9%</i>	<i>40 pb</i>	<i>14,1%</i>	<i>20 pb</i>	<i>13,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>-70 pb</i>
Resultado da equivalência patrimonial	301	-	-	324	-7,1%	797	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	29.515	25.356	16,4%	21.423	37,8%	97.426	84.213	15,7%
Resultado financeiro	2.078	(1.285)	-261,7%	(2.547)	-181,6%	6.020	8.439	-28,7%
Depreciação e Amortização	20.718	21.562	-3,9%	20.848	-0,6%	81.714	81.666	0,1%
EBITDA	114.231	97.527	17,1%	100.810	13,3%	418.782	383.440	9,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,1%</i>	<i>40 pb</i>	<i>23,4%</i>	<i>310 pb</i>	<i>25,1%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-160 pb</i>

O EBITDA totalizou R\$114,231 milhões no 1T14, crescimento de 17,1% sobre o mesmo período do ano anterior. Nos últimos 12 meses, o crescimento foi de 9,2%, totalizando R\$418,782 milhões. O crescimento do EBITDA no 1T14 resultou na margem EBITDA de 26,5%, 40 pontos base superiores à margem EBITDA do 1T13 e 310 pontos base superiores a do 4T13.

A expansão de margem EBITDA do 1T14 reflete o compromisso da Companhia com a gestão de custos e despesas, visando ganho de eficiência operacional, sem colocar em risco os novos ciclos de crescimento no médio e longo prazo.

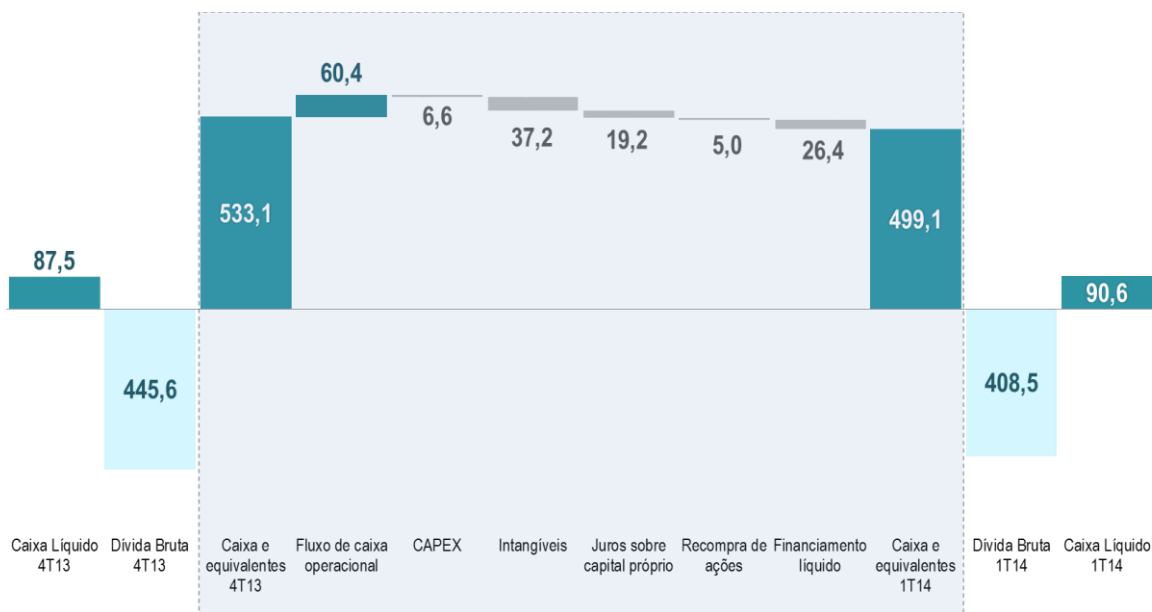


O lucro líquido totalizou R\$61,619 milhões no 1T14, um aumento de 18,7% sobre o mesmo período do ano anterior. É importante mencionar que o lucro líquido do 1T14 contempla uma adequação da provisão de juros das debêntures, identificada no trimestre, no valor de R\$2,807 milhões, que afetou negativamente o resultado financeiro do período.

Nos últimos 12 meses, o lucro líquido cresceu 11,3%, 2,1 pontos percentuais superior ao crescimento do EBITDA, consequência principalmente do melhor resultado financeiro resultante do encerramento da marcação a mercado das debêntures no 4T13 e da estabilidade das despesas com depreciação e amortização.

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$20,718 milhões no 1T14, sendo que R\$15,266 milhões referem-se à amortização de intangíveis e R\$5,452 milhões à depreciação do ativo imobilizado.

FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA



O caixa líquido cresceu R\$3,126 milhões, encerrando o 1T14 com saldo de R\$90,593 milhões. Essa variação é resultante principalmente: (i) da geração operacional de caixa de R\$60,363 milhões; (ii) dos investimentos para aquisição de ativos intangíveis oriundos principalmente da aquisição de 70% do capital social da Ciashop e do pagamento da parcela variável do preço de aquisição da PC Sistemas; (iii) do pagamento de R\$19,157 milhões de juros sobre capital próprio referentes ao segundo semestre de 2013; e (iv) da amortização de R\$26,405 milhões do montante principal de empréstimos e financiamentos, sendo R\$25,613 milhões referentes ao financiamento contratado junto ao BNDES em 2008.

A dívida bruta (empréstimos + financiamentos + debêntures + obrigações por aquisição de investimentos líquidas) teve redução de R\$37,069 milhões, resultado principalmente do pagamento do financiamento contratado junto ao BNDES em 2008 e da redução das obrigações por aquisição de investimentos líquidas, refletindo principalmente o pagamento da parcela variável do preço de aquisição da PC Sistemas.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 1T14 com Capital Social de R\$526,592 milhões, composto por 163.467.071 ações ordinárias, tendo 67,8% 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), do BNDES Participações (BNDESPar), assim como das ações em tesouraria. No 1T14, 96,1% do *free-float* era composto por investidores institucionais e 87,8% por investidores estrangeiros.

Acionista (Em % do Free float)	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13
Investidor Não-Institucional	3,9%	5,0%	5,6%	5,5%	5,4%
Investidor Institucional	96,1%	95,0%	94,4%	94,5%	94,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Investidor Nacional	12,2%	15,1%	17,0%	17,9%	12,5%
Investidor Estrangeiro	87,8%	84,9%	83,0%	82,1%	87,5%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

SOBRE A TOTVS

A TOTVS é a maior empresa da América Latina no desenvolvimento de software aplicativos e 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. Para mais informações, acesse o website 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)	1T14	1T13	Varição (1T14/1T13)	4T13	Varição (1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	Varição 12M (1T14/1T13)
Receita líquida de serviços e vendas								
Taxas de licenciamento	96.052	82.668	16,2%	88.359	8,7%	361.192	326.292	10,7%
Serviços	124.184	105.662	17,5%	130.580	-4,9%	499.177	420.073	18,8%
Manutenção	211.637	185.881	13,9%	212.714	-0,5%	809.087	690.737	17,1%
	431.873	374.211	15,4%	431.653	0,1%	1.669.456	1.437.102	16,2%
Custos Operacionais								
Custo das taxas de licenciamento	(18.475)	(18.174)	1,7%	(22.114)	-16,5%	(74.870)	(62.657)	19,5%
Custo dos serviços e vendas	(120.705)	(109.878)	9,9%	(124.503)	-3,1%	(477.554)	(408.572)	16,9%
	(139.180)	(128.052)	8,7%	(146.617)	-5,1%	(552.424)	(471.229)	17,2%
Lucro bruto	292.693	246.159	18,9%	285.036	2,7%	1.117.032	965.873	15,6%
Despesas operacionais								
Pesquisa e desenvolvimento	(57.206)	(46.979)	21,8%	(60.173)	-4,9%	(223.829)	(176.293)	27,0%
Despesas de propaganda	(5.719)	(5.861)	-2,4%	(13.766)	-58,5%	(44.508)	(33.948)	31,1%
Despesas de vendas	(31.596)	(25.638)	23,2%	(28.900)	9,3%	(113.390)	(92.669)	22,4%
Despesas com comissões	(40.932)	(37.782)	8,3%	(39.926)	2,5%	(157.294)	(143.504)	9,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(26.903)	(21.989)	22,3%	(26.747)	0,6%	(100.723)	(84.324)	19,4%
Honorários da Administração	(8.277)	(7.218)	14,7%	(7.993)	3,6%	(29.793)	(30.015)	-0,7%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(7.910)	(3.129)	152,8%	(6.615)	19,6%	(28.433)	(20.974)	35,6%
Outras receitas (despesas)	81	(36)	-325,0%	(106)	-176,4%	(280)	(706)	-60,3%
	(178.462)	(148.632)	20,1%	(184.226)	-3,1%	(698.250)	(582.433)	19,9%
EBITDA	114.231	97.527	17,1%	100.810	13,3%	418.782	383.440	9,2%
Margem EBITDA	26,5%	26,1%	40 pb	23,4%	310 pb	25,1%	26,7%	-160 pb
Depreciação e amortização	(20.718)	(21.562)	-3,9%	(20.848)	-0,6%	(81.714)	(81.666)	0,1%
Lucro operacional (EBIT)	93.513	75.965	23,1%	79.962	16,9%	337.068	301.774	11,7%
Resultado financeiro								
Receitas financeiras	17.630	9.148	92,7%	15.451	14,1%	48.941	43.692	12,0%
Despesas financeiras	(19.708)	(7.863)	150,6%	(12.904)	52,7%	(54.961)	(52.131)	5,4%
	(2.078)	1.285	-261,7%	2.547	-181,6%	(6.020)	(8.439)	-28,7%
Resultado da equivalencia patrimonial	(301)	-	-	(324)	-7,1%	(797)	-	-
Lucro antes da tributação	91.134	77.250	18,0%	82.185	10,9%	330.251	293.335	12,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social								
Corrente	(25.697)	(25.412)	1,1%	(30.646)	-16,1%	(90.562)	(92.200)	-1,8%
Diferido	(3.818)	56	-6917,9%	9.223	-141,4%	(6.864)	7.987	-185,9%
	(29.515)	(25.356)	16,4%	(21.423)	37,8%	(97.426)	(84.213)	15,7%
Lucro líquido	61.619	51.894	18,7%	60.762	1,4%	232.825	209.122	11,3%
Margem Líquida	14,3%	13,9%	40 pb	14,1%	20 pb	13,9%	14,6%	-70 pb

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	1T14	1T13	Variação (1T14/1T13)	4T13	Variação (1T14/4T13)
ATIVO					
<u>Circulante</u>					
Disponibilidades e valores equivalentes	499.120	324.202	54,0%	533.063	-6,4%
Títulos e valores mobiliários	14.507	8.196	77,0%	13.277	9,3%
Contas a receber de clientes	421.690	358.842	17,5%	404.985	4,1%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(44.686)	(46.785)	-4,5%	(39.765)	12,4%
Impostos a recuperar	5.605	21.305	-73,7%	7.634	-26,6%
Outros ativos	20.333	22.906	-11,2%	22.554	-9,8%
	916.569	688.666	33,1%	941.748	-2,7%
<u>Não circulante</u>					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber de clientes	36.702	35.431	3,6%	24.126	52,1%
Títulos e valores mobiliários	62.050	37.373	66,0%	61.322	1,2%
Imposto de renda e contr. social diferidos	45.399	48.660	-6,7%	48.707	-6,8%
Depósitos judiciais	15.435	8.032	92,2%	14.616	5,6%
Outras contas a receber	18.149	10.577	71,6%	19.348	-6,2%
Ativo financeiro ao valor justo	36.207	-	-	36.332	-0,3%
Permanente					
Imobilizado	71.327	62.622	13,9%	70.674	0,9%
Intangível	640.111	575.713	11,2%	631.907	1,3%
	925.380	778.408	18,9%	907.032	2,0%
TOTAL DO ATIVO	1.841.949	1.467.074	25,6%	1.848.780	-0,4%
PASSIVO					
<u>Circulante</u>					
Fornecedores	29.815	31.517	-5,4%	33.149	-10,1%
Empréstimos e financiamentos	29.870	28.615	4,4%	56.443	-47,1%
Debêntures	1.901	42.621	-95,5%	1.805	5,3%
Impostos a pagar	8.807	8.307	6,0%	13.836	-36,3%
Salários e encargos a pagar	103.031	84.717	21,6%	99.552	3,5%
Comissões a pagar	60.817	50.117	21,4%	57.584	5,6%
Dividendos a pagar	116.609	78.388	48,8%	32.067	263,6%
Obrigações decorrentes de aquisições	21.422	9.127	134,7%	63.717	-66,4%
Outros passivos	3.600	7.104	-49,3%	9.500	-62,1%
	375.872	340.513	10,4%	367.653	2,2%
<u>Não circulante</u>					
Empréstimos e financiamentos	250.000	51.213	388,2%	250.000	0,0%
Debêntures	106.348	100.932	5,4%	102.400	3,9%
Provisão para Perdas com Investimentos	656	-	-	355	84,8%
Provisão para contingências	7.785	6.407	21,5%	7.305	6,6%
Obrigações decorrentes de aquisições	75.543	52.781	43,1%	45.830	64,8%
Outros passivos	3.693	3.935	-6,1%	5.399	-31,6%
	444.025	215.268	106,3%	411.289	8,0%
<u>Patrimônio líquido</u>					
Capital social	526.592	492.608	6,9%	526.592	0,0%
Ações em tesouraria	(15.177)	-	-	(12.960)	17,1%
Reserva de capital	96.410	81.455	18,4%	98.327	-1,9%
Reservas de lucros	415.968	339.611	22,5%	457.382	-9,1%
Ajuste de avaliação patrimonial	(4.131)	(2.381)	73,5%	(1.720)	140,2%
Participações de acionistas minoritários	2.390	-	-	2.217	7,8%
	1.022.052	911.293	12,2%	1.069.838	-4,5%
TOTAL DO PASSIVO	1.841.949	1.467.074	25,6%	1.848.780	-0,4%

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	1T14	1T13	Variação (1T14/1T13)	4T13	Variação (1T14/4T13)	12M-1T14	12M-1T13	Variação 12M (1T14/1T13)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	91.134	77.250	18,0%	82.185	10,9%	330.251	293.335	12,6%
Ajustes por:								
Depreciação e amortização	20.718	21.562	-3,9%	20.848	-0,6%	81.714	81.666	0,1%
Pagamento baseado em ações	876	3.214	-72,7%	2.324	-62,3%	5.560	10.095	-44,9%
Ganho na venda de ativo permanente	367	74	395,9%	454	-19,2%	2.800	7.072	-60,4%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	7.910	3.129	152,8%	6.615	19,6%	28.433	20.974	35,6%
Equivalência Patrimonial	301	-	-	324	-7,1%	797	-	-
Provisão (Reversão) para contingências	480	37	1197,3%	381	26,0%	1.378	3.685	-62,6%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	10.501	4.168	151,9%	3.190	229,2%	23.822	31.930	-25,4%
Varição em ativos e passivos operacionais:								
Contas a receber de clientes	(31.741)	(16.033)	98,0%	(18.220)	74,2%	(89.215)	(62.676)	42,3%
Outros ativos	563	(5.095)	-111,1%	7.428	-92,4%	(4.618)	(4.675)	-1,2%
Depósitos judiciais	(819)	(43)	1804,7%	(1.321)	-38,0%	(7.403)	(4.284)	72,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	3.193	(13.342)	-123,9%	(15.745)	-120,3%	9.949	(3.552)	-380,1%
Impostos a Recuperar	2.046	(621)	-429,5%	3.617	-43,4%	16.960	2.287	641,6%
Fornecedores	(3.437)	846	-506,3%	1.168	-394,3%	(4.980)	13.010	-138,3%
Comissões a pagar	3.233	4.118	-21,5%	4.628	-30,1%	10.700	7.322	46,1%
Impostos a pagar	(13.374)	(12.507)	6,9%	(75)	17732,0%	(40.244)	(58.471)	-31,2%
Outras Contas a Pagar	(7.561)	1.120	-775,1%	(1.370)	451,9%	(3.770)	676	-657,7%
Caixa gerado nas operações	84.390	67.877	24,3%	96.431	-12,5%	362.134	338.394	7,0%
Juros pagos	(6.535)	(5.314)	23,0%	(7.022)	-6,9%	(21.635)	(17.984)	20,3%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(17.492)	(8.618)	103,0%	(19.996)	-12,5%	(51.855)	(35.399)	46,5%
Caixa líquido das atividades operacionais	60.363	53.945	11,9%	69.413	-13,0%	288.644	285.011	1,3%
Aumento de intangível	(37.321)	(77.487)	-51,8%	(22.978)	62,4%	(122.492)	(84.755)	44,5%
Aquisição de investimentos a valor justo	-	-	-	-	-	(36.332)	-	-
Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição	16	(4.144)	-100,4%	6.682	-99,8%	14.039	(4.144)	-438,8%
Valor recebido na venda de ativo imobilizado	154	-	-	-	-	154	1.042	-85,2%
Aumento de ativo imobilizado	(6.583)	(6.168)	6,7%	(4.492)	46,5%	(29.434)	(28.345)	3,8%
Caixa líquido das atividades de investimento	(43.734)	(87.799)	-50,2%	(20.788)	110,4%	(174.065)	(116.202)	49,8%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(26.405)	(26.211)	0,7%	(5.991)	340,7%	(70.406)	(54.145)	30,0%
Crédito com empresas ligadas	-	-	-	(260)	-100,0%	(260)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(19.157)	(40.151)	-52,3%	(342)	5501,5%	(118.667)	(104.577)	13,5%
Empréstimo bancário	-	-	-	263.901	-100,0%	263.901	(181)	-145901,7%
Aumento de capital	-	12.010	-100,0%	439	-100,0%	3.984	18.140	-78,0%
Recuperação de ações	(5.010)	-	-	(1.097)	356,7%	(18.213)	-	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	(50.572)	(54.352)	-7,0%	256.650	-119,7%	60.339	(140.763)	-142,9%
Aumento (diminuição) das disponibilidades	(33.943)	(88.206)	-61,5%	305.275	-111,1%	174.918	28.046	523,7%
Disponibilidades e valores equivalentes no início do período	533.063	412.408	29,3%	227.788	134,0%	324.202	296.155	9,5%
Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período	499.120	324.202	54,0%	533.063	-6,4%	499.120	324.202	54,0%