



CONTATOS DE RI

Gilsomar Maia (CFO/DRI)

Tel.: +55 (11) 2099-7105

Douglas Furlan (GRI)

Tel.: +55 (11) 2099-7773/7097/7089

ri@totvs.com

São Paulo, 16 de março de 2016 - A TOTVS S.A. (BM&FBOVESPA: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil e na América Latina, anuncia hoje seus resultados do **quarto trimestre de 2015 (4T15)**. 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).

4T15 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- **Receita Líquida Pró-forma:** R\$2.262,2 milhões em 2015 **(+2,9% vs. 2014)** e R\$571,4 milhões no 4T15 **(+0,1% vs. 4T14)**.
- **Receita Recorrente Pró-forma:** R\$1.258,820 milhões em 2015 **(+8,7% vs. 2014)** e R\$323,8 milhões no 4T15 **(+8,3% vs. 4T14)**.
- **Receita de Subscrição Pró-forma:** R\$188,8 milhões em 2015 **(+21,4% vs. 2014)** e R\$49,7 milhões no 4T15 **(+19,4% vs. 4T14)**.
- **EBITDA Ajustado Pró-forma:** R\$456,9 milhões em 2015 **(-13,2% vs. 2014)** e R\$85,0 milhões no 4T15 **(-35,3% vs. 4T14)**.
- **Lucro Líquido Ajustado Pró-forma:** R\$283,1 milhões em 2015 **(-9,9% vs. 2014)** e R\$49,6 milhões no 4T15 **(-39,0% vs. 4T14)**.

| Destaques Financeiros (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Variação (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Variação (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Receita Líquida | 571.364 | 570.521 | 0,1% | 577.066 | -1,0% | 2.262.248 | 2.198.023 | 2,9% |
| EBITDA Ajustado | 85.003 | 131.458 | -35,3% | 117.042 | -27,4% | 456.913 | 526.392 | -13,2% |
| Margem EBITDA Ajustada | 14,9% | 23,0% | -810 pb | 20,3% | -540 pb | 20,2% | 23,9% | -370 pb |
| Lucro Líquido Ajustado | 49.539 | 81.246 | -39,0% | 78.822 | -37,2% | 283.079 | 314.305 | -9,9% |
| Margem Líquida Ajustada | 8,7% | 14,2% | -550 pb | 13,7% | -500 pb | 12,5% | 14,3% | -180 pb |

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 17/03/2016, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** +55 (11) 3193-1001 ou +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 5996756#) até 23/03/2016 ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 17/03/2016, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** US Toll Free +1(888) 700-0802 / Internacional +1(786) 924-6977 / Brasil +55 (11) 3193-1001 ou +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 9146969#) até 23/03/2016 ou no website ir.totvs.com

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2015, a transição do modelo de licenciamento para o de subscrição de software foi o principal fator que contribuiu para o crescimento de receita líquida total da TOTVS. Além dos reflexos negativos em lucratividade esperados para a fase inicial dessa transição, a deterioração do cenário econômico brasileiro impôs desafios adicionais à Companhia, que levaram à redução do lucro líquido e da geração operacional de caixa do exercício.

A reorganização societária realizada com a Bematech em 2015 foi mais um passo relevante para o fortalecimento do portfólio de soluções de negócio da TOTVS e para a transição para o modelo de subscrição. Com a Bematech, a TOTVS se tornou o principal provedor de soluções para o varejo brasileiro, ao combinar soluções especializadas de sistema de gestão, ponto de venda (POS), automação comercial, soluções fiscais, e-commerce, mobilidade, meios de pagamento e plataforma de colaboração.

Assim, daremos seguimento à transição para subscrição e manteremos nossa estratégia de especialização por segmento, tendo o cliente como foco central. Mesmo com as adversidades do atual momento, continuamos acreditando no potencial do Brasil e na inovação tecnológica como instrumento para elevar a produtividade e a competitividade das empresas, em especial das médias e pequenas.

EVENTOS RECENTES

● BEMATECH – INTEGRAÇÃO DAS OPERAÇÕES

Em 21 de outubro de 2015, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE aprovou a reorganização societária entre TOTVS e Bematech e os acionistas de Bematech receberam: (i) 2.170.656 ações ordinárias da TOTVS no montante total de R\$82,485 milhões no dia 28 de outubro de 2015, data em que passaram a ser acionistas da TOTVS, resultando em uma diluição de 1,3% da base acionária da TOTVS; e (ii) R\$473,586 milhões em dinheiro no dia 10 de novembro de 2015.

Com concretização da operação, foi dado início à integração das operações das áreas administrativas e dos portfólios de soluções para a formatação de ofertas para os segmentos de Varejo e Serviços combinando soluções de ambos os portfólios. Com o objetivo de preservar o foco das equipes no fechamento dos resultados do ano de 2015, as equipes comerciais da TOTVS e da Bematech passaram a operar em conjunto a partir de janeiro de 2016, conforme previsto no plano de integração.

No dia 05 de fevereiro de 2016, a BM&FBovespa – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros – atendeu ao pedido de cancelamento voluntário de listagem da Bematech e, em 16 de fevereiro de 2016, a CVM – Comissão de Valores Mobiliários – atendeu ao pedido de cancelamento do registro de companhia aberta da Bematech. Com o cancelamento do registro de listagem e de companhia aberta, a TOTVS poderá avançar no processo na captura de sinergias administrativas.

● MUDANÇAS NA ADMINISTRAÇÃO

Em 1º de dezembro de 2015, o Conselho de Administração elegeu **Gilsomar Maia** ao cargo de Vice-Presidente Executivo e Financeiro (**CFO**) da TOTVS, que passou a acumular com o cargo de Diretor de Relações com Investidores, unificando e otimizando a estrutura administrativa e financeira da Companhia. Maia ingressou na TOTVS em março de 2006, tendo atuado como Gerente de Processos e Riscos, Gerente de M&A, Diretor de Planejamento e Diretor de Finanças Corporativas.

Em 6 de janeiro de 2016, o **Conselho de Administração reconduziu Laércio Cosentino ao cargo de Diretor-Presidente**, após a renúncia apresentada por Rodrigo Kede Lima ao cargo de Diretor Presidente devido a um problema de saúde, com impactos pessoais e familiares. Com a renúncia, Laércio Cosentino passou a acumular os cargos de Diretor-Presidente e de CEO, e as Vice-Presidências voltaram a se reportar diretamente a ele, preservando a continuidade das operações e da estratégia da TOTVS.

Em 21 de janeiro de 2016, o candidato proposto pela administração **Wolney Edirley Gonçalves Betiol** foi eleito **membro independente do Conselho de Administração** em Assembleia Geral Extraordinária. Wolney é **co-fundador da Bematech**, na qual era membro do conselho de administração, graduado em engenharia industrial elétrica, mestre em informática industrial pela Universidade Tecnológica Federal do Paraná, MBA pela Fundação Getúlio Vargas e especialista em gestão pelo IMD e pela Wharton Business School.

Em 19 de fevereiro de 2016, o Conselho de Administração elegeu novos executivos para a administração da TOTVS: (i) **Ronan Maia Assis Carvalho Neto** para o cargo de **Vice-Presidente de Sistemas e Segmentos para o segmento de Consumer**, e (ii) **Eros Alexandre Jantsch** para o cargo de **Vice-Presidente de Sistemas e Segmentos para o segmento de Microempresas**.

Ronan é graduado em Processamento de Dados e Engenharia Civil, possui especialização em Desenvolvimento de Sistemas Distribuídos e tem mais de 15 anos de carreira na PC Sistemas, empresa adquirida pela TOTVS em 2013, onde acumulou experiência nas áreas de serviços, consultoria, suporte e pesquisa e desenvolvimento.

Eros é formado em Física, com especialização em Gestão Estratégica de Projetos, Negociação Estratégica com o Continente Asiático pelo INSEAD (SG), Inovação pelo IEL-DUKE e Finanças Corporativas pela Fundação Dom Cabral. Eros **atua na Bematech há 23 anos, onde é Diretor Presidente**, tendo acumulado experiência em pesquisa e desenvolvimento, marketing de produtos e operações internacionais.

● PAGAMENTO DE JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO REFERENTES AO 2S15

O Conselho de Administração deliberou, na reunião realizada em 18 de dezembro de 2015, pela distribuição de juros sobre o capital próprio (“JCP”) referentes ao segundo semestre (2S15) de 2015 no valor total de R\$31,319 milhões, correspondentes a R\$0,19162 por ação. O pagamento dos JCP ocorreu no dia 13 de janeiro aos acionistas detentores de ações da Companhia em 21 de dezembro de 2015 e as negociações de ações da Companhia passaram a ser realizadas na condição “ex-juros sobre capital próprio” a partir do dia 22 de dezembro de 2015.

● MP 694 – REDUÇÃO DE BENEFÍCIOS FISCAIS SOBRE INOVAÇÃO E JCP

A **Medida Provisória 694/2015**, que previa: (i) a suspensão para o ano de 2016 do benefício fiscal previsto na chamada “Lei do Bem” (Lei nº 11.196/2005), que permite o abatimento adicional de investimentos em inovação no cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social sobre o lucro; e (ii) o limite máximo de TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo de 5% ao ano no cálculo dos juros sobre capital próprio, foi aprovada pela Câmara dos Deputados em 02 de março de 2016. No entanto, tal medida provisória **expirou em 08 de março de 2016** por não ter sido votada no Senado Federal até tal data.

● PLANO BRASIL MAIOR

Em 19 de agosto, o Senado aprovou o Projeto de Lei nº 863/15, que havia passado pela aprovação Câmara de Deputados em 25 de junho, reduzindo as desonerações da folha de pagamento concedidas nos últimos anos pelo Plano Brasil Maior a 56 setores da economia, incluindo o setor de Tecnologia da Informação.

Com a aprovação do Projeto de Lei nº 863/15, desde de 1º de dezembro de 2015 foi estabelecida: (i) a obrigatoriedade de incidência da contribuição previdenciária patronal (INSS) sobre a receita bruta, permitindo que a incidência volte a se dar sobre a folha de pagamento (20% da remuneração); e (ii) a elevação da alíquota da referida contribuição de 2,0% para 4,5% aos contribuintes que optaram por permanecer no regime de tributação sobre a receita bruta.

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

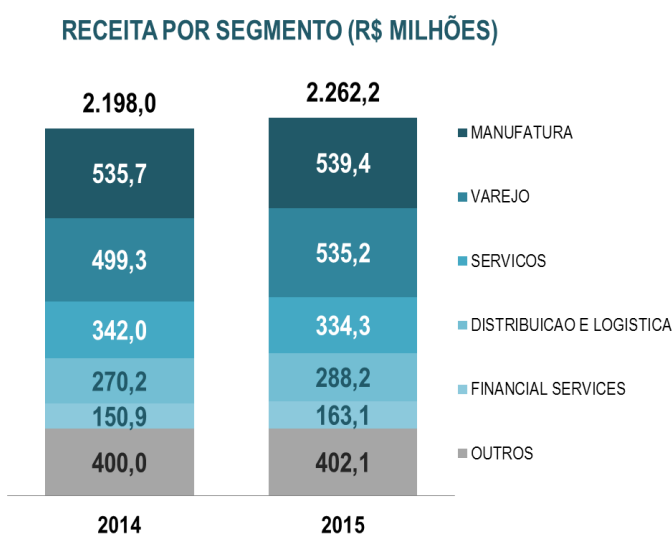
Os resultados consolidados do ano de 2015 apresentados nas demonstrações financeiras auditadas contemplaram os meses de novembro e dezembro da Bematech. Com o objetivo de preservar a comparabilidade, **apresentamos os resultados consolidados pró-forma (não auditado) que combinam os resultados de TOTVS e Bematech** correspondentes a 3 meses para os trimestres 4T15, 3T15 e 4T14, e correspondentes a 12 meses para os anos de 2015 e 2014. **As conciliações entre os números pró-forma e aqueles contidos nas demonstrações financeiras estão apresentadas nos Anexos II e III deste release.**

Também estão apresentados os resultados de TOTVS e Bematech separadamente, uma vez que este é o primeiro trimestre de reporte unificado e que as empresas passaram a operar comercialmente em conjunto a partir de janeiro de 2016, conforme comentado anteriormente na seção “Eventos Recentes”. Assim, para melhor refletir a evolução das operações, **a partir do 1T16 os resultados serão apresentados exclusivamente de forma consolidada, acompanhados da visão histórica pró-forma (não auditada).**

RECEITA LÍQUIDA (PRÓ-FORMA)

Um dos principais elementos da estratégia da Companhia é a atuação por meio de ofertas de soluções de negócio especializadas e integradas às soluções de *back-office* e de plataforma de gestão e negócios. Com essa abordagem, a TOTVS provê soluções de negócio que auxiliam o cliente a ganhar produtividade, tanto na sua atividade fim, quanto nas atividades meio, permitindo a integração do cliente à sua cadeia de valor.

Essa estratégia é importante para direcionar os investimentos orgânicos e inorgânicos realizados pela Companhia, tendo como foco de atuação 10 segmentos (Manufatura, Distribuição e Logística, Varejo, Serviços, Financial Services, Agronegócio, Construção e Projetos, Educação, Saúde e Jurídico), o que dá flexibilidade à TOTVS para alocar investimentos de acordo com nível de demanda dos segmentos, seus respectivos estágios de maturidade e ciclos econômicos.



Em 2015, a TOTVS direcionou a maior parte de seus investimentos inorgânicos na reorganização societária com a Bematech, **tornando-se o maior provedor de soluções de negócio para o segmento de Varejo no Brasil, com receita líquida de R\$535,2 milhões.** Com a Bematech, o segmento de Varejo da TOTVS passou a representar 23,7% da receita líquida total pró-forma.

Dada a dominância da Bematech nos subsegmentos de hotéis e de transporte de passageiros, o posicionamento da TOTVS no segmento de Serviços também foi reforçado, passando a representar **14,8% da receita líquida total pró-forma em 2015.** **A despeito do ano de 2015 ter sido difícil para esse**

segmento, a TOTVS acredita no potencial de crescimento desse mercado no médio/longo prazo.

O segmento de **Manufatura** passou a representar 23,8% da receita líquida consolidada pró-forma da Companhia em 2015, ante 24,4% em 2014, o que reflete a realidade do segmento no Brasil. Importante destacar que **esse segmento é estrategicamente importante para a TOTVS por contribuir de maneira relevante para a integração de cadeias de valor** (ex.: Distribuição & Logística, Varejo e Crédito) e **para a receita recorrente da Companhia**.

| Receita Líquida Total (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Variação (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Variação (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Por Negócio | | | | | | | | |
| Software | 349.748 | 353.493 | -1,1% | 350.222 | -0,1% | 1.400.676 | 1.373.281 | 2,0% |
| Serviços | 146.952 | 144.030 | 2,0% | 156.644 | -6,2% | 593.571 | 552.639 | 7,4% |
| Hardware | 74.664 | 72.998 | 2,3% | 70.200 | 6,4% | 268.001 | 272.103 | -1,5% |
| Receita Líquida | 571.364 | 570.521 | 0,1% | 577.066 | -1,0% | 2.262.248 | 2.198.023 | 2,9% |
| Por Natureza | | | | | | | | |
| Recorrente | 323.803 | 299.085 | 8,3% | 316.442 | 2,3% | 1.258.820 | 1.157.985 | 8,7% |
| Não Recorrente | 247.561 | 271.436 | -8,8% | 260.624 | -5,0% | 1.003.428 | 1.040.038 | -3,5% |
| Receita Líquida | 571.364 | 570.521 | 0,1% | 577.066 | -1,0% | 2.262.248 | 2.198.023 | 2,9% |

A receita recorrente pró-forma representou 55,6% da receita líquida pró-forma em 2015, ante 52,7% em 2014, totalizando R\$1.258,820 milhão. O aumento da participação da receita recorrente pró-forma é resultado principalmente (i) do crescimento de 21,4% da receita líquida de subscrição pró-forma, (ii) da queda de 20,0% da receita líquida não-recorrente de taxas de licenciamento pró-forma e (iii) da redução de 1,5% da receita líquida de hardware da Bematech.

Com a Bematech, a TOTVS se tornou o provedor de soluções de negócios com capacidade única de oferecer uma plataforma completa de soluções fiscais (ECF, NFC-e, S@T, ECF conectado e impressora NFC-e) para pontos de venda em todo território brasileiro. Vale ressaltar que a legislação fiscal no Brasil está passando por mudanças em diversos estados, resultando em uma transição do modelo de venda de soluções fiscais, anteriormente exclusivamente não-recorrente, para um modelo de receita com maior recorrência, abrindo oportunidades relevantes para a elevação da receita recorrente da Companhia.

| Receita de Software (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Variação (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Variação (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Variação (2015/2014) |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Receita de Software | 349.748 | 353.493 | -1,1% | 350.222 | -0,1% | 1.400.676 | 1.373.281 | 2,0% |
| Não Recorrente | 54.335 | 79.635 | -31,8% | 59.596 | -8,8% | 245.937 | 307.612 | -20,0% |
| Taxas de Licenciamento | 54.335 | 79.635 | -31,8% | 59.596 | -8,8% | 245.937 | 307.612 | -20,0% |
| Recorrente | 295.413 | 273.858 | 7,9% | 290.626 | 1,6% | 1.154.739 | 1.065.669 | 8,4% |
| Manutenção | 245.668 | 232.185 | 5,8% | 242.722 | 1,2% | 965.949 | 910.199 | 6,1% |
| Subscrição | 49.745 | 41.673 | 19,4% | 47.904 | 3,8% | 188.790 | 155.470 | 21,4% |

A receita recorrente de software pró-forma cresceu 8,4% em 2015, e passou a representar 82,4% da receita líquida de software pró-forma, ante 77,6% em 2014. O aumento da participação da receita recorrente de software é consequência principalmente do crescimento de 21,4% da receita recorrente pró-forma de subscrição no período.

Em 2015, a receita líquida das operações internacionais representou 3,9% da receita líquida pró-forma total, ante 3,2% em 2014. Esse crescimento reflete principalmente: (i) a adequação do escopo do portfólio de soluções para o mercado internacional, dando foco em verticais com maior potencial de crescimento; (ii) a expansão do número de canais de distribuição na América Latina, ampliando o papel dos empreendedores locais como franqueados; (iii) das parcerias firmadas pela Bematech com empresas de software, ISOs e adquirentes nos Estados Unidos, com o objetivo de atender a demanda local por soluções integradas entre PDV e-commerce, mobilidade e meios de pagamento.

EBITDA (PRÓ-FORMA)

| EBITDA (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Varição (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Varição (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| EBITDA | 4.101 | 129.834 | -96,8% | 114.262 | -96,4% | 371.475 | 524.768 | -29,2% |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>0,7%</i> | <i>22,8%</i> | <i>-2210 pb</i> | <i>19,8%</i> | <i>-1910 pb</i> | <i>16,4%</i> | <i>23,9%</i> | <i>-760 pb</i> |
| Provisões Adicionais para Contingências | 59.022 | - | - | - | - | 59.022 | - | - |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 11.396 | - | - | 4.112 | 177,1% | 17.264 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | 5.895 | - | - | 5.056 | 16,6% | 10.951 | - | - |
| Provisão para Impairment | 2.536 | 1.624 | 56,2% | - | - | 2.536 | 1.624 | 56,2% |
| Provisão para Perda de Estoques | 2.053 | - | - | - | - | 2.053 | - | - |
| Reversão de Provisão de Obrigações com Aquisições | - | - | - | (6.388) | -100,0% | (6.388) | - | - |
| EBITDA Ajustado | 85.003 | 131.458 | -35,3% | 117.042 | -27,4% | 456.913 | 526.392 | -13,2% |
| <i>Margem EBITDA Ajustada</i> | <i>14,9%</i> | <i>23,0%</i> | <i>-810 pb</i> | <i>20,3%</i> | <i>-540 pb</i> | <i>20,2%</i> | <i>23,9%</i> | <i>-370 pb</i> |

O EBITDA pró-forma totalizou R\$371,475 milhões em 2015, ante R\$524,768 milhões em 2014. O EBITDA de 2015 foi impactado por itens extraordinários, tais como provisões para contingências, custos com desligamento de pessoal e gastos com a reorganização societária de TOTVS e Bematech, comentado mais adiante nas seções “Resultado Operacional – TOTVS (Sem Bematech)” e “Resultado Operacional – Bematech”.

Desconsiderando esses eventos extraordinários, o EBITDA ajustado pró-forma totalizou R\$459,913 milhões em 2015, com margem EBITDA de 20,2%, ante 23,9% em 2014. A redução da margem EBITDA Ajustada pró-forma é consequência principalmente da redução da margem de contribuição de software e serviços da TOTVS, comentado mais adiante na seção “Resultado Operacional – TOTVS (Sem Bematech)”, e da margem de contribuição de hardware da Bematech, conforme comentado na seção “Resultado Operacional – Bematech”.

LUCRO LÍQUIDO (PRÓ-FORMA)

| Lucro Líquido (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Varição (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Varição (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Lucro Líquido | (9.815) | 81.538 | -112,0% | 76.987 | -112,7% | 217.093 | 316.871 | -31,5% |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>-1,7%</i> | <i>14,3%</i> | <i>-1600 pb</i> | <i>13,3%</i> | <i>-1500 pb</i> | <i>9,6%</i> | <i>14,4%</i> | <i>-480 pb</i> |
| Provisões Adicionais para Contingências | 38.955 | - | - | - | - | 38.955 | - | - |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 7.521 | - | - | 2.714 | 177,1% | 11.394 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | 3.891 | - | - | 3.337 | 16,6% | 7.228 | - | - |
| Provisão para Impairment | 1.674 | 1.072 | 56,2% | - | - | 1.674 | 1.072 | 56,2% |
| Provisão para Perda de Estoques | 1.355 | - | - | - | - | 1.355 | - | - |
| Reversão de Provisão de Obrigações com Aquisições | - | - | - | (4.216) | -100,0% | (4.216) | - | - |
| Amortização Extraordinária da Virtual Age | - | (1.364) | -100,0% | - | - | 3.638 | (3.638) | -200,0% |
| Ajuste do Prêmio de Não Conversão das Debêntures | 5.958 | - | - | - | - | 5.958 | - | - |
| Lucro Líquido Ajustado | 49.539 | 81.246 | -39,0% | 78.822 | -37,2% | 283.079 | 314.305 | -9,9% |
| <i>Margem Líquida Ajustada</i> | <i>8,7%</i> | <i>14,2%</i> | <i>-550 pb</i> | <i>13,7%</i> | <i>-500 pb</i> | <i>12,5%</i> | <i>14,3%</i> | <i>-180 pb</i> |

O lucro líquido pró-forma totalizou R\$217,093 milhões em 2015. Além dos eventos extraordinários que impactaram o EBITDA pró-forma, o lucro líquido também foi impactado pela amortização extraordinária de Virtual Age e pelo efeito no prêmio de não conversão das debêntures, conforme comentado mais adiante na seção “Resultado Operacional – TOTVS (Sem Bematech)”. Desconsiderando esses eventos extraordinários, o lucro líquido ajustado pró-forma totalizou R\$283,079 milhões em 2015, com margem líquida de 12,5%, consequência principalmente da redução da margem EBITDA pró-forma.

RESULTADO OPERACIONAL – TOTVS (sem Bematech)

RECEITA LÍQUIDA – TOTVS (sem Bematech)

| Receita Líquida Total (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Por Negócio | | | | | | | | |
| Software | 318.906 | 322.493 | -1,1% | 319.963 | -0,3% | 1.278.654 | 1.257.875 | 1,7% |
| Serviços | 134.522 | 133.213 | 1,0% | 144.540 | -6,9% | 549.600 | 514.572 | 6,8% |
| Receita Líquida | 453.428 | 455.706 | -0,5% | 464.503 | -2,4% | 1.828.254 | 1.772.447 | 3,1% |
| Por Natureza | | | | | | | | |
| Recorrente | 293.336 | 270.252 | 8,5% | 286.321 | 2,5% | 1.139.966 | 1.048.848 | 8,7% |
| Não Recorrente | 160.092 | 185.454 | -13,7% | 178.182 | -10,2% | 688.288 | 723.599 | -4,9% |
| Receita Líquida | 453.428 | 455.706 | -0,5% | 464.503 | -2,4% | 1.828.254 | 1.772.447 | 3,1% |

A receita líquida cresceu 3,1% em 2015 e totalizou R\$1.828,254 milhão. Esse crescimento se deu principalmente entre as receitas recorrentes, que cresceram 8,7% em 2015 e 8,5% no 4T15, atingindo 62,4% da receita líquida no ano e 64,7% no 4T15, ante 59,2% em 2014 e 59,3% no 4T14.

A receita de serviços cresceu 6,8% em 2015, resultado principalmente do crescimento dos serviços não relacionados à implementação de software, que representaram 38,8% em 2015, ante 33,1% em 2014, com destaque para os serviços de consultoria que cresceram 25,0% no período. No trimestre, a receita de serviços cresceu 1,0%, frente ao mesmo período do ano anterior, e decresceu 6,9%, frente ao 3T15. Esse comportamento refletiu principalmente: (i) a menor quantidade de dias úteis no 4T15; e (ii) a menor alocação do time de serviços em decorrência do menor volume de vendas em trimestres anteriores.

A receita de software cresceu 1,7% no ano, ritmo inferior ao apurado pela receita líquida, consequência principalmente do desempenho da receita não recorrente de taxas de licenciamento.

| Receita de Software (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Receita de Software | 318.906 | 322.493 | -1,1% | 319.963 | -0,3% | 1.278.654 | 1.257.875 | 1,7% |
| Não Recorrente | 53.020 | 76.927 | -31,1% | 58.524 | -9,4% | 239.100 | 298.949 | -20,0% |
| Taxas de Licenciamento | 53.020 | 76.927 | -31,1% | 58.524 | -9,4% | 239.100 | 298.949 | -20,0% |
| Recorrente | 265.886 | 245.566 | 8,3% | 261.439 | 1,7% | 1.039.554 | 958.926 | 8,4% |
| Manutenção | 230.889 | 216.900 | 6,4% | 228.251 | 1,2% | 908.644 | 854.698 | 6,3% |
| Subscrição | 34.997 | 28.666 | 22,1% | 33.188 | 5,5% | 130.910 | 104.228 | 25,6% |

A receita de taxas de licenciamento decresceu 20% em 2015, refletindo principalmente a redução de 29,8% no número de vendas a clientes novos e a redução de 10,9% no número de vendas à base de clientes. No 4T15, a queda da receita de licenciamento foi de 31,1%, resultado da redução de 17,1% no número de vendas realizadas e da redução de 16,8% no ticket-médio de licenciamento.

A redução do número de vendas de licenças resultou principalmente: (i) da queda do nível de atividade da economia brasileira, resultando no alongamento do prazo de conversão do *pipeline* de vendas, sobretudo entre clientes de

maior porte; e (ii) da migração de parte do *pipeline* de vendas a clientes novos para a modalidade de subscrição, especialmente entre clientes de menor porte.

| Taxas de Licenciamento (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| Receita de Taxas de Licenciamento | 53.020 | 76.927 | -31,1% | 58.525 | -9,4% | 239.100 | 298.950 | -20,0% |
| a Novos Clientes Adicionados | 14.461 | 27.172 | -46,8% | 19.581 | -26,1% | 68.303 | 98.479 | -30,6% |
| à Base de Clientes | 38.558 | 49.756 | -22,5% | 38.944 | -1,0% | 170.797 | 200.470 | -14,8% |
| Número de Vendas Realizadas | 2.139 | 2.581 | -17,1% | 2.389 | -10,5% | 9.119 | 10.863 | -16,1% |
| a Novos Clientes Adicionados | 519 | 746 | -30,4% | 567 | -8,5% | 2.099 | 2.988 | -29,8% |
| à Base de Clientes | 1.620 | 1.835 | -11,7% | 1.822 | -11,1% | 7.020 | 7.875 | -10,9% |
| Ticket- Médio de Licenciamento | 24,8 | 29,8 | -16,8% | 24,5 | 1,2% | 26,2 | 27,5 | -4,7% |
| dos Novos Clientes Adicionados | 27,9 | 36,4 | -23,5% | 34,5 | -18,9% | 32,5 | 33,0 | -1,3% |
| da Base de Clientes | 23,8 | 27,1 | -12,2% | 21,4 | 11,4% | 24,3 | 25,5 | -4,4% |

Na comparação ano contra ano, também é importante considerar que o ticket-médio de taxa de licenciamento do 4T14 foi o maior obtido pela Companhia em um trimestre, quando houve concentração de vendas de maior porte acima do comum, devido à postergação por parte dos clientes na tomada de decisão sobre investimentos até o 3T14, quando se encerrou a Copa do Mundo de Futebol e o processo eleitoral brasileiro.

A receita recorrente de software cresceu 8,4% em 2015 e aumentou sua participação sobre a receita de software em 5,1 pontos percentuais, passando a representar 81,3% da receita total de software da TOTVS. Na comparação 4T15 vs. 4T14, o crescimento da receita recorrente de software foi de 8,3%.

O crescimento da receita recorrente de software no ano, 6,7 pontos percentuais superior ao crescimento da receita de software total, é consequência principalmente do crescimento da receita de subscrição.

| Subscrição (em R\$ milhares) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| Receita de Subscrição | 34.997 | 28.666 | 22,1% | 33.188 | 5,5% | 130.910 | 104.228 | 25,6% |
| Número de Clientes Adicionados | 707 | 730 | -3,2% | 773 | -8,5% | 3.195 | 2.764 | 15,6% |
| Subscrição Média Mensal / Novo Cliente | 1,069 | 0,538 | 98,9% | 1,129 | -5,3% | 0,847 | 0,442 | 91,5% |
| Receita mensal de clientes adicionados | 756 | 392 | 92,7% | 873 | -13,4% | 2.706 | 1.223 | 121,3% |

A receita de subscrição cresceu 25,6% em 2015 e representou 10,2% da receita total de software, ante 8,3% em 2014, resultado do aumento de 91,5% do ticket médio mensal de subscrição por novo cliente. Esse aumento se deu pela maior participação das vendas a clientes de médio e pequeno portes, especialmente na modalidade TOTVS Intera.

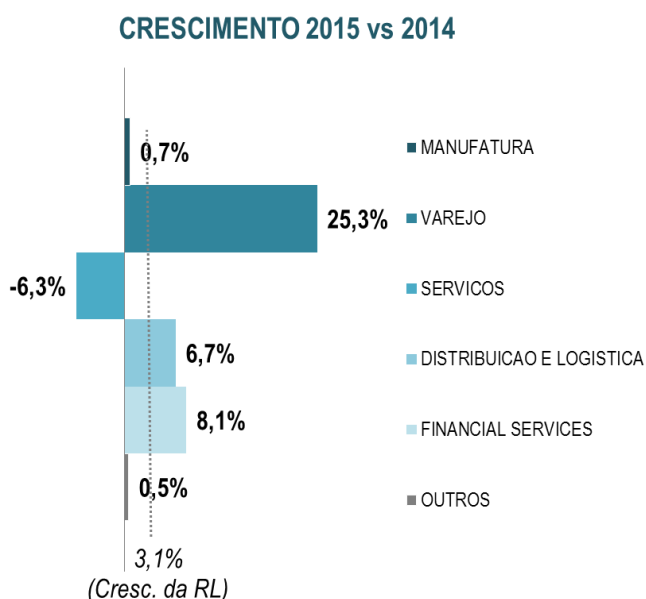
O TOTVS Intera é o modelo comercial de subscrição apresentado em junho de 2015 no qual o cliente define e gerencia quantas identidades estarão habilitadas a ter acesso irrestrito e simultâneo a todos os softwares de gestão, produtividade e colaboração da TOTVS. O modelo permite que o cliente utilize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

A quantidade de clientes de subscrição adicionados decresceu 3,2%, frente ao 4T14, e 8,5%, frente ao 3T15. Essa redução se deu principalmente pela queda do nível de atividade econômica do período, especialmente nos segmentos de Manufatura e Serviços. Vale ressaltar que mesmo impactado pelo momento econômico, o modelo de subscrição tem apresentado desempenho notadamente superior ao observado no modelo de licenciamento.

A receita de manutenção cresceu 6,3% em 2015, superando em 0,3 pontos percentuais o IGP-M (índice de atualização utilizado na maioria dos contratos de manutenção) acumulado de 12 meses médio do ano, e representou 87,4% da receita recorrente de software. O crescimento dessa linha de receita tem sido negativamente impactado

principalmente pelo: (i) menor volume de vendas de licenças em períodos anteriores; (ii) pela interrupção da manutenção em decorrência da maior inadimplência de clientes; e (iii) pelo cancelamento parcial de manutenção devido a lay-offs promovidos pelos clientes, sobretudo aqueles de maior porte.

É importante mencionar que a TOTVS tem seu foco de atuação em 10 segmentos (Manufatura, Distribuição e Logística, Varejo, Serviços, Financial Services, Agroindústria, Construção e Projetos, Educação, Saúde e Jurídico), e a taxa de crescimento da receita líquida total reflete a média ponderada de crescimento dos segmentos.



O **segmento de Manufatura** cresceu abaixo da média geral da receita líquida em 2015 e está entre aqueles mais impactados negativamente pela redução de vendas de taxas de licenciamento. Este segmento demanda tecnologia para combater a perda de competitividade da indústria local e contribui de forma relevante para a receita recorrente da TOTVS, além de cumprir um papel estratégico relevante na integração de cadeias de valor.

Em 2015, o **segmento de Varejo cresceu 25,3%, ante 22,2% em 2014**. As ofertas da TOTVS para esse segmento se diferenciam pelo back office integrado às soluções de PDV (Ponto de Venda), Análise de Crédito, Gestão de Filas e Estoques, também integrando os varejistas aos demais integrantes de sua cadeia de valor (ex.: indústrias, distribuidores, operadores logísticos e crédito).

O **segmento de Serviços** decresceu 6,3% em 2015, refletindo principalmente a desaceleração do setor de serviços no Brasil observada em 2015. Por outro lado, **os segmentos de Distribuição/Logística e Financial Services**, que contribuem de maneira relevante para a receita recorrente e para a integração entre os segmentos, **cresceram 6,7% e 8,1%, respectivamente**.

MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO POR NEGÓCIO – TOTVS (sem Bematech)

Em dezembro de 2015, foram identificados ajustes de reclassificação entre as linhas de **custos de serviços**, **custos de suporte** e **pesquisa e desenvolvimento** referentes à implementação, atendimento e desenvolvimento das soluções da TOTVS para o setor financeiro, que impactaram a margem de contribuição de software e serviços.

Com objetivo de preservar a comparabilidade, as reclassificações acima descritas foram aplicadas aos resultados de 2013 e 2014, que se encontram disponíveis na seção “Informações Financeiras > Planilhas Interativas” do site de Relações com Investidores da TOTVS (ri.totvs.com.br).

| Resultado de Software (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Receita de Software | 318.906 | 322.493 | -1,1% | 319.963 | -0,3% | 1.278.654 | 1.257.875 | 1,7% |
| Custo de Software | (19.840) | (22.276) | -10,9% | (19.496) | 1,8% | (73.850) | (82.443) | -10,4% |
| Custo de Suporte | (22.796) | (17.855) | 27,7% | (21.487) | 6,1% | (85.321) | (66.764) | 27,8% |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (71.187) | (62.054) | 14,7% | (66.401) | 7,2% | (260.869) | (235.086) | 11,0% |
| Total de Custos e Despesas | (113.822) | (102.185) | 11,4% | (107.384) | 6,0% | (420.040) | (384.293) | 9,3% |
| Resultado de Software | 205.084 | 220.308 | -6,9% | 212.579 | -3,5% | 858.614 | 873.582 | -1,7% |
| <i>Margem de Contribuição de Software</i> | <i>64,3%</i> | <i>68,3%</i> | <i>-400 pb</i> | <i>66,4%</i> | <i>-210 pb</i> | <i>67,1%</i> | <i>69,4%</i> | <i>-230 pb</i> |

A queda da margem de contribuição de software em 2015 é consequência principalmente: (i) do menor crescimento das receitas de software, conforme comentado na seção “Receita Líquida”, em especial pela transição do modelo de licenciamento para o de subscrição; (ii) do patamar de IGP-M (índice de inflação utilizado para reajustar das receitas recorrentes) relevantemente inferior ao IPC-A (índice de inflação geralmente utilizado na economia) ao longo de 2015; e (iii) dos custos adicionais com a readequação da estrutura de custos e despesas promovida ao longo do segundo semestre de 2015.

No 4T15, os custos adicionais com a **readequação da estrutura de custos e despesas**, que implicou no desligamento de pessoal e na redução de contratações, **impactou negativamente a margem de contribuição de software em R\$3,060 milhões**.

Na comparação trimestre contra trimestre, a redução da margem de contribuição de software se deu principalmente pela combinação da queda de receitas de taxas de licenciamento e pelo crescimento das despesas com pesquisa e desenvolvimento e suporte, consequência dos reajustes salariais firmados ao longo do 3T15 em Belo Horizonte, Rio de Janeiro e Recife, que impactaram integralmente o 4T15, e dos reajustes salariais firmados ao longo do 4T15 em Joinville, Porto Alegre e Caxias do Sul.

| Resultado de Serviços (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| Receita de Serviços | 134.522 | 133.213 | 1,0% | 144.540 | -6,9% | 549.600 | 514.572 | 6,8% |
| Custo de Serviços | (135.021) | (124.769) | 8,2% | (126.708) | 6,6% | (498.939) | (455.256) | 9,6% |
| Resultado de Serviços | (499) | 8.444 | -105,9% | 17.832 | -102,8% | 50.661 | 59.316 | -14,6% |
| <i>Margem de Contribuição de Serviços</i> | <i>-0,4%</i> | <i>6,3%</i> | <i>-670 pb</i> | <i>12,3%</i> | <i>-1270 pb</i> | <i>9,2%</i> | <i>11,5%</i> | <i>-230 pb</i> |

A margem de contribuição de serviços reduziu 230 pontos-base em 2015, consequência principalmente: (i) da menor alocação de profissionais de serviços de implementação, em decorrência da redução do ritmo de vendas de software, comentado na seção “Receita Líquida”; (ii) dos custos adicionais com a readequação da estrutura de custos e despesas promovida ao longo do segundo semestre de 2015 e (iii) dos reajustes salariais coletivos realizados ao longo do ano, em média em patamares superiores aos realizados em 2014 por conta da elevação da inflação, que não foi integralmente repassadas nos projetos de implementação.

Os custos adicionais com desligamento de pessoal referentes à **readequação da estrutura de custos e despesas**, comentado na margem de contribuição de software, **impactaram negativamente a margem de contribuição de serviços do 4T15 em R\$3,884 milhões**.

Na comparação trimestre contra trimestre, a elevação dos custos de serviços reflete também os reajustes salariais firmados ao longo do 3T15 em Belo Horizonte, Rio de Janeiro e Recife, que impactaram integralmente os custos no 4T15.

DEMAIS DESPESAS OPERACIONAIS – TOTVS (sem Bematech)

| Despesas Comerciais (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Despesa de Vendas | (39.772) | (32.358) | 22,9% | (35.830) | 11,0% | (144.659) | (131.741) | 9,8% |
| Comissões | (38.419) | (37.118) | 3,5% | (38.922) | -1,3% | (155.039) | (154.986) | 0,0% |
| Subtotal | (78.191) | (69.476) | 12,5% | (74.752) | 4,6% | (299.698) | (286.727) | 4,5% |
| % Receita Líquida Total | 17,2% | 15,2% | 200 pb | 16,1% | 110 pb | 16,4% | 16,2% | 20 pb |
| Provisão para Cred. Liq. Duvidosa | (9.862) | (6.252) | 57,7% | (7.702) | 28,0% | (33.308) | (27.565) | 20,8% |
| Propaganda e Marketing | (11.502) | (10.339) | 11,2% | (13.245) | -13,2% | (47.821) | (41.439) | 15,4% |
| Despesas Comerciais | (99.555) | (86.067) | 15,7% | (95.699) | 4,0% | (380.827) | (355.731) | 7,1% |
| % Receita Líquida Total | 22,0% | 18,9% | 310 pb | 20,6% | 140 pb | 20,8% | 20,1% | 70 pb |

As despesas de vendas e comissões, em conjunto, elevaram sua participação sobre a receita líquida em 20 pontos-base, a despeito do comportamento das despesas com comissões, que não apresentaram crescimento ao longo do ano. Esse comportamento das despesas com comissões decorre principalmente, (i) do menor volume de vendas de taxas de licenciamento via franquias no período; e (ii) da variação no mix de vendas entre franquias e unidades próprias.

A despesa de vendas cresceu 9,8% em 2015 e 22,9% no 4T15, quando comparado ao mesmo período do ano anterior. O crescimento dessa linha de despesa, superior ao crescimento da receita de software nos períodos, é resultado principalmente: (i) da variação no mix de vendas entre franquias e unidades próprias; (ii) do maior volume de venda de software no modelo de subscrição ao longo do ano, que resulta em um maior nível comissionamento sobre a receita para os times próprios de vendas no curto-prazo; e (iii) dos custos adicionais com a readequação da estrutura de custos e despesas promovida ao longo do segundo semestre de 2015.

Os custos adicionais com desligamento de pessoal referentes à **readequação da estrutura de custos e despesas** impactaram negativamente as despesas de vendas em R\$1,072 milhão no 4T15.

A provisão para crédito de liquidação duvidosa representou 1,8% da receita líquida em 2015, ante 1,6% em 2014. No 4T15, esta provisão representou 2,2% da receita líquida, ante 1,4% no 4T14. O aumento dessa provisão é consequência principalmente da elevação da inadimplência observada no mercado ao longo do ano.

As despesas de propaganda e marketing representaram 2,6% da receita líquida em 2015, crescimento de 30 pontos-base sobre o ano anterior. Esse crescimento é consequência principalmente da redução de gastos com propaganda e marketing observada em 2014 por conta da realização da Copa do Mundo de Futebol no Brasil e da redução de vendas de licenças em 2015.

| Despesas Administrativas e Outras (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Gerais e Administrativas | (93.370) | (28.251) | 230,5% | (28.704) | 225,3% | (179.512) | (114.376) | 56,9% |
| Honorários da Administração | (6.266) | (6.870) | -8,8% | (5.995) | 4,5% | (23.273) | (26.049) | -10,7% |
| Outras Receitas (Despesas) | (7.754) | (1.103) | 603,0% | 5.132 | -251,1% | (897) | (155) | 478,7% |
| Despesas Administrativas e Outras | (107.390) | (36.224) | 196,5% | (29.567) | 263,2% | (203.682) | (140.580) | 44,9% |
| % Receita Líquida Total | 23,7% | 7,9% | 1580 pb | 6,4% | 1730 pb | 11,1% | 7,9% | 320 pb |

As despesas gerais e administrativas representaram 20,6% da receita líquida no 4T15, ante 6,2% no 4T14. Esse crescimento é consequência principalmente de um montante de R\$59,022 milhões adicionado à provisão para contingências judiciais no trimestre.

Tal mudança de estimativa para a provisão para contingências judiciais é resultado do contínuo monitoramento e controle de riscos da TOTVS, que ao longo de 2015 envolveu: (i) a substituição dos principais assessores legais que

conduzem os processos de natureza cível e trabalhista, visando a obter maior uniformidade na condução e maior eficiência no acompanhamento e solução dos processos; (ii) a revisão da quantificação de perdas esperadas associadas aos processos; e (iii) a revisão do histórico de desfecho dos processos judiciais e das circunstâncias relacionadas aos novos processos nos quais a Companhia figura como parte no polo passivo. Importante destacar que esse provisionamento não afeta o caixa imediatamente e, mesmo com tais provisões constituídas, a TOTVS continuará tomando todas as medidas cabíveis em defesa de seus direitos nos processos em questão.

No ano, quando desconsiderado o efeito desse provisionamento de contingências, as despesas gerais e administrativas representaram 6,6% da receita líquida, ante 6,5% em 2014. A manutenção da representatividade das despesas gerais e administrativas sobre a receita líquida no ano, a despeito do menor ritmo de crescimento das receitas de software e dos reajustes salariais coletivos realizados ao longo do ano, em média em patamares superiores aos realizados em 2014, decorre principalmente dos ganhos de sinergia relacionados às estruturas administrativas das empresas adquiridas nos últimos 2 anos.

Os honorários de administração decresceram 10,7% no ano, refletindo principalmente o provisionamento de bônus associado ao atingimento das metas financeiras e individuais dos executivos no período.

O montante registrado em outras despesas no 4T15 se refere majoritariamente aos gastos com advogados e bancos ligados à reorganização societária envolvendo TOTVS e Bematech, no montante de R\$5,895 milhões, e à provisão para *impairment* referente ao ágio da empresa controlada Ciashop, no montante de R\$2,536 milhões.

| Despesas de Depreciação e Amortização (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|
| Depreciação | (6.815) | (5.648) | 20,7% | (6.415) | 6,2% | (25.586) | (21.829) | 17,2% |
| Amortização | (19.196) | (17.875) | 7,4% | (18.294) | 4,9% | (74.906) | (67.099) | 11,6% |
| Depreciação e Amortização | (26.011) | (23.523) | 10,6% | (24.709) | 5,3% | (100.492) | (88.928) | 13,0% |
| % Receita Líquida Total | -5,7% | -5,2% | -50 pb | -5,3% | -40 pb | -5,5% | -5,0% | -50 pb |

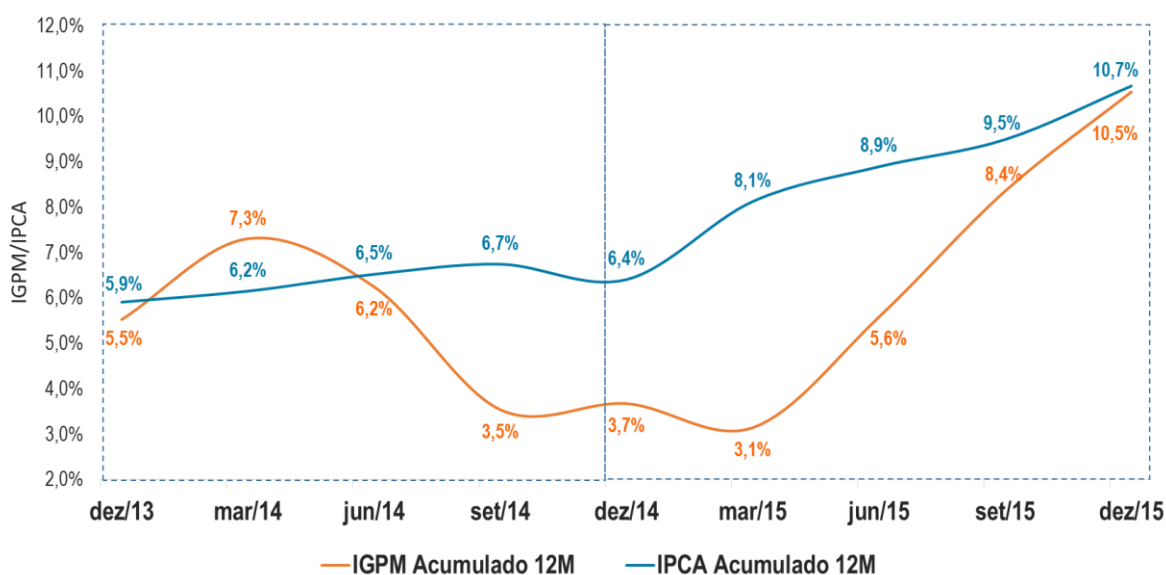
As despesas de depreciação e amortização cresceram 13,0% em 2015, consequência principalmente: (i) da alocação de preço de aquisição da Virtual Age apurado no 2T15, quando houve um impacto extraordinário de R\$5,458 milhões pela amortização acumulada de 12 meses de seus ativos intangíveis; e (ii) da alocação de preço referente à reorganização societária com a Bematech apurado no 4T15, que elevou as despesas de depreciação e amortização referentes aos meses de novembro e dezembro no montante total de R\$3,416 milhões.

EBITDA – TOTVS (sem Bematech)

| EBITDA (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Lucro Líquido | (10.161) | 69.057 | -114,7% | 71.692 | -114,2% | 192.870 | 262.798 | -26,6% |
| Margem Líquida | -2,2% | 15,2% | -1740 pb | 15,4% | -1760 pb | 10,5% | 14,8% | -430 pb |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | - | 124 | -100,0% | - | - | 75 | 583 | -87,1% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (24.692) | 22.698 | -208,8% | 19.480 | -226,8% | 59.481 | 97.460 | -39,0% |
| Resultado Financeiro | 6.482 | (8.941) | -172,5% | (10.736) | -160,4% | (28.152) | (13.182) | 113,6% |
| Depreciação e Amortização | 26.011 | 23.523 | 10,6% | 24.709 | 5,3% | 100.492 | 88.928 | 13,0% |
| EBITDA | (2.360) | 106.461 | -102,2% | 105.145 | -102,2% | 324.766 | 436.587 | -25,6% |
| Margem EBITDA | -0,5% | 23,4% | -2390 pb | 22,6% | -2310 pb | 17,8% | 24,6% | -680 pb |
| Provisões Adicionais para Contingências | 59.022 | - | - | - | - | 59.022 | - | - |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 8.972 | - | - | 3.930 | 128,3% | 12.902 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | 5.895 | - | - | - | - | 5.895 | - | - |
| Provisão para Impairment | 2.536 | 1.624 | 56,2% | - | - | 2.536 | 1.624 | 56,2% |
| Reversão de Provisão de Obrigações com Aquisições | - | - | - | (6.388) | -100,0% | (6.388) | - | - |
| EBITDA Ajustado | 74.065 | 108.085 | -31,5% | 102.687 | -27,9% | 398.733 | 438.211 | -9,0% |
| Margem EBITDA Ajustada | 16,3% | 23,7% | -740 pb | 22,1% | -580 pb | 21,8% | 24,7% | -290 pb |

O EBITDA de 2015 foi impactado (i) pela provisão para contingências de R\$59,022 milhões no 4T15; (ii) pelos custos adicionais com desligamento de pessoal relacionado à readequação da estrutura promovida ao longo do segundo semestre de 2015 no montante de R\$12,902 milhões, sendo R\$8,972 milhões no 4T15, que tende a resultar em uma redução dos custos recorrentes com pessoal de aproximadamente R\$3 milhões por mês; (iii) pelos gastos com honorários de bancos e advogados na operação de reorganização societária com a Bematech, no montante de R\$5,895 milhões; (iv) pela provisão para *impairment* referente à aquisição da Ciashop; e (v) pela reversão da provisão de obrigações com aquisições no 3T15, no montante de R\$6,388 milhões. Desconsiderando esses eventos extraordinários, o EBITDA totalizou R\$398,733 milhões em 2015, com margem EBITDA de 21,8%.

A redução do EBITDA de 2015 se deu principalmente: (i) pela redução da receita de taxas de licenciamento no ano; (ii) pela maior representatividade das vendas pela modalidade de subscrição, que agregam menos receita no curto prazo devido ao diferimento no reconhecimento de receita; (iii) pela menor alocação dos times de implementação de software; e (iv) pelo patamar de IGP-M (índice de inflação utilizado para reajustar as receitas recorrentes) relevantemente inferior ao IPC-A (índice de inflação mais próximo da inflação de custos) ao longo de 2015.



O IGP-M apresentou recuperação no segundo semestre de 2015, porém, pelo fato do repasse de inflação ocorrer no aniversário dos contratos recorrentes com base no IGP-M acumulado dos últimos 12 meses, essa recuperação tende a contribuir mais relevantemente com o crescimento das receitas recorrentes no ano de 2016.

● LUCRO LÍQUIDO – TOTVS (sem Bematech)

| Lucro Líquido (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|-----------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| Lucro Líquido | (10.161) | 69.057 | -114,7% | 71.692 | -114,2% | 192.870 | 262.798 | -26,6% |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>-2,2%</i> | <i>15,2%</i> | <i>-1740 pb</i> | <i>15,4%</i> | <i>-1760 pb</i> | <i>10,5%</i> | <i>14,8%</i> | <i>-430 pb</i> |
| Provisões Adicionais para Contingências | 38.955 | - | - | - | - | 38.955 | - | - |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 5.922 | - | - | 2.594 | 128,3% | 8.515 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | 3.891 | - | - | - | - | 3.891 | - | - |
| Provisão para Impairment | 1.674 | 1.072 | 56,2% | - | - | 1.674 | 1.072 | 56,2% |
| Reversão de Provisão de Obrigações com Aquisições | - | - | - | (4.216) | -100,0% | (4.216) | - | - |
| Amortização Extraordinária da Virtual Age | - | (1.364) | -100,0% | - | - | 3.638 | (3.638) | -200,0% |
| Ajuste do Prêmio de Não Conversão das Debêntures | 5.958 | - | - | - | - | 5.958 | - | - |
| Lucro Líquido Ajustado | 46.238 | 68.765 | -32,8% | 70.070 | -34,0% | 251.285 | 260.232 | -3,4% |
| <i>Margem Líquida Ajustada</i> | <i>10,2%</i> | <i>15,1%</i> | <i>-490 pb</i> | <i>15,1%</i> | <i>-490 pb</i> | <i>13,7%</i> | <i>14,7%</i> | <i>-100 pb</i> |

A redução do lucro líquido do 4T15 em patamar superior à redução observado no EBITDA se deu majoritariamente pelo resultado financeiro negativo registrado no 4T15, consequência principalmente da combinação: (i) do aumento no endividamento bruto, pelo ingresso de R\$181,055 milhões no 3T15, oriundos do financiamento contratado junto ao BNDES em 2013; (ii) da redução da receita financeira no trimestre por conta do pagamento de R\$473,585 milhões em dinheiro na reorganização societária com a Bematech; e (iii) do ajuste de R\$9,028 milhões (R\$5,958 milhões líquidos de efeito Imposto de Renda e Contribuição Social) para adequação da provisão para o prêmio de não conversão das debêntures.

Adicionalmente aos eventos extraordinários do 4T15 já mencionados, o lucro líquido de 2015 também foi impactado negativamente em R\$3,638 milhões pela amortização acumulada de 12 meses dos ativos intangíveis oriundos da alocação de preço de aquisição da Virtual Age realizada no 2T15, conforme comentado na seção “Outras Despesas Operacionais”. Desconsiderando esses eventos extraordinários, o lucro líquido ajustado totalizou R\$251,285 milhões em 2015, com margem líquida ajustada de 13,7%.

RESULTADO OPERACIONAL - BEMATECH

RECEITA LÍQUIDA E MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO POR NEGÓCIO – BEMATECH

| Receita Líquida Total (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Por Negócio | | | | | | | | |
| Software | 30.842 | 31.000 | -0,5% | 30.259 | 1,9% | 122.022 | 115.406 | 5,7% |
| Serviços | 12.430 | 10.817 | 14,9% | 12.104 | 2,7% | 43.971 | 38.067 | 15,5% |
| Hardware | 74.664 | 72.998 | 2,3% | 70.200 | 6,4% | 268.001 | 272.103 | -1,5% |
| Receita Líquida | 117.936 | 114.815 | 2,7% | 112.563 | 4,8% | 433.994 | 425.576 | 2,0% |
| Por Natureza | | | | | | | | |
| Recorrente | 30.467 | 28.833 | 5,7% | 30.121 | 1,1% | 118.854 | 109.137 | 8,9% |
| Não Recorrente | 87.469 | 85.982 | 1,7% | 82.442 | 6,1% | 315.140 | 316.439 | -0,4% |
| Receita Líquida | 117.936 | 114.815 | 2,7% | 112.563 | 4,8% | 433.994 | 425.576 | 2,0% |

A receita líquida da Bematech cresceu 2,0% no ano e totalizou R\$433,994 milhões. Esse crescimento é consequência principalmente do crescimento de 5,7% da receita de software e de 15,5% da receita de serviços.

| Receita de Software (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Receita de Software | 30.842 | 31.000 | -0,5% | 30.259 | 1,9% | 122.022 | 115.406 | 5,7% |
| Não Recorrente | 1.315 | 2.708 | -51,4% | 1.072 | 22,7% | 6.837 | 8.663 | -21,1% |
| Taxas de Licenciamento | 1.315 | 2.708 | -51,4% | 1.072 | 22,7% | 6.837 | 8.663 | -21,1% |
| Recorrente | 29.527 | 28.292 | 4,4% | 29.187 | 1,2% | 115.185 | 106.743 | 7,9% |
| Manutenção | 14.779 | 15.285 | -3,3% | 14.471 | 2,1% | 57.305 | 55.501 | 3,3% |
| Subscrição | 14.748 | 13.007 | 13,4% | 14.716 | 0,2% | 57.880 | 51.242 | 13,0% |

A receita recorrente de software cresceu 7,9% em 2015 e passou a representar 94,4% da receita de software, ante 92,5% em 2014. Esse crescimento é resultado principalmente do crescimento de 13,0% da receita de subscrição, impulsionada majoritariamente: (i) pelo crescimento das soluções Bematech TEF para realização de transações financeiras; (ii) pelo crescimento das vendas de subscrição para o segmento de hotéis; e (iii) pelo efeito inorgânico de 6 meses da Unum Tecnologia e Consultoria em Informática, adquirida em junho de 2014.

A receita de taxas de licenciamento decresceu 21,1% em 2015, resultado principalmente da migração de parte do pipeline de vendas a clientes para a modalidade de subscrição. Já a receita de manutenção cresceu 3,3%, resultado principalmente: (i) dos reajustes dos contratos de manutenção, em sua maioria, pelo IGP-M; e (ii) pela migração de parte do *pipeline* de vendas a clientes novos para a modalidade de subscrição, especialmente no segmento de hotéis.

| Resultado de Software (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| Receita de Software | 30.842 | 31.000 | -0,5% | 30.259 | 1,9% | 122.022 | 115.406 | 5,7% |
| Custo de Software | (2.365) | (2.487) | -4,9% | (2.441) | -3,1% | (9.622) | (9.418) | 2,2% |
| Custo de Suporte | (6.756) | (6.081) | 11,1% | (6.623) | 2,0% | (26.927) | (24.525) | 9,8% |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (8.714) | (4.661) | 87,0% | (5.569) | 56,5% | (23.890) | (14.744) | 62,0% |
| Total de Custos e Despesas | (17.835) | (13.229) | 34,8% | (14.633) | 21,9% | (60.439) | (48.687) | 24,1% |
| Resultado de Software | 13.007 | 17.771 | -26,8% | 15.626 | -16,8% | 61.583 | 66.719 | -7,7% |
| Margem de Contribuição de Software | 42,2% | 57,3% | -1510 pb | 51,6% | -940 pb | 50,5% | 57,8% | -730 pb |

A margem de contribuição de software do ano foi de 50,5%, ante 57,8% em 2014. A redução da margem de contribuição de software é consequência principalmente pelo efeito inorgânico de 6 meses das despesas com pesquisa e desenvolvimento da Unum Tecnologia e Consultoria em Informática e pela não ativação de gastos com pesquisa e desenvolvimento a partir de outubro de 2015.

| Resultado de Serviços (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Receita de Serviços | 12.430 | 10.817 | 14,9% | 12.104 | 2,7% | 43.971 | 38.067 | 15,5% |
| Custo de Serviços | (12.665) | (11.470) | 10,4% | (12.049) | 5,1% | (46.832) | (42.234) | 10,9% |
| Resultado de Serviços | (235) | (653) | -64,0% | 55 | -527,3% | (2.861) | (4.167) | -31,3% |
| <i>Margem de Contribuição de Serviços</i> | <i>-1,9%</i> | <i>-6,0%</i> | <i>410 pb</i> | <i>0,5%</i> | <i>-240 pb</i> | <i>-6,5%</i> | <i>-10,9%</i> | <i>440 pb</i> |

A receita líquida de serviços cresceu 15,5% em 2015, e totalizou R\$43,971 milhões. Esse crescimento é consequência principalmente do crescimento de serviços de implementação e suporte de novos clientes do segmento de hotéis e transporte de passageiros.

A margem de contribuição de serviços apresentou evolução de 440 pontos base no ano, motivada principalmente pelo ganho de eficiência dos times de serviços relacionados ao segmento de hotéis após a reestruturação dos times promovida pela Bematech em 2015.

| Resultado de Hardware (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Receita de Hardware | 74.664 | 72.998 | 2,3% | 70.200 | 6,4% | 268.001 | 272.103 | -1,5% |
| Custo de Hardware | (49.527) | (40.597) | 22,0% | (45.149) | 9,7% | (170.151) | (151.022) | 12,7% |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (2.197) | (1.752) | 25,4% | (2.147) | 2,3% | (7.897) | (4.899) | 61,2% |
| Subvenção Econômica | 1.243 | 6.060 | -79,5% | 4.506 | -72,4% | 15.991 | 22.797 | -29,9% |
| Resultado de Hardware | 24.183 | 36.709 | -34,1% | 27.410 | -11,8% | 105.944 | 138.979 | -23,8% |
| <i>Margem de Contribuição de Hardware</i> | <i>32,4%</i> | <i>50,3%</i> | <i>-1790 pb</i> | <i>39,0%</i> | <i>-660 pb</i> | <i>39,5%</i> | <i>51,1%</i> | <i>-1160 pb</i> |

A receita líquida de hardware totalizou R\$268,001 milhões em 2015, ante R\$272,103 milhões em 2014. Essa redução da receita de hardware no período é resultado principalmente: (i) da redução do nível de atividade da economia brasileira, refletida no menor ritmo de conversão do pipeline de vendas e na diminuição de abertura de novos estabelecimentos; e (ii) das mudanças na legislação fiscal, sobretudo no Estado de São Paulo, onde as impressoras fiscais foram substituídas pelo equipamento fiscal S@T, que possui menor preço e margem de contribuição.

Conforme comentado anteriormente na seção “Receita Líquida (Pró-Forma)”, a mudança na legislação fiscal tende a colaborar com o crescimento da receita recorrente, reduzindo a participação das receitas não recorrentes de hardware na composição da receita total.

O resultado de hardware decresceu 23,8% em 2015 e 34,1% no 4T15, quando comparado com aos mesmos períodos anteriores, devido principalmente à apreciação do dólar frente ao real ao longo do ano de 2015, não repassada integralmente aos clientes no período. É importante mencionar que a estratégia da TOTVS consiste em repassar gradualmente esse impacto ao preço de venda.

O resultado de hardware também foi impactado: (i) pelo crescimento das despesas com pesquisa e desenvolvimento, especialmente pela apreciação do dólar frente ao real, que impactou os times de desenvolvimento localizados fora do Brasil; e (ii) pela redução da receita de subvenção governamental, estabelecida a partir de setembro de 2015 pelo do Governo do Estado do Paraná por meio do Decreto 2.175/15, que limitou o total de crédito presumido de ICMS utilizado pelas empresas do setor ao total de débitos do período.

O Decreto 2.175/15 limitou o crédito presumido utilizado pelas empresas do setor no final do período de apuração a partir de setembro de 2015 com o objetivo de não exceder o total de débitos do período, evitando o acúmulo de saldo de impostos a recuperar relacionado ao ICMS.

DEMAIS DESPESAS OPERACIONAIS – BEMATECH

| Despesas Comerciais (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Despesa de Vendas | (11.544) | (10.356) | 11,5% | (11.674) | -1,1% | (43.727) | (36.876) | 18,6% |
| Comissões | (1.275) | (1.541) | -17,3% | (1.341) | -4,9% | (5.072) | (4.724) | 7,4% |
| Subtotal | (12.819) | (11.897) | 7,7% | (13.015) | -1,5% | (48.799) | (41.600) | 17,3% |
| % Receita Líquida Total | 10,9% | 10,4% | 50 pb | 11,6% | -70 pb | 11,2% | 9,8% | 140 pb |
| Provisão para Cred. Liq. Duvidosa | (1.435) | (1.297) | 10,6% | (899) | 59,6% | (5.483) | (10.611) | -48,3% |
| Propaganda e Marketing | (2.350) | (2.375) | -1,1% | (3.016) | -22,1% | (9.440) | (8.614) | 9,6% |
| Despesas Comerciais | (16.604) | (15.569) | 6,6% | (16.930) | -1,9% | (63.722) | (60.825) | 4,8% |
| % Receita Líquida Total | 14,1% | 13,6% | 50 pb | 15,0% | -90 pb | 14,7% | 14,3% | 40 pb |

As despesas comerciais representaram 14,7% da receita líquida no período, ante 14,3% em 2014. O crescimento da participação desse grupo de despesas sobre a receita líquida reflete principalmente a elevação das despesas de vendas e comissões, que quando analisadas em conjunto representaram 11,2% da receita líquida em 2015, ante 9,8% em 2014, consequência principalmente da reestruturação da equipe de vendas promovida pela Bematech no período.

As provisões para crédito de liquidação duvidosa reduziram 48,3% no ano, a despeito da elevação dos índices de inadimplência no período, motivado principalmente pelos esforços adicionais das equipes de cobrança com o objetivo de recuperar créditos provisionados em períodos anteriores.

| Despesas Administrativas e Outras (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Gerais e Administrativas | (12.331) | (13.065) | -5,6% | (15.724) | -21,6% | (48.941) | (45.410) | 7,8% |
| Honorários da Administração | (802) | (1.905) | -57,9% | (1.750) | -54,2% | (5.873) | (8.306) | -29,3% |
| Outras Receitas (Despesas) | (1.608) | (647) | 148,5% | (494) | 225,5% | (3.312) | (2.031) | 63,1% |
| Despesas Administrativas e Outras | (14.741) | (15.617) | -5,6% | (17.968) | -18,0% | (58.126) | (55.747) | 4,3% |
| % Receita Líquida Total | 12,5% | 13,6% | -110 pb | 16,0% | -350 pb | 13,4% | 13,1% | 30 pb |

As despesas gerais e administrativas cresceram 7,8% em 2015, e totalizaram R\$48,941 milhões. Esse crescimento é consequência principalmente dos gastos não recorrentes relacionados à reorganização societária com a TOTVS, no montante de R\$5,056 milhões, registrado no 3T15.

Os honorários de administração decresceram 29,3% no ano, refletindo principalmente o menor provisionamento de bônus associado ao atingimento das metas financeiras e individuais dos executivos no período. Já a rubrica de outras despesas cresceu 63,1% no período e totalizou R\$3,312 milhões em 2015, consequência principalmente do provisionamento não recorrente para baixo giro de estoque e obsolescência, no montante de R\$2,053 milhões, feito no 4T15.

EBITDA – BEMATECH

| EBITDA e Lucro Líquido (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Lucro Líquido | 346 | 12.481 | -97,2% | 5.295 | -93,5% | 24.223 | 54.073 | -55,2% |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>0,3%</i> | <i>10,9%</i> | <i>-1060 pb</i> | <i>4,7%</i> | <i>-440 pb</i> | <i>5,6%</i> | <i>12,7%</i> | <i>-710 pb</i> |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (1.256) | 1.715 | -173,2% | (3.245) | -61,3% | (2.690) | 12.901 | -120,9% |
| Resultado Financeiro | 2.671 | 5.092 | -47,5% | 2.332 | 14,5% | 6.807 | 4.982 | 36,6% |
| Depreciação e Amortização | 4.700 | 4.085 | 15,1% | 4.735 | -0,7% | 18.369 | 16.225 | 13,2% |
| EBITDA | 6.461 | 23.373 | -72,4% | 9.117 | -29,1% | 46.709 | 88.181 | -47,0% |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>5,5%</i> | <i>20,4%</i> | <i>-1490 pb</i> | <i>8,1%</i> | <i>-260 pb</i> | <i>10,8%</i> | <i>20,7%</i> | <i>-990 pb</i> |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 2.424 | - | - | 182 | 1231,9% | 4.362 | - | - |
| Provisão para Perda de Estoques | 2.053 | - | - | - | - | 2.053 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | - | - | - | 5.056 | -100,0% | 5.056 | - | - |
| EBITDA Ajustado | 10.938 | 23.373 | -53,2% | 14.355 | -23,8% | 58.180 | 88.181 | -34,0% |
| <i>Margem EBITDA Ajustada</i> | <i>9,3%</i> | <i>20,4%</i> | <i>-1110 pb</i> | <i>12,8%</i> | <i>-350 pb</i> | <i>13,4%</i> | <i>20,7%</i> | <i>-730 pb</i> |

O EBITDA de 2015 foi impactado: (i) pelos custos adicionais com desligamento de pessoal relacionado à readequação da estrutura promovida ao longo do ano, no montante de R\$4,362 milhões; (ii) pelos gastos com honorários de bancos e advogados na operação de reorganização societária com a TOTVS, no montante de R\$5,056 milhões; e (iii) pela provisão para baixo giro de estoque e obsolescência, no montante de R\$2,053 milhões, efetuada no 4T15. Desconsiderando esses eventos extraordinários, o EBITDA de 2015 totalizou R\$58,180 milhões, com margem EBITDA de 13,4%.

A redução do EBITDA de 2015 se deu principalmente pela redução das margens de contribuição de hardware e de software, conforme comentários na seção “Receita Líquida e Margem de Contribuição por Negócio”, além da menor margem da Unum e do patamar de IGP-M relevantemente inferior ao IPC-A ao longo de 2015.

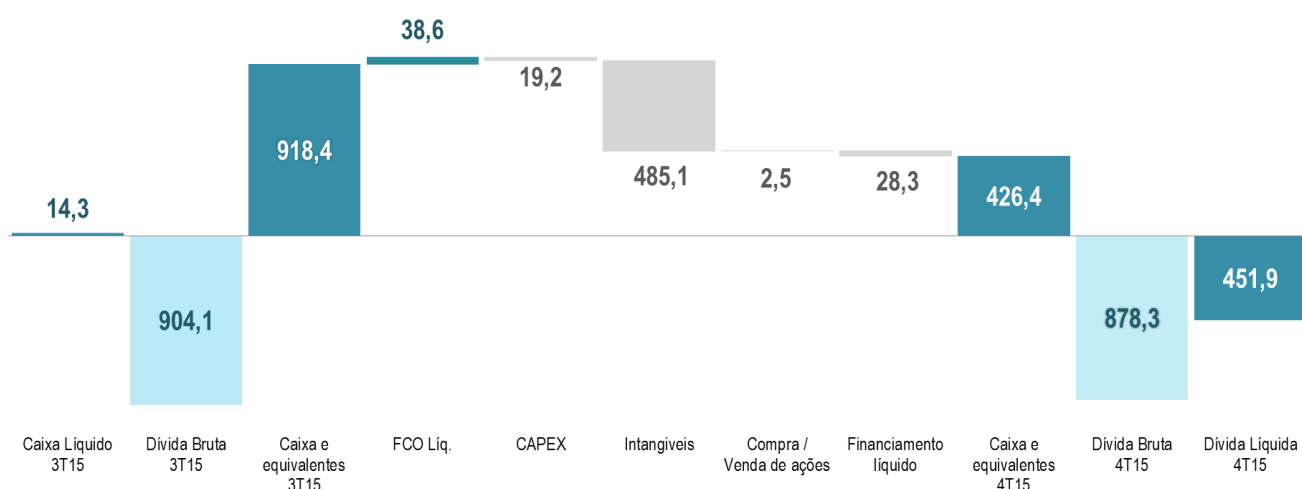
LUCRO LÍQUIDO – BEMATECH

| Lucro Líquido Ajustado (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Lucro Líquido | 346 | 12.481 | -97,2% | 5.295 | -93,5% | 24.223 | 54.073 | -55,2% |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>0,3%</i> | <i>10,9%</i> | <i>-1060 pb</i> | <i>4,7%</i> | <i>-440 pb</i> | <i>5,6%</i> | <i>12,7%</i> | <i>-710 pb</i> |
| Custos Adicionais com Desligamento de Pessoal | 1.600 | - | - | 120 | 1231,9% | 2.879 | - | - |
| Gasto Com a Reorganização Societária | 1.355 | - | - | - | - | 1.355 | - | - |
| Provisão para Perda de Estoques | - | - | - | 3.337 | -100,0% | 3.337 | - | - |
| Lucro Líquido Ajustado | 3.301 | 12.481 | -73,6% | 8.752 | -62,3% | 31.794 | 54.073 | -41,2% |
| <i>Margem Líquida Ajustada</i> | <i>2,8%</i> | <i>10,9%</i> | <i>-810 pb</i> | <i>7,8%</i> | <i>-500 pb</i> | <i>7,3%</i> | <i>12,7%</i> | <i>-540 pb</i> |

Adicionalmente aos eventos extraordinários do já mencionados no EBITDA, o lucro líquido de 2015 também foi impactado negativamente pela maior despesa financeira registrada no ano, consequência principalmente do aumento do endividamento bruto da Bematech. Desconsiderando esses eventos extraordinários que impactaram o EBITDA, o lucro líquido totalizou R\$31,794 milhões em 2015, com margem líquida de 7,3%.

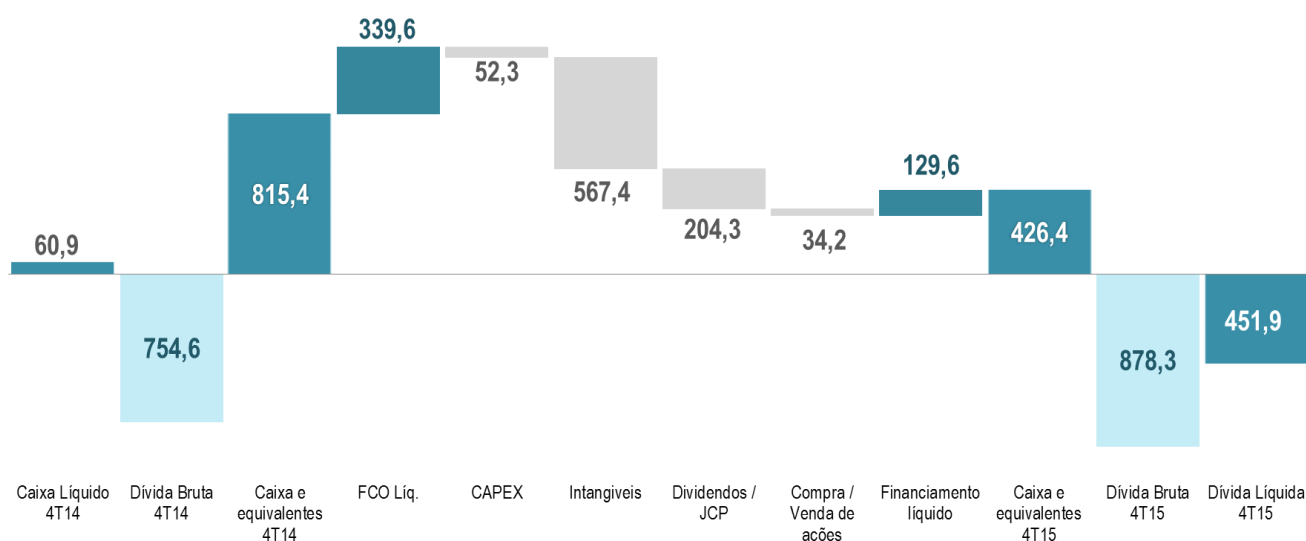
FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO (PRÓ-FORMA)

FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA - (TOTVS + BEMATECH)



A Dívida Líquida totalizou R\$451,925 milhões no 4T15, o equivalente a 1x EBITDA Ajustado pró-forma de 2015.

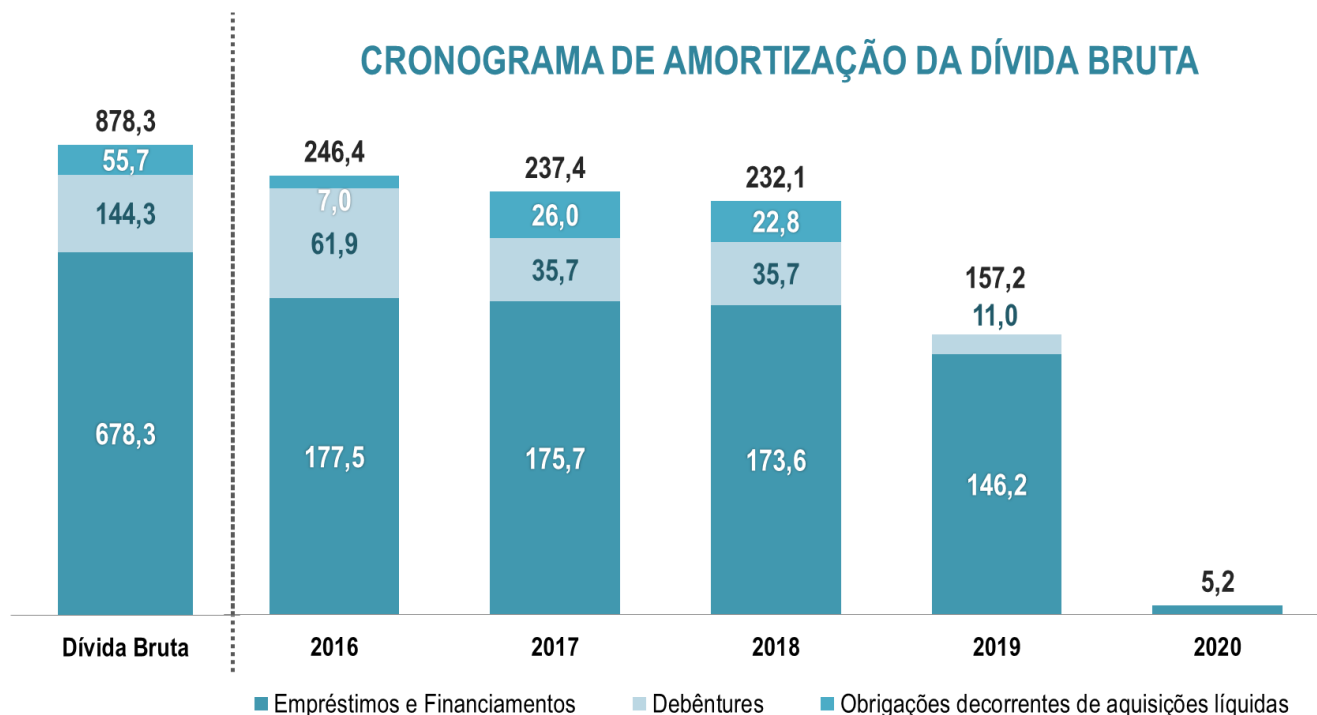
O Caixa Bruto reduziu R\$492,019 milhões no trimestre, resultado principalmente: (i) da geração operacional de caixa de R\$38,581 milhões; (ii) do pagamento de R\$473,586 milhões aos ex-acionistas da Bematech, referente à reorganização societária com a TOTVS, (iii) da amortização parcial do principal do financiamento contratado em 2013 pela TOTVS junto ao BNDES; (iv) da amortização parcial de principal das debêntures da Bematech emitidas em 2014, no valor de R\$7,466 milhões.



Em 2015, o caixa bruto reduziu R\$389,005 milhões, refletindo principalmente: (i) a geração operacional de caixa de R\$339,618 milhões; (ii) o investimento líquido de R\$52,303 milhões em ativo fixo; (iii) o pagamento de R\$473,586 milhões aos ex-acionistas da Bematech referente à reorganização societária com a TOTVS; (iv) os pagamentos de

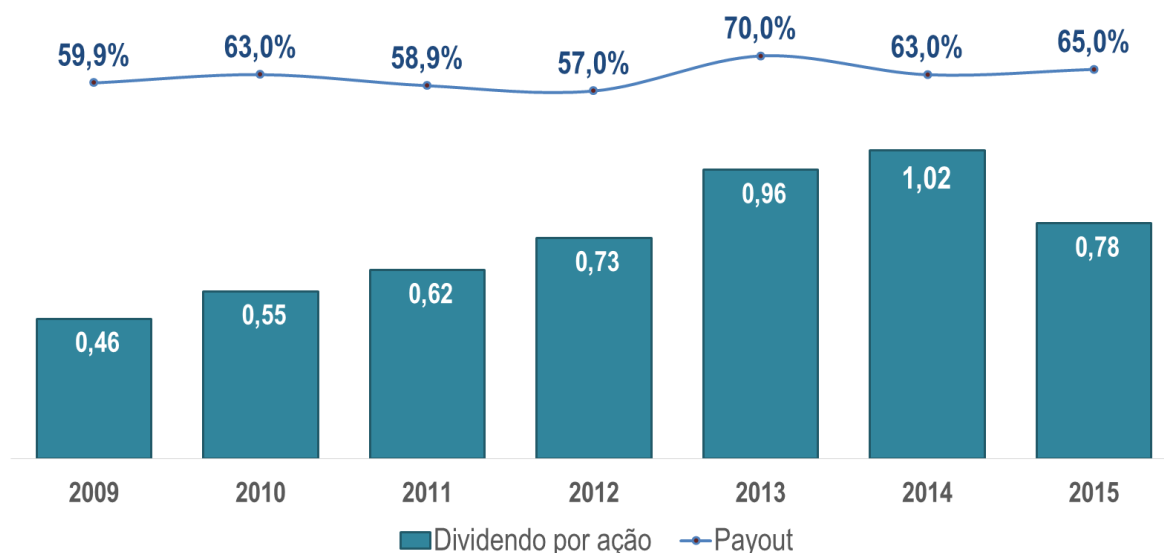
R\$204,331 milhões de juros sobre capital próprio e dividendos realizados ao longo de 2015 aos acionistas de TOTVS e Bematech; (v) o desembolso de R\$34,211 milhões referentes à recompra de ações realizadas pela TOTVS e pela Bematech ao longo do ano, líquido das alienações; e (vi) o ingresso de R\$181,055 milhões referentes ao financiamento contratado em 2013 pela TOTVS junto ao BNDES.

● DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta pró-forma (empréstimos + financiamentos + debêntures + obrigações por aquisição de investimentos líquidas de títulos e valores mobiliários) totalizou R\$878,340 milhões no 4T15, ante R\$904,095 milhões no 4T14. O aumento da dívida bruta é resultado principalmente do ingresso de recursos referentes à linha de crédito contratada junto ao BNDES pela TOTVS em 2013. O saldo da Dívida Bruta da Companhia será amortizada até 2020, sendo que R\$246,436 milhões serão amortizados em 2016.

DIVIDENDOS - (RESULTADO SOCIETÁRIO)



Em 15 de março de 2016, o Conselho de Administração aprovou a proposta de distribuição de dividendos a ser submetida à deliberação em Assembleia Geral Ordinária em 26 de abril de 2016. A proposta prevê a distribuição de R\$66,579 milhões em dividendos referentes ao exercício 2015, resultando em um dividendo por ação de R\$0,407365448. Considerando a proposta total de dividendos (soma de juros sobre capital próprio e dividendos), a Companhia pagará R\$127,094 milhões, ou R\$0,778333438 por ação, relativos ao exercício de 2015, o que representa um *payout* de 65,0%.

O dividendo total por ação proposto é 23,8% inferior ao dividendo total referente ao exercício social de 2014, consequência principalmente da redução de 25,5% do lucro líquido por ação do exercício social de 2015.

Proposta de Distribuição de Dividendos (Em R\$ mil)

| | |
|----------------------------------------------------------|----------------|
| Lucro Líquido do Exercício de 2015 (Consolidado) | 194.947 |
| Lucro atribuído a minoritários | 582 |
| Lucro líquido do exercício de 2015 (Controladora) | 195.529 |
| (-) 5% de Reserva Legal | (9.776) |
| (=) Lucro líquido Após Reserva Legal | 185.753 |
| Dividendo Mínimo Obrigatório (25%) | 46.438 |
| Dividendos adicionais propostos | 80.656 |
| (=) Dividendos Propostos | 127.094 |

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 4T15 com capital social de R\$541,374 milhões, ante R\$526,592 milhões no 3T15. O aumento do capital social no trimestre é resultado da emissão de 2.170.656 ações ordinárias da TOTVS referente à reorganização societária com a Bematech, que resultou em um aumento do Patrimônio Líquido de R\$82,486 milhões, sendo R\$14,782 milhões destinados ao Capital Social e R\$67,703 milhões destinados à reserva de capital.

O capital social da Companhia no encerramento no 4T15 era composto por 165.637.727 ações ordinárias, tendo 67,1% de seu capital como ações em circulação (*free-float*), sendo que 96,2% do free-float era composto por investidores institucionais e 92,1% por investidores estrangeiros.

| (Em % do Free float) | 4T15 | 3T15 | 2T15 | 1T15 | 4T14 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Investidor Não-Institucional | 3,8% | 3,4% | 3,3% | 3,7% | 3,6% |
| Investidor Institucional | 96,2% | 96,6% | 96,7% | 96,3% | 96,4% |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Investidor Nacional | 7,9% | 7,2% | 6,9% | 8,4% | 9,2% |
| Investidor Estrangeiro | 92,1% | 92,8% | 93,1% | 91,6% | 90,8% |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

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 as ações em tesouraria.

A TOTVS encerrou o 4T15 com 2.199.275 ações em tesouraria, que correspondem a 1,3% da quantidade total de ações ordinárias. Vale ressaltar que o Conselho de Administração aprovou um **novo programa de recompra de ações** em 28 de setembro de 2015, com duração de 365 dias, no qual poderão ser adquiridas até 1.600.000 ações, e aprovou a **nova política de negociação de valores mobiliários** em 18 de dezembro de 2015, que entre outros itens, proíbe a negociação de ações, pela Companhia, no período de 15 dias corridos que antecederem o encerramento de cada trimestre objeto de divulgação de resultados, até que tal divulgação seja realizada. Assim, a Companhia ficará impossibilitada de executar o programa de recompra de ações vigente até 04 de maio de 2016.

SOBRE A TOTVS

Provedora de soluções de negócios para empresas de todos os portes, atua com softwares de gestão, plataformas de produtividade e colaboração, hardware e consultoria, com liderança absoluta no mercado SMB na América Latina. Com mais de 50% de *marketshare* no Brasil, ocupa a 21ª posição de marca mais valiosa do país no ranking da Interbrand. A TOTVS está presente em 41 países com uma receita líquida de mais de R\$ 2 bilhões. No Brasil, conta com 15 filiais, 52 franquias, 5 mil canais de distribuição e 10 centros de desenvolvimento. No exterior, conta com mais 7 filiais e 5 centros de desenvolvimento (Estados Unidos, México, China e Taiwan). 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.

ANEXO I - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRÓ-FORMA (TOTVS + BEMATECH)

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Variação (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Variação (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Variação (2015/2014) |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| Receita Líquida | | | | | | | | |
| Taxas de Licenciamento | 54.335 | 79.635 | -31,8% | 59.596 | -8,8% | 245.937 | 307.612 | -20,0% |
| Manutenção | 245.668 | 232.185 | 5,8% | 242.722 | 1,2% | 965.949 | 910.199 | 6,1% |
| Subscrição | 49.745 | 41.673 | 19,4% | 47.904 | 3,8% | 188.790 | 155.470 | 21,4% |
| Hardware | 74.664 | 72.998 | 2,3% | 70.200 | 6,4% | 268.001 | 272.103 | -1,5% |
| Serviços | 146.952 | 144.030 | 2,0% | 156.644 | -6,2% | 593.571 | 552.639 | 7,4% |
| | 571.364 | 570.521 | 0,1% | 577.066 | -1,0% | 2.262.248 | 2.198.023 | 2,9% |
| Custos Operacionais | | | | | | | | |
| Custo de Software | (22.205) | (24.763) | -10,3% | (21.937) | 1,2% | (83.472) | (91.861) | -9,1% |
| Custo de Suporte | (29.552) | (23.936) | 23,5% | (28.110) | 5,1% | (112.248) | (91.289) | 23,0% |
| Custo de Hardware | (49.527) | (40.597) | 22,0% | (45.149) | 9,7% | (170.151) | (151.022) | 12,7% |
| Custo dos Serviços | (147.686) | (136.239) | 8,4% | (138.757) | 6,4% | (545.771) | (497.490) | 9,7% |
| | (248.969) | (225.535) | 10,4% | (233.953) | 6,4% | (911.642) | (831.662) | 9,6% |
| Lucro Bruto | 322.395 | 344.986 | -6,5% | 343.113 | -6,0% | 1.350.606 | 1.366.361 | -1,2% |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (82.098) | (68.467) | 19,9% | (74.117) | 10,8% | (292.656) | (254.729) | 14,9% |
| Vendas | (51.316) | (42.714) | 20,1% | (47.504) | 8,0% | (188.386) | (168.617) | 11,7% |
| Comissões | (39.694) | (38.659) | 2,7% | (40.263) | -1,4% | (160.111) | (159.710) | 0,3% |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa | (11.297) | (7.549) | 49,6% | (8.601) | 31,3% | (38.791) | (38.176) | 1,6% |
| Propaganda e Marketing | (13.852) | (12.714) | 9,0% | (16.261) | -14,8% | (57.261) | (50.053) | 14,4% |
| Depreciação e Amortização | (29.860) | (26.876) | 11,1% | (28.520) | 4,7% | (114.970) | (101.931) | 12,8% |
| Gerais e Administrativas | (105.701) | (41.316) | 155,8% | (44.428) | 137,9% | (228.453) | (159.786) | 43,0% |
| Honorários da Administração | (7.068) | (8.775) | -19,5% | (7.745) | -8,7% | (29.146) | (34.355) | -15,2% |
| Outras Receitas (Despesas) | (8.119) | 4.310 | -288,4% | 9.144 | -188,8% | 11.782 | 20.611 | -42,8% |
| | (349.005) | (242.760) | 43,8% | (258.295) | 35,1% | (1.097.992) | (946.746) | 16,0% |
| Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR) | (26.610) | 102.226 | -126,0% | 84.818 | -131,4% | 252.614 | 419.615 | -39,8% |
| Resultado Financeiro | | | | | | | | |
| Receita Financeira | 29.011 | 25.964 | 11,7% | 38.632 | -24,9% | 136.062 | 81.876 | 66,2% |
| Despesa Financeira | (38.164) | (22.115) | 72,6% | (30.228) | 26,3% | (114.717) | (73.676) | 55,7% |
| | (9.153) | 3.849 | -337,8% | 8.404 | -208,9% | 21.345 | 8.200 | 160,3% |
| Resultado da equivalencia patrimonial | - | (124) | -100,0% | - | - | (75) | (583) | -87,1% |
| Lucro Antes da Tributação (LAIR) | (35.763) | 105.951 | -133,8% | 93.222 | -138,4% | 273.884 | 427.232 | -35,9% |
| Imposto de Renda e Contrib. Social | | | | | | | | |
| Corrente | (13.261) | (32.757) | -59,5% | (20.125) | -34,1% | (73.252) | (107.254) | -31,7% |
| Diferido | 39.209 | 8.344 | 369,9% | 3.890 | 907,9% | 16.461 | (3.107) | -629,8% |
| | 25.948 | (24.413) | -206,3% | (16.235) | -259,8% | (56.791) | (110.361) | -48,5% |
| Lucro líquido | (9.815) | 81.538 | -112,0% | 76.987 | -112,7% | 217.093 | 316.871 | -31,5% |
| Margem Líquida | -1,7% | 14,3% | -1600 pb | 13,3% | -1500 pb | 9,6% | 14,4% | -480 pb |
| EBITDA (LAJIDA) | 4.101 | 129.834 | -96,8% | 114.262 | -96,4% | 371.475 | 524.768 | -29,2% |
| Margem EBITDA | 0,7% | 22,8% | -2210 pb | 19,8% | -1910 pb | 16,4% | 23,9% | -750 pb |

ANEXO II - CONCILIAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PRÓ-FORMA 2015

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (em R\$ mil) | 4T15 | Bematech (Nov/Dez) | TOTVS 4T15 | Bematech 4T15 | Pró-Forma 4T15 | 2015 | Bematech (Nov/Dez) | TOTVS 2015 | Bematech 2015 | Pró-Forma 2015 |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Receita Líquida | | | | | | | | | | |
| Taxas de Licenciamento | 53.899 | 879 | 53.020 | 1.315 | 54.335 | 239.979 | 879 | 239.100 | 6.837 | 245.937 |
| Manutenção | 240.801 | 9.912 | 230.889 | 14.779 | 245.668 | 918.556 | 9.912 | 908.644 | 57.305 | 965.949 |
| Subscrição | 44.907 | 9.910 | 34.997 | 14.748 | 49.745 | 140.820 | 9.910 | 130.910 | 57.880 | 188.790 |
| Serviços | 142.640 | 8.118 | 134.522 | 12.430 | 146.952 | 557.718 | 8.118 | 549.600 | 43.971 | 593.571 |
| Hardware | 51.664 | 51.664 | - | 74.664 | 74.664 | 51.664 | 51.664 | - | 268.001 | 268.001 |
| | 533.911 | 80.483 | 453.428 | 117.936 | 571.364 | 1.908.737 | 80.483 | 1.828.254 | 433.994 | 2.262.248 |
| Custos Operacionais | | | | | | | | | | |
| Custo de Software | (21.389) | (1.549) | (19.840) | (2.365) | (22.205) | (75.399) | (1.549) | (73.850) | (9.622) | (83.472) |
| Custo de Suporte | (27.197) | (4.401) | (22.796) | (6.756) | (29.552) | (89.722) | (4.401) | (85.321) | (26.927) | (112.248) |
| Custo dos Serviços | (143.380) | (8.359) | (135.021) | (12.665) | (147.686) | (507.298) | (8.359) | (498.939) | (46.832) | (545.771) |
| Custo de Hardware | (34.050) | (34.050) | - | (49.527) | (49.527) | (34.050) | (34.050) | - | (170.151) | (170.151) |
| | (226.015) | (48.359) | (177.656) | (71.313) | (248.969) | (706.469) | (48.359) | (658.110) | (253.532) | (911.642) |
| Lucro Bruto | 307.896 | 32.124 | 275.772 | 46.623 | 322.395 | 1.202.268 | 32.124 | 1.170.144 | 180.462 | 1.350.606 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | | | |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (77.331) | (6.144) | (71.187) | (10.911) | (82.098) | (267.013) | (6.144) | (260.869) | (31.787) | (292.656) |
| Vendas | (47.343) | (7.571) | (39.772) | (11.544) | (51.316) | (152.230) | (7.571) | (144.659) | (43.727) | (188.386) |
| Comissões | (39.361) | (942) | (38.419) | (1.275) | (39.694) | (155.981) | (942) | (155.039) | (5.072) | (160.111) |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa | (11.116) | (1.254) | (9.862) | (1.435) | (11.297) | (34.562) | (1.254) | (33.308) | (5.483) | (38.791) |
| Propaganda e Marketing | (12.962) | (1.460) | (11.502) | (2.350) | (13.852) | (49.281) | (1.460) | (47.821) | (9.440) | (57.261) |
| Depreciação e Amortização | (28.596) | (2.585) | (26.011) | (3.849) | (29.860) | (103.077) | (2.585) | (100.492) | (14.478) | (114.970) |
| Gerais e Administrativas | (101.135) | (7.765) | (93.370) | (12.331) | (105.701) | (187.277) | (7.765) | (179.512) | (48.941) | (228.453) |
| Honorários da Administração | (6.469) | (203) | (6.266) | (802) | (7.068) | (23.476) | (203) | (23.273) | (5.873) | (29.146) |
| Outras Receitas (Despesas) | (7.845) | (91) | (7.754) | (365) | (8.119) | (988) | (91) | (897) | 12.679 | 11.782 |
| | (332.158) | (28.015) | (304.143) | (44.862) | (349.005) | (973.885) | (28.015) | (945.870) | (152.122) | (1.097.992) |
| Lucro antes dos Juros e Impostos | (24.262) | 4.109 | (28.371) | 1.761 | (26.610) | 228.383 | 4.109 | 224.274 | 28.340 | 252.614 |
| Resultado Financeiro | | | | | | | | | | |
| Receita Financeira | 28.230 | 1.758 | 26.472 | 2.539 | 29.011 | 121.165 | 1.758 | 119.407 | 16.655 | 136.062 |
| Despesa Financeira | (36.338) | (3.384) | (32.954) | (5.210) | (38.164) | (94.639) | (3.384) | (91.255) | (23.462) | (114.717) |
| | (8.108) | (1.626) | (6.482) | (2.671) | (9.153) | 26.526 | (1.626) | 28.152 | (6.807) | 21.345 |
| Resultado da equivalencia patrimonial | - | - | - | - | - | (75) | - | (75) | - | (75) |
| Lucro Antes da Tributação | (32.370) | 2.483 | (34.853) | (910) | (35.763) | 254.834 | 2.483 | 252.351 | 21.533 | 273.884 |
| Imposto de Renda e Contrib. Social | | | | | | | | | | |
| Corrente | (12.762) | (199) | (12.563) | (698) | (13.261) | (69.250) | (199) | (69.051) | (4.201) | (73.252) |
| Diferido | 37.047 | (208) | 37.255 | 1.954 | 39.209 | 9.362 | (208) | 9.570 | 6.891 | 16.461 |
| | 24.285 | (407) | 24.692 | 1.256 | 25.948 | (59.888) | (407) | (59.481) | 2.690 | (56.791) |
| Lucro líquido | (8.085) | 2.076 | (10.161) | 346 | (9.815) | 194.946 | 2.076 | 192.870 | 24.223 | 217.093 |
| <i>Margem Líquida</i> | -1,5% | 2,6% | -2,2% | 0,3% | -1,9% | 10,2% | 2,6% | 10,5% | 5,6% | 16,1% |
| EBITDA (LAJIDA) | 4.917 | 7.277 | (2.360) | 6.461 | 4.101 | 332.043 | 7.277 | 324.766 | 46.709 | 371.475 |
| <i>Margem EBITDA</i> | 0,9% | 9,0% | -0,5% | 5,5% | 0,7% | 17,4% | 9,0% | 17,8% | 10,8% | 16,4% |

ANEXO III - CONCILIAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PRÓ-FORMA 2014

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (em R\$ mil) | 4T14 | Bematech (Nov/Dez) | TOTVS 4T14 | Bematech 4T14 | Pró- Forma 4T14 | 2014 | Bematech (Nov/Dez) | TOTVS 2014 | Bematech 2014 | Pró- Forma 2014 |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Receita Líquida | | | | | | | | | | |
| Taxas de Licenciamento | 76.927 | - | 76.927 | 2.708 | 79.635 | 298.949 | - | 298.949 | 8.663 | 307.612 |
| Manutenção | 216.900 | - | 216.900 | 15.285 | 232.185 | 854.698 | - | 854.698 | 55.501 | 910.199 |
| Subscrição | 28.666 | - | 28.666 | 13.007 | 41.673 | 104.228 | - | 104.228 | 51.242 | 155.470 |
| Serviços | 133.213 | - | 133.213 | 10.817 | 144.030 | 514.572 | - | 514.572 | 38.067 | 552.639 |
| Hardware | - | - | - | 72.998 | 72.998 | - | - | - | 272.103 | 272.103 |
| | 455.706 | - | 455.706 | 114.815 | 570.521 | 1.772.447 | - | 1.772.447 | 425.576 | 2.198.023 |
| Custos Operacionais | | | | | | | | | | |
| Custo de Software | (22.276) | - | (22.276) | (2.487) | (24.763) | (82.443) | - | (82.443) | (9.418) | (91.861) |
| Custo de Suporte | (17.855) | - | (17.855) | (6.081) | (23.936) | (66.764) | - | (66.764) | (24.525) | (91.289) |
| Custo dos Serviços | (124.769) | - | (124.769) | (11.470) | (136.239) | (455.256) | - | (455.256) | (42.234) | (497.490) |
| Custo de Hardware | - | - | - | (40.597) | (40.597) | - | - | - | (151.022) | (151.022) |
| | (164.900) | - | (164.900) | (60.635) | (225.535) | (604.463) | - | (604.463) | (227.199) | (831.662) |
| Lucro Bruto | 290.806 | - | 290.806 | 54.180 | 344.986 | 1.167.984 | - | 1.167.984 | 198.377 | 1.366.361 |
| Despesas operacionais | | | | | | | | | | |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (62.054) | - | (62.054) | (6.413) | (68.467) | (235.086) | - | (235.086) | (19.643) | (254.729) |
| Vendas | (32.358) | - | (32.358) | (10.356) | (42.714) | (131.741) | - | (131.741) | (36.876) | (168.617) |
| Comissões | (37.118) | - | (37.118) | (1.541) | (38.659) | (154.986) | - | (154.986) | (4.724) | (159.710) |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa | (6.252) | - | (6.252) | (1.297) | (7.549) | (27.565) | - | (27.565) | (10.611) | (38.176) |
| Propaganda e Marketing | (10.339) | - | (10.339) | (2.375) | (12.714) | (41.439) | - | (41.439) | (8.614) | (50.053) |
| Depreciação e Amortização | (23.523) | - | (23.523) | (3.353) | (26.876) | (88.928) | - | (88.928) | (13.003) | (101.931) |
| Gerais e Administrativas | (28.251) | - | (28.251) | (13.065) | (41.316) | (114.376) | - | (114.376) | (45.410) | (159.786) |
| Honorários da Administração | (6.870) | - | (6.870) | (1.905) | (8.775) | (26.049) | - | (26.049) | (8.306) | (34.355) |
| Outras Receitas (Despesas) | (1.103) | - | (1.103) | 5.413 | 4.310 | (155) | - | (155) | 20.766 | 20.611 |
| | (207.868) | - | (207.868) | (34.892) | (242.760) | (820.325) | - | (820.325) | (126.421) | (946.746) |
| Lucro antes dos Juros e Impostos | 82.938 | - | 82.938 | 19.288 | 102.226 | 347.659 | - | 347.659 | 71.956 | 419.615 |
| Resultado Financeiro | | | | | | | | | | |
| Receita Financeira | 21.714 | - | 21.714 | 4.250 | 25.964 | 71.008 | - | 71.008 | 10.868 | 81.876 |
| Despesa Financeira | (12.773) | - | (12.773) | (9.342) | (22.115) | (57.826) | - | (57.826) | (15.850) | (73.676) |
| | 8.941 | - | 8.941 | (5.092) | 3.849 | 13.182 | - | 13.182 | (4.982) | 8.200 |
| Resultado da equivalencia patrimonial | (124) | - | (124) | - | (124) | (583) | - | (583) | - | (583) |
| Lucro Antes da Tributação | 91.755 | - | 91.755 | 14.196 | 105.951 | 360.258 | - | 360.258 | 66.974 | 427.232 |
| Imposto de Renda e Contrib. Social | | | | | | | | | | |
| Corrente | (31.306) | - | (31.306) | (1.451) | (32.757) | (96.957) | - | (96.957) | (10.297) | (107.254) |
| Diferido | 8.608 | - | 8.608 | (264) | 8.344 | (503) | - | (503) | (2.604) | (3.107) |
| | (22.698) | - | (22.698) | (1.715) | (24.413) | (97.460) | - | (97.460) | (12.901) | (110.361) |
| Lucro líquido | 69.057 | - | 69.057 | 12.481 | 81.538 | 262.798 | - | 262.798 | 54.073 | 316.871 |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>15,2%</i> | | <i>15,2%</i> | <i>10,9%</i> | <i>26,0%</i> | <i>14,8%</i> | | <i>14,8%</i> | <i>12,7%</i> | <i>27,5%</i> |
| EBITDA (LAJIDA) | 106.461 | - | 106.461 | 23.373 | 129.834 | 436.587 | - | 436.587 | 88.181 | 524.768 |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>23,4%</i> | | <i>23,4%</i> | <i>20,4%</i> | <i>22,8%</i> | <i>24,6%</i> | | <i>24,6%</i> | <i>20,7%</i> | <i>23,9%</i> |

ANEXO IV - BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO PRO FORMA (TOTVS + BEMATECH)

| BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil) | 4T15 | Pró-forma 4T14 | Variação (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Variação (4T15/3T15) |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| ATIVO | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Disponibilidades e valores equivalentes | 426.415 | 815.420 | -47,7% | 918.434 | -53,6% |
| Títulos e valores mobiliários | 75.213 | 38.096 | 97,4% | 44.975 | 67,2% |
| Contas a receber de clientes | 565.002 | 554.190 | 2,0% | 596.752 | -5,3% |
| Provisão p/ créditos de liq. duvidosa | (75.860) | (72.870) | 4,1% | (70.536) | 7,5% |
| Estoques | 44.407 | 26.008 | 70,7% | 37.915 | 17,1% |
| Impostos a recuperar | 81.284 | 50.175 | 62,0% | 76.911 | 5,7% |
| Outros ativos | 41.212 | 32.178 | 28,1% | 54.800 | -24,8% |
| | 1.157.673 | 1.443.197 | -19,8% | 1.659.251 | -30,2% |
| Não circulante | | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 40.953 | 40.828 | 0,3% | 33.995 | 20,5% |
| Títulos e valores mobiliários | 39.534 | 75.855 | -47,9% | 68.920 | -42,6% |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | 63.507 | 59.111 | 7,4% | 43.163 | 47,1% |
| Depósitos judiciais | 43.407 | 33.577 | 29,3% | 40.708 | 6,6% |
| Impostos a recuperar | 17.881 | 9.012 | 98,4% | 11.962 | 49,5% |
| Outras contas a receber | 18.466 | 18.926 | -2,4% | 18.786 | -1,7% |
| Ativo financeiro ao valor justo | 68.044 | 46.934 | 45,0% | 69.234 | -1,7% |
| Permanente | | | | | |
| Imobilizado | 113.598 | 92.354 | 23,0% | 104.370 | 8,8% |
| Intangível | 1.099.012 | 990.906 | 10,9% | 1.015.387 | 8,2% |
| | 1.504.402 | 1.367.503 | 10,0% | 1.406.525 | 7,0% |
| TOTAL DO ATIVO | 2.662.075 | 2.810.700 | -5,3% | 3.065.776 | -13,2% |
| PASSIVO | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Fornecedores | 86.932 | 61.512 | 41,3% | 90.166 | -3,6% |
| Empréstimos e financiamentos | 177.514 | 33.162 | 435,3% | 43.056 | 312,3% |
| Debêntures | 61.915 | 47.451 | 30,5% | 60.976 | 1,5% |
| Impostos a pagar | 18.923 | 26.915 | -29,7% | 21.159 | -10,6% |
| Salários e encargos a pagar | 133.152 | 132.921 | 0,2% | 160.087 | -16,8% |
| Comissões a pagar | 56.579 | 59.645 | -5,1% | 58.687 | -3,6% |
| Dividendos a pagar | 32.885 | 47.483 | -30,7% | 1.598 | 1957,9% |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 82.220 | 68.693 | 19,7% | 50.696 | 62,2% |
| Outros passivos | 8.563 | 9.629 | -11,1% | 8.824 | -3,0% |
| | 658.683 | 487.411 | 35,1% | 495.249 | 33,0% |
| Não circulante | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 500.795 | 476.267 | 5,2% | 668.351 | -25,1% |
| Debêntures | 82.371 | 117.931 | -30,2% | 71.480 | 15,2% |
| Provisão para Perdas com Investimentos | - | 938 | -100,0% | - | - |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | - | 323 | -100,0% | 19.155 | -100,0% |
| Impostos a pagar | - | 1.028 | -100,0% | - | - |
| Provisão para contingências | 90.507 | 30.797 | 193,9% | 31.208 | 190,0% |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 88.272 | 124.997 | -29,4% | 123.431 | -28,5% |
| Outros passivos | 3.715 | 7.097 | -47,7% | 5.933 | -37,4% |
| | 765.660 | 759.378 | 0,8% | 919.558 | -16,7% |
| Patrimônio líquido | | | | | |
| Capital social | 541.374 | 871.193 | -37,9% | 871.193 | -37,9% |
| Ações em tesouraria | (71.012) | (55.754) | 27,4% | (86.857) | -18,2% |
| Reserva de capital | 159.213 | 94.307 | 68,8% | 92.594 | 71,9% |
| Reservas de lucros | 586.782 | 646.190 | -9,2% | 716.125 | -18,1% |
| Outros resultados abrangentes | 21.329 | 6.287 | 239,3% | 56.601 | -62,3% |
| Participações de acionistas minoritários | 46 | 1.688 | -97,3% | 1.313 | -96,5% |
| | 1.237.732 | 1.563.911 | -20,9% | 1.650.969 | -25,0% |
| TOTAL DO PASSIVO | 2.662.075 | 2.810.700 | -5,3% | 3.065.776 | -13,2% |

ANEXO V - FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO PRÓ-FORMA (TOTVS + BEMATECH)

| FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil) | Pró-forma 4T15 | Pró-forma 4T14 | Varição (4T15/4T14) | Pró-forma 3T15 | Varição (4T15/3T15) | Pró-forma 2015 | Pró-forma 2014 | Varição (2015/2014) |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social | (35.763) | 105.951 | -133,8% | 93.222 | -138,4% | 273.884 | 427.232 | -35,9% |
| Ajustes por: | | | | | | | | |
| Depreciação e amortização | 30.711 | 27.608 | 11,2% | 29.444 | 4,3% | 118.861 | 105.153 | 13,0% |
| Pagamento baseado em ações | 712 | 1.523 | -53,3% | 1.087 | -34,5% | 3.992 | 5.557 | -28,2% |
| Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente | 4.265 | 2.141 | 99,2% | 254 | 1579,1% | (1.414) | 3.533 | -140,0% |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | 11.297 | 7.549 | 49,6% | 8.601 | 31,3% | 38.791 | 38.176 | 1,6% |
| Equivalência Patrimonial | - | 124 | -100,0% | - | - | 75 | 583 | -87,1% |
| Provisão (Reversão) para contingências | 58.055 | 1.027 | 5552,9% | 4.605 | 1160,7% | 60.866 | 5.478 | 1011,1% |
| Provisão (Reversão) de outras obrigações | (1.816) | 2.545 | -171,4% | (4.212) | -56,9% | (3.087) | 8.091 | -138,2% |
| Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos | 26.709 | 11.823 | 125,9% | 6.462 | 313,3% | 57.986 | 35.455 | 63,5% |
| Varição em ativos e passivos operacionais: | | | | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 18.435 | 13.036 | 41,4% | (17.999) | -202,4% | (43.966) | (76.164) | -42,3% |
| Outros ativos | 3.176 | 13.630 | -76,7% | 12.868 | -75,3% | 8.407 | (3.233) | -360,0% |
| Depósitos judiciais | (2.699) | (1.858) | 45,3% | (3.707) | -27,2% | (9.830) | (9.890) | -0,6% |
| Obrigações sociais e trabalhistas | (22.019) | (24.476) | -10,0% | 13.348 | -265,0% | 3.366 | 10.839 | -68,9% |
| Impostos a Recuperar | (21.281) | (4.422) | 381,3% | (7.843) | 171,3% | (56.131) | (18.325) | 206,3% |
| Fornecedores | (322) | 4.245 | -107,6% | 3.215 | -110,0% | 19.963 | (166) | -12125,9% |
| Comissões a pagar | (1.587) | (2.665) | -40,5% | (393) | 303,8% | (2.375) | 239 | -1093,7% |
| Impostos a pagar | (12.967) | (13.292) | -2,4% | (16.304) | -20,5% | (39.218) | (54.415) | -27,9% |
| Outras Contas a Pagar | 3.220 | (807) | -499,0% | 1.716 | 87,6% | (586) | (7.791) | -92,5% |
| Caixa gerado nas operações | 58.126 | 143.682 | -59,5% | 124.364 | -53,3% | 429.584 | 470.352 | -8,7% |
| Juros pagos | (18.901) | (3.615) | 422,8% | (16.738) | 12,9% | (55.169) | (23.241) | 137,4% |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (644) | (12.796) | -95,0% | (1.204) | -46,5% | (34.797) | (44.864) | -22,4% |
| Caixa líquido das atividades operacionais | 38.581 | 127.271 | -69,7% | 106.422 | -63,7% | 339.618 | 402.247 | -15,6% |
| Aumento de intangível | 16.821 | (5.249) | -420,5% | (21.466) | -178,4% | (58.110) | (111.060) | -47,7% |
| Venda (Aquisição) de investimentos a valor justo | - | - | - | - | - | 6.088 | (3.194) | -290,6% |
| Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição | (501.966) | - | - | - | - | (515.410) | (46.358) | 1011,8% |
| Valor recebido na venda de ativo imobilizado | - | 323 | -100,0% | 444 | -100,0% | 845 | 881 | -4,1% |
| Aumento de ativo imobilizado | (19.156) | (8.704) | 120,1% | (12.841) | 49,2% | (53.148) | (36.103) | 47,2% |
| Caixa líquido das atividades de investimento | (504.301) | (13.630) | 3599,9% | (33.863) | 1389,2% | (619.735) | (195.834) | 216,5% |
| Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos | (26.638) | (2.290) | 1063,2% | 18.715 | -242,3% | (12.689) | (46.235) | -72,6% |
| Pagamento de principal de debentures | (1.906) | - | - | (37.562) | -94,9% | (39.468) | 49.242 | -180,2% |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pago | (275) | (7.241) | -96,2% | (39.239) | -99,3% | (204.321) | (180.267) | 13,3% |
| Empréstimo bancário | 289 | 227.078 | -99,9% | 181.166 | -99,8% | 181.455 | 227.078 | -20,1% |
| Aumento de capital | (2) | - | - | 1 | -300,0% | 347 | 217 | 59,9% |
| Alienação (Recompra) de ações | 2.233 | (31.774) | -107,0% | (48.827) | -104,6% | (34.212) | (53.001) | -35,5% |
| Caixa líquido das atividades de financiamento | (26.299) | 185.773 | -114,2% | 74.254 | -135,4% | (108.888) | (2.966) | 3571,2% |
| Aumento (diminuição) das disponibilidades | (492.019) | 299.414 | -264,3% | 146.813 | -435,1% | (389.005) | 203.447 | -291,2% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no início do período | 918.434 | 516.006 | 78,0% | 771.621 | 19,0% | 815.420 | 611.973 | 33,2% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período | 426.415 | 815.420 | -47,7% | 918.434 | -53,6% | 426.415 | 815.420 | -47,7% |

ANEXO VI - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRÓ-FORMA - TOTVS (SEM BEMATECH)

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Receita Líquida | | | | | | | | |
| Taxas de Licenciamento | 53.020 | 76.927 | -31,1% | 58.524 | -9,4% | 239.100 | 298.949 | -20,0% |
| Manutenção | 230.889 | 216.900 | 6,4% | 228.251 | 1,2% | 908.644 | 854.698 | 6,3% |
| Subscrição | 34.997 | 28.666 | 22,1% | 33.188 | 5,5% | 130.910 | 104.228 | 25,6% |
| Serviços | 134.522 | 133.213 | 1,0% | 144.540 | -6,9% | 549.600 | 514.572 | 6,8% |
| | 453.428 | 455.706 | -0,5% | 464.503 | -2,4% | 1.828.254 | 1.772.447 | 3,1% |
| Custos Operacionais | | | | | | | | |
| Custo de Software | (19.840) | (22.276) | -10,9% | (19.496) | 1,8% | (73.850) | (82.443) | -10,4% |
| Custo de Suporte | (22.796) | (17.855) | 27,7% | (21.487) | 6,1% | (85.321) | (66.764) | 27,8% |
| Custo dos Serviços | (135.021) | (124.769) | 8,2% | (126.708) | 6,6% | (498.939) | (455.256) | 9,6% |
| | (177.656) | (164.900) | 7,7% | (167.691) | 5,9% | (658.110) | (604.463) | 8,9% |
| Lucro Bruto | 275.772 | 290.806 | -5,2% | 296.812 | -7,1% | 1.170.144 | 1.167.984 | 0,2% |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (71.187) | (62.054) | 14,7% | (66.401) | 7,2% | (260.869) | (235.086) | 11,0% |
| Vendas | (39.772) | (32.358) | 22,9% | (35.830) | 11,0% | (144.659) | (131.741) | 9,8% |
| Comissões | (38.419) | (37.118) | 3,5% | (38.922) | -1,3% | (155.039) | (154.986) | 0,0% |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa | (9.862) | (6.252) | 57,7% | (7.702) | 28,0% | (33.308) | (27.565) | 20,8% |
| Propaganda e Marketing | (11.502) | (10.339) | 11,2% | (13.245) | -13,2% | (47.821) | (41.439) | 15,4% |
| Depreciação e Amortização | (26.011) | (23.523) | 10,6% | (24.709) | 5,3% | (100.492) | (88.928) | 13,0% |
| Gerais e Administrativas | (93.370) | (28.251) | 230,5% | (28.704) | 225,3% | (179.512) | (114.376) | 56,9% |
| Honorários da Administração | (6.266) | (6.870) | -8,8% | (5.995) | 4,5% | (23.273) | (26.049) | -10,7% |
| Outras Receitas (Despesas) | (7.754) | (1.103) | 603,0% | 5.132 | -251,1% | (897) | (155) | 478,7% |
| | (304.143) | (207.868) | 46,3% | (216.376) | 40,6% | (945.870) | (820.325) | 15,3% |
| Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR) | (28.371) | 82.938 | -134,2% | 80.436 | -135,3% | 224.274 | 347.659 | -35,5% |
| Resultado Financeiro | | | | | | | | |
| Receita Financeira | 26.472 | 21.714 | 21,9% | 33.205 | -20,3% | 119.407 | 71.008 | 68,2% |
| Despesa Financeira | (32.954) | (12.773) | 158,0% | (22.469) | 46,7% | (91.255) | (57.826) | 57,8% |
| | (6.482) | 8.941 | -172,5% | 10.736 | -160,4% | 28.152 | 13.182 | 113,6% |
| Resultado da equivalencia patrimonial | - | (124) | -100,0% | - | - | (75) | (583) | -87,1% |
| Lucro Antes da Tributação (LAIR) | (34.853) | 91.755 | -138,0% | 91.172 | -138,2% | 252.351 | 360.258 | -30,0% |
| Imposto de Renda e Contrib. Social | | | | | | | | |
| Corrente | (12.563) | (31.306) | -59,9% | (19.173) | -34,5% | (69.051) | (96.957) | -28,8% |
| Diferido | 37.255 | 8.608 | 332,8% | (307) | -12235,2% | 9.570 | (503) | -2002,6% |
| | 24.692 | (22.698) | -208,8% | (19.480) | -226,8% | (59.481) | (97.460) | -39,0% |
| Lucro líquido | (10.161) | 69.057 | -114,7% | 71.692 | -114,2% | 192.870 | 262.798 | -26,6% |
| <i>Margem Líquida</i> | -2,2% | 15,2% | -1740 pb | 15,4% | -1760 pb | 10,5% | 14,8% | -430 pb |
| EBITDA (LAJIDA) | (2.360) | 106.461 | -102,2% | 105.145 | -102,2% | 324.766 | 436.587 | -25,6% |
| <i>Margem EBITDA</i> | -0,5% | 23,4% | -2390 pb | 22,6% | -2310 pb | 17,8% | 24,6% | -680 pb |

ANEXO VII - BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO PRÓ-FORMA - TOTVS (SEM BEMATECH)

| BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
| ATIVO | | | | |
| Circulante | | | | |
| Disponibilidades e valores equivalentes | 355.302 | 697.901 | -49,1% | 833.517 |
| Títulos e valores mobiliários | 73.488 | 35.169 | 109,0% | 43.301 |
| Contas a receber de clientes | 458.683 | 448.360 | 2,3% | 489.555 |
| Provisão p/ créditos de liq. duvidosa | (60.746) | (58.864) | 3,2% | (55.481) |
| Impostos a recuperar | 34.331 | 6.336 | 441,8% | 22.482 |
| Outros ativos | 35.422 | 27.258 | 30,0% | 45.481 |
| | 896.480 | 1.156.160 | -22,5% | 1.378.855 |
| Não circulante | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | |
| Contas a receber de clientes | 40.953 | 40.828 | 0,3% | 33.995 |
| Títulos e valores mobiliários | 33.780 | 70.680 | -52,2% | 63.327 |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | 56.240 | 57.525 | -2,2% | 37.163 |
| Depósitos judiciais | 31.357 | 22.420 | 39,9% | 28.882 |
| Outras contas a receber | 17.994 | 18.112 | -0,7% | 18.227 |
| Ativo financeiro ao valor justo | 68.044 | 46.934 | 45,0% | 69.234 |
| Permanente | | | | |
| Investimentos | 455.176 | - | - | - |
| Imobilizado | 100.158 | 79.121 | 26,6% | 89.660 |
| Intangível | 744.977 | 652.086 | 14,2% | 657.331 |
| | 1.548.679 | 987.706 | 56,8% | 997.819 |
| TOTAL DO ATIVO | 2.445.159 | 2.143.866 | 14,1% | 2.376.674 |
| PASSIVO | | | | |
| Circulante | | | | |
| Fornecedores | 42.946 | 35.479 | 21,0% | 44.297 |
| Empréstimos e financiamentos | 169.844 | 25.314 | 570,9% | 37.243 |
| Debêntures | 49.473 | 33.834 | 46,2% | 48.440 |
| Impostos a pagar | 14.144 | 13.739 | 2,9% | 12.536 |
| Salários e encargos a pagar | 117.412 | 111.397 | 5,4% | 137.543 |
| Comissões a pagar | 56.196 | 58.571 | -4,1% | 57.783 |
| Dividendos a pagar | 32.447 | 47.071 | -31,1% | 1.109 |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 80.495 | 51.499 | 56,3% | 48.972 |
| Outros passivos | 2.381 | 2.707 | -12,0% | 2.424 |
| | 565.338 | 379.611 | 48,9% | 390.347 |
| Não circulante | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 466.532 | 457.176 | 2,0% | 631.256 |
| Debêntures | 49.429 | 79.020 | -37,4% | 38.576 |
| Provisão para Perdas com Investimentos | - | 938 | -100,0% | - |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | - | - | - | 19.155 |
| Impostos a pagar | - | 1.028 | -100,0% | - |
| Provisão para contingências | 70.391 | 12.518 | 462,3% | 11.370 |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 52.065 | 88.983 | -41,5% | 86.518 |
| Outros passivos | 3.672 | 6.530 | -43,8% | 5.825 |
| | 642.089 | 646.193 | -0,6% | 792.700 |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Capital social | 541.374 | 526.592 | 2,8% | 526.592 |
| Ações em tesouraria | (71.012) | (52.212) | 36,0% | (73.384) |
| Reserva de capital | 159.213 | 92.493 | 72,1% | 90.937 |
| Reservas de lucros | 586.782 | 549.472 | 6,8% | 626.146 |
| Outros resultados abrangentes | 21.329 | 29 | 73448,3% | 23.229 |
| Participações de acionistas minoritários | 46 | 1.688 | -97,3% | 107 |
| | 1.237.732 | 1.118.062 | 10,7% | 1.193.627 |
| TOTAL DO PASSIVO | 2.445.159 | 2.143.866 | 14,1% | 2.376.674 |

ANEXO VIII - FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO PRÓ-FORMA TOTVS (SEM BEMATECH)

| FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social | (34.853) | 91.755 | -138,0% | 91.172 | -138,2% | 252.351 | 360.258 | -30,0% |
| Ajustes por: | | | | | | | | |
| Depreciação e amortização | 26.011 | 23.523 | 10,6% | 24.709 | 5,3% | 100.492 | 88.928 | 13,0% |
| Pagamento baseado em ações | 712 | 1.523 | -53,3% | 1.087 | -34,5% | 3.992 | 5.557 | -28,2% |
| Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente | 4.127 | 1.970 | 109,5% | 54 | 7542,6% | (2.080) | 2.501 | -183,2% |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | 9.862 | 6.252 | 57,7% | 7.702 | 28,0% | 33.308 | 27.565 | 20,8% |
| Equivalência Patrimonial | - | 124 | -100,0% | - | - | 75 | 583 | -87,1% |
| Provisão (Reversão) para contingências | 59.022 | 646 | 9036,5% | 1.375 | 4192,5% | 57.874 | 5.213 | 1010,2% |
| Provisão (Reversão) de outras obrigações | 646 | - | - | (6.388) | -110,1% | (5.742) | - | - |
| Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos | 23.231 | 3.872 | 500,0% | (1.816) | -1379,2% | 38.632 | 25.053 | 54,2% |
| Varição em ativos e passivos operacionais: | | | | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 19.759 | 8.581 | 130,3% | (21.953) | -190,0% | (40.427) | (65.270) | -38,1% |
| Outros ativos | 8.185 | 7.298 | 12,2% | 16.819 | -51,3% | 25.232 | (298) | -8567,1% |
| Depósitos judiciais | (2.475) | (1.726) | 43,4% | (3.544) | -30,2% | (8.937) | (7.804) | 14,5% |
| Obrigações sociais e trabalhistas | (22.019) | (24.476) | -10,0% | 13.348 | -265,0% | 3.366 | 10.839 | -68,9% |
| Impostos a Recuperar | (21.925) | 33 | -66539,4% | (1.069) | 1951,0% | (37.958) | 1.369 | -2872,7% |
| Fornecedores | (1.304) | 1.344 | -197,0% | (310) | 320,6% | 7.462 | 1.308 | 470,5% |
| Comissões a pagar | (1.587) | (2.665) | -40,5% | (393) | 303,8% | (2.375) | 239 | -1093,7% |
| Impostos a pagar | (13.467) | (14.242) | -5,4% | (15.944) | -15,5% | (40.195) | (55.880) | -28,1% |
| Outras Contas a Pagar | 12.572 | 2.932 | 328,8% | 2.447 | 413,8% | 10.446 | (4.447) | -334,9% |
| Caixa gerado nas operações | 66.497 | 106.744 | -37,7% | 107.296 | -38,0% | 395.516 | 395.714 | -0,1% |
| Juros pagos | (18.441) | (3.232) | 470,6% | (12.800) | 44,1% | (46.645) | (22.229) | 109,8% |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | - | (11.869) | -100,0% | (1.152) | -100,0% | (31.241) | (41.440) | -24,6% |
| Caixa líquido das atividades operacionais | 48.056 | 91.643 | -47,6% | 93.344 | -48,5% | 317.630 | 332.045 | -4,3% |
| Aumento de intangível | 17.163 | (1.141) | -1604,2% | (15.392) | -211,5% | (42.972) | (98.798) | -56,5% |
| Venda (Aquisição) de investimentos a valor justo | - | - | - | - | - | 6.088 | (3.194) | -290,6% |
| Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição | (501.966) | - | - | - | - | (502.182) | (433) | 115877,4% |
| Valor recebido na venda de ativo imobilizado | - | 323 | -100,0% | 444 | -100,0% | 845 | 881 | -4,1% |
| Aumento de ativo imobilizado | (18.385) | (7.442) | 147,0% | (11.138) | 65,1% | (47.373) | (31.227) | 51,7% |
| Caixa líquido das atividades de investimento | (503.188) | (8.260) | 5991,9% | (26.086) | 1829,0% | (585.594) | (132.771) | 341,1% |
| Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos | (25.636) | (195) | 13046,7% | (195) | 13046,7% | (26.056) | (52.861) | -50,7% |
| Pagamento de principal de debentures | - | - | - | (32.002) | -100,0% | (32.002) | - | - |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pago | 31 | - | - | (30.970) | -100,1% | (174.257) | (158.009) | 10,3% |
| Empréstimo bancário | 289 | 227.078 | -99,9% | 181.166 | -99,8% | 181.455 | 227.078 | -20,1% |
| Alienação (Recompra) de ações | 2.233 | (29.417) | -107,6% | (48.290) | -104,6% | (23.775) | (50.644) | -53,1% |
| Caixa líquido das atividades de financiamento | (23.083) | 197.466 | -111,7% | 69.709 | -133,1% | (74.635) | (34.436) | 116,7% |
| Aumento (diminuição) das disponibilidades | (478.215) | 280.849 | -270,3% | 136.967 | -449,1% | (342.599) | 164.838 | -307,8% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no início do período | 833.517 | 417.052 | 99,9% | 696.550 | 19,7% | 697.901 | 533.063 | 30,9% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período | 355.302 | 697.901 | -49,1% | 833.517 | -57,4% | 355.302 | 697.901 | -49,1% |

ANEXO IX - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - BEMATECH

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Receita Líquida | | | | | | | | |
| Taxas de Licenciamento | 1.315 | 2.708 | -51,4% | 1.072 | 22,7% | 6.837 | 8.663 | -21,1% |
| Manutenção | 14.779 | 15.285 | -3,3% | 14.471 | 2,1% | 57.305 | 55.501 | 3,3% |
| Subscrição | 14.748 | 13.007 | 13,4% | 14.716 | 0,2% | 57.880 | 51.242 | 13,0% |
| Hardware | 74.664 | 72.998 | 2,3% | 70.200 | 6,4% | 268.001 | 272.103 | -1,5% |
| Serviços | 12.430 | 10.817 | 14,9% | 12.104 | 2,7% | 43.971 | 38.067 | 15,5% |
| | 117.936 | 114.815 | 2,7% | 112.563 | 4,8% | 433.994 | 425.576 | 2,0% |
| Custos Operacionais | | | | | | | | |
| Custo de Software | (2.365) | (2.487) | -4,9% | (2.441) | -3,1% | (9.622) | (9.418) | 2,2% |
| Custo de Suporte | (6.756) | (6.081) | 11,1% | (6.623) | 2,0% | (26.927) | (24.525) | 9,8% |
| Custo de Hardware | (49.527) | (40.597) | 22,0% | (45.149) | 9,7% | (170.151) | (151.022) | 12,7% |
| Custo dos Serviços | (12.665) | (11.470) | 10,4% | (12.049) | 5,1% | (46.832) | (42.234) | 10,9% |
| | (71.313) | (60.635) | 17,6% | (66.262) | 7,6% | (253.532) | (227.199) | 11,6% |
| Lucro Bruto | 46.623 | 54.180 | -13,9% | 46.301 | 0,7% | 180.462 | 198.377 | -9,0% |
| Despesas operacionais | | | | | | | | |
| Pesquisa e Desenvolvimento | (10.911) | (6.413) | 70,1% | (7.716) | 41,4% | (31.787) | (19.643) | 61,8% |
| Vendas | (11.544) | (10.356) | 11,5% | (11.674) | -1,1% | (43.727) | (36.876) | 18,6% |
| Comissões | (1.275) | (1.541) | -17,3% | (1.341) | -4,9% | (5.072) | (4.724) | 7,4% |
| Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa | (1.435) | (1.297) | 10,6% | (899) | 59,6% | (5.483) | (10.611) | -48,3% |
| Propaganda e Marketing | (2.350) | (2.375) | -1,1% | (3.016) | -22,1% | (9.440) | (8.614) | 9,6% |
| Depreciação e Amortização | (3.849) | (3.353) | 14,8% | (3.811) | 1,0% | (14.478) | (13.003) | 11,3% |
| Gerais e Administrativas | (12.331) | (13.065) | -5,6% | (15.724) | -21,6% | (48.941) | (45.410) | 7,8% |
| Honorários da Administração | (802) | (1.905) | -57,9% | (1.750) | -54,2% | (5.873) | (8.306) | -29,3% |
| Outras Receitas (Despesas) | (365) | 5.413 | -106,7% | 4.012 | -109,1% | 12.679 | 20.766 | -38,9% |
| | (44.862) | (34.892) | 28,6% | (41.919) | 7,0% | (152.122) | (126.421) | 20,3% |
| Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR) | 1.761 | 19.288 | -90,9% | 4.382 | -59,8% | 28.340 | 71.956 | -60,6% |
| Resultado Financeiro | | | | | | | | |
| Receita Financeira | 2.539 | 4.250 | -40,3% | 5.427 | -53,2% | 16.655 | 10.868 | 53,2% |
| Despesa Financeira | (5.210) | (9.342) | -44,2% | (7.759) | -32,9% | (23.462) | (15.850) | 48,0% |
| | (2.671) | (5.092) | -47,5% | (2.332) | 14,5% | (6.807) | (4.982) | 36,6% |
| Lucro Antes da Tributação (LAIR) | (910) | 14.196 | -106,4% | 2.050 | -144,4% | 21.533 | 66.974 | -67,8% |
| Imposto de Renda e Contrib. Social | | | | | | | | |
| Corrente | (698) | (1.451) | -51,9% | (952) | -26,7% | (4.201) | (10.297) | -59,2% |
| Diferido | 1.954 | (264) | -840,2% | 4.197 | -53,4% | 6.891 | (2.604) | -364,6% |
| | 1.256 | (1.715) | -173,2% | 3.245 | -61,3% | 2.690 | (12.901) | -120,9% |
| Lucro líquido | 346 | 12.481 | -97,2% | 5.295 | -93,5% | 24.223 | 54.073 | -55,2% |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>0,3%</i> | <i>10,9%</i> | <i>-1060 pb</i> | <i>4,7%</i> | <i>-440 pb</i> | <i>5,6%</i> | <i>12,7%</i> | <i>-710 pb</i> |
| EBITDA (LAJIDA) | 6.461 | 23.373 | -72,4% | 9.117 | -29,1% | 46.709 | 88.181 | -47,0% |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>5,5%</i> | <i>20,4%</i> | <i>-1490 pb</i> | <i>8,1%</i> | <i>-260 pb</i> | <i>10,8%</i> | <i>20,7%</i> | <i>-990 pb</i> |

ANEXO X - BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO - BEMATECH

| BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Varição (4T15/4T14) | 3T15 | Varição (4T15/3T15) |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| ATIVO | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Disponibilidades e valores equivalentes | 71.113 | 117.519 | -39,5% | 84.917 | -16,3% |
| Títulos e valores mobiliários | 1.725 | 2.927 | -41,1% | 1.674 | 3,0% |
| Contas a receber de clientes | 106.319 | 105.830 | 0,5% | 107.197 | -0,8% |
| Provisão p/ créditos de liq. duvidosa | (15.115) | (14.006) | 7,9% | (15.055) | 0,4% |
| Estoques | 44.407 | 26.008 | 70,7% | 37.915 | 17,1% |
| Impostos a recuperar | 46.953 | 43.839 | 7,1% | 54.429 | -13,7% |
| Outros ativos | 5.791 | 4.920 | 17,7% | 9.319 | -37,9% |
| | 261.193 | 287.037 | -9,0% | 280.396 | -6,8% |
| Não circulante | | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | | |
| Títulos e valores mobiliários | 5.754 | 5.175 | 11,2% | 5.593 | 2,9% |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | 7.267 | 1.586 | 358,2% | 6.000 | 21,1% |
| Depósitos judiciais | 12.050 | 11.157 | 8,0% | 11.826 | 1,9% |
| Impostos a recuperar | 17.881 | 9.012 | 98,4% | 11.962 | 49,5% |
| Outras contas a receber | 472 | 814 | -42,0% | 559 | -15,6% |
| Permanente | | | | | |
| Imobilizado | 13.440 | 13.233 | 1,6% | 14.710 | -8,6% |
| Intangível | 354.034 | 338.820 | 4,5% | 358.056 | -1,1% |
| | 410.898 | 379.797 | 8,2% | 408.706 | 0,5% |
| TOTAL DO ATIVO | 672.091 | 666.834 | 0,8% | 689.102 | -2,5% |
| PASSIVO | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Fornecedores | 43.986 | 26.033 | 69,0% | 45.869 | -4,1% |
| Empréstimos e financiamentos | 7.670 | 7.848 | -2,3% | 5.813 | 31,9% |
| Debêntures | 12.442 | 13.617 | -8,6% | 12.536 | -0,7% |
| Impostos a pagar | 4.779 | 13.176 | -63,7% | 8.623 | -44,6% |
| Salários e encargos a pagar | 15.741 | 21.524 | -26,9% | 22.544 | -30,2% |
| Comissões a pagar | 383 | 1.074 | -64,3% | 904 | -57,6% |
| Dividendos a pagar | 438 | 412 | 6,3% | 489 | -10,4% |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 1.725 | 17.194 | -90,0% | 1.724 | 0,1% |
| Outros passivos | 6.182 | 6.922 | -10,7% | 6.400 | -3,4% |
| | 93.346 | 107.800 | -13,4% | 104.902 | -11,0% |
| Não circulante | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 34.263 | 19.091 | 79,5% | 37.095 | -7,6% |
| Debêntures | 32.942 | 38.911 | -15,3% | 32.904 | 0,1% |
| Imposto de renda e contr. social diferidos | - | 323 | -100,0% | - | - |
| Provisão para contingências | 20.114 | 18.279 | 10,0% | 19.838 | 1,4% |
| Obrigações decorrentes de aquisições | 36.207 | 36.014 | 0,5% | 36.913 | -1,9% |
| Outros passivos | 43 | 567 | -92,4% | 108 | -60,2% |
| | 123.569 | 113.185 | 9,2% | 126.858 | -2,6% |
| Patrimônio líquido | | | | | |
| Capital social | 344.601 | 344.601 | 0,0% | 344.601 | 0,0% |
| Ações em tesouraria | (13.473) | (3.542) | 280,4% | (13.473) | 0,0% |
| Reserva de capital | 842 | 1.814 | -53,6% | 1.657 | -49,2% |
| Reservas de lucros | 91.533 | 96.718 | -5,4% | 89.979 | 1,7% |
| Outros resultados abrangentes | 31.673 | 6.258 | 406,1% | 33.372 | -5,1% |
| Participações de acionistas minoritários | - | - | - | 1.206 | -100,0% |
| | 455.176 | 445.849 | 2,1% | 457.342 | -0,5% |
| TOTAL DO PASSIVO | 672.091 | 666.834 | 0,8% | 689.102 | -2,5% |

ANEXO XI - FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO - BEMATECH

| FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil) | 4T15 | 4T14 | Variação (4T15/4T14) | 3T15 | Variação (4T15/3T15) | 2015 | 2014 | Variação (2015/2014) |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social | (910) | 14.196 | -106,4% | 2.050 | -144,4% | 21.533 | 66.974 | -67,8% |
| Ajustes por: | | | | | | | | |
| Depreciação e amortização | 4.700 | 4.085 | 15,1% | 4.735 | -0,7% | 18.369 | 16.225 | 13,2% |
| Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente | 138 | 171 | -19,3% | 200 | -31,0% | 666 | 1.032 | -35,5% |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | 1.435 | 1.297 | 10,6% | 899 | 59,6% | 5.483 | 10.611 | -48,3% |
| Provisão (Reversão) para contingências | (967) | 381 | -353,8% | 3.230 | -129,9% | 2.992 | 265 | 1029,1% |
| Provisão (Reversão) de outras obrigações | (2.462) | 2.545 | -196,7% | 2.176 | -213,1% | 2.655 | 8.091 | -67,2% |
| Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos | 3.478 | 7.951 | -56,3% | 8.278 | -58,0% | 19.354 | 10.402 | 86,1% |
| Varição em ativos e passivos operacionais: | | | | | | | | |
| Contas a receber de clientes | (1.324) | 4.455 | -129,7% | 3.954 | -133,5% | (3.539) | (10.894) | -67,5% |
| Outros ativos | (5.009) | 6.332 | -179,1% | (3.951) | 26,8% | (16.825) | (2.935) | 473,3% |
| Depósitos judiciais | (224) | (132) | 69,7% | (163) | 37,4% | (893) | (2.086) | -57,2% |
| Impostos a Recuperar | 644 | (4.455) | -114,5% | (6.774) | -109,5% | (18.173) | (19.694) | -7,7% |
| Fornecedores | 982 | 2.901 | -66,1% | 3.525 | -72,1% | 12.501 | (1.474) | -948,1% |
| Impostos a pagar | 500 | 950 | -47,4% | (360) | -238,9% | 977 | 1.465 | -33,3% |
| Outras Contas a Pagar | (9.352) | (3.739) | 150,1% | (731) | 1179,3% | (11.032) | (3.344) | 229,9% |
| Caixa gerado nas operações | (8.371) | 36.938 | -122,7% | 17.068 | -149,0% | 34.068 | 74.638 | -54,4% |
| Juros pagos | (460) | (383) | 20,1% | (3.938) | -88,3% | (8.524) | (1.012) | 742,3% |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (644) | (927) | -30,5% | (52) | 1138,5% | (3.556) | (3.424) | 3,9% |
| Caixa líquido das atividades operacionais | (9.475) | 35.628 | -126,6% | 13.078 | -172,4% | 21.988 | 70.202 | -68,7% |
| Aumento de intangível | (342) | (4.108) | -91,7% | (6.074) | -94,4% | (15.138) | (12.262) | 23,5% |
| Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição | - | - | - | - | - | (13.228) | (45.925) | -71,2% |
| Aumento de ativo imobilizado | (771) | (1.262) | -38,9% | (1.703) | -54,7% | (5.775) | (4.876) | 18,4% |
| Caixa líquido das atividades de investimento | (1.113) | (5.370) | -79,3% | (7.777) | -85,7% | (34.141) | (63.063) | -45,9% |
| Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos | (1.002) | (2.095) | -52,2% | 18.910 | -105,3% | 13.367 | 6.626 | 101,7% |
| Pagamento de principal de debentures | (1.906) | - | - | (5.560) | -65,7% | (7.466) | 49.242 | -115,2% |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pago | (306) | (7.241) | -95,8% | (8.269) | -96,3% | (30.064) | (22.258) | 35,1% |
| Aumento de capital | (2) | - | - | 1 | -300,0% | 347 | 217 | 59,9% |
| Alienação (Recompra) de ações | - | (2.357) | -100,0% | (537) | -100,0% | (10.437) | (2.357) | 342,8% |
| Caixa líquido das atividades de financiamento | (3.216) | (11.693) | -72,5% | 4.545 | -170,8% | (34.253) | 31.470 | -208,8% |
| Aumento (diminuição) das disponibilidades | (13.804) | 18.565 | -174,4% | 9.846 | -240,2% | (46.406) | 38.609 | -220,2% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no início do período | 84.917 | 98.954 | -14,2% | 75.071 | 13,1% | 117.519 | 78.910 | 48,9% |
| Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período | 71.113 | 117.519 | -39,5% | 84.917 | -16,3% | 71.113 | 117.519 | -39,5% |