

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	10
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	11

Demonstração do Valor Adicionado	12
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	20
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	21

Demonstração do Valor Adicionado	22
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

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

## Pareceres e Declarações

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

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	163.467.071
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>163.467.071</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	659.876
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>659.876</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	19/12/2013	Juros sobre Capital Próprio	15/01/2014	Ordinária		0,11243
Assembléia Geral Ordinária	14/03/2014	Dividendo	10/04/2014	Ordinária		0,71026
Reunião do Conselho de Administração	28/07/2014	Juros sobre Capital Próprio	20/08/2014	Ordinária		0,13343

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	1.784.190	1.724.141
1.01	Ativo Circulante	760.347	855.578
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	367.444	506.886
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.769	7.428
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	8.769	7.428
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	8.769	7.428
1.01.03	Contas a Receber	357.678	322.516
1.01.03.01	Clientes	357.678	322.516
1.01.03.01.01	Contas a Receber	407.659	357.155
1.01.03.01.02	Provisão de Crédito de Líquidação Duvidosa	-49.981	-34.639
1.01.06	Tributos a Recuperar	0	1.476
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	26.456	17.272
1.01.08.03	Outros	26.456	17.272
1.01.08.03.02	Outros Ativos	26.456	17.272
1.02	Ativo Não Circulante	1.023.843	868.563
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	126.331	93.547
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	41.621	15.297
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	41.621	15.297
1.02.01.03	Contas a Receber	48.348	35.032
1.02.01.03.01	Clientes	35.381	22.633
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	12.967	12.399
1.02.01.06	Tributos Diferidos	15.515	25.463
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.515	25.463
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	604	3.139
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	604	3.139
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	20.243	14.616
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	20.243	14.616
1.02.02	Investimentos	416.355	265.920
1.02.02.01	Participações Societárias	416.355	265.920
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	416.355	265.920
1.02.03	Imobilizado	65.768	60.393
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	65.768	60.393
1.02.04	Intangível	415.389	448.703
1.02.04.01	Intangíveis	415.389	448.703

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	1.784.190	1.724.141
2.01	Passivo Circulante	269.911	277.528
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	114.445	83.394
2.01.01.01	Obrigações Sociais	9.498	10.298
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	104.947	73.096
2.01.02	Fornecedores	26.547	27.539
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	26.547	27.539
2.01.03	Obrigações Fiscais	6.694	11.127
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6.694	11.127
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	6.694	11.127
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	46.235	56.932
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	13.674	55.127
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	13.674	55.127
2.01.04.02	Debêntures	32.561	1.805
2.01.05	Outras Obrigações	75.990	98.536
2.01.05.02	Outros	75.990	98.536
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	882	32.012
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimentos	15.610	8.530
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	58.812	56.409
2.01.05.02.06	Outros Passivos	686	1.585
2.02	Passivo Não Circulante	394.120	378.992
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	317.206	352.400
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	239.583	250.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	239.583	250.000
2.02.01.02	Debêntures	77.623	102.400
2.02.02	Outras Obrigações	66.639	19.409
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	12.173	0
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	12.173	0
2.02.02.02	Outros	54.466	19.409
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	53.999	19.409
2.02.02.02.04	Outros Passivos	467	0
2.02.04	Provisões	10.275	7.183
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	10.275	7.183
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	76	645
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.988	5.546
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.211	992
2.03	Patrimônio Líquido	1.120.159	1.067.621
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	68.174	85.367
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	28.946	33.329
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-25.770	-12.960
2.03.02.07	Reserva de Ágio	31.557	31.557
2.03.02.08	Debêntures Convertidas em Ações	44.629	44.629
2.03.02.09	Prêmio na Compra de Participação de Não Controladores	-25.518	-25.518
2.03.04	Reservas de Lucros	354.470	457.382

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2.03.04.01	Reserva Legal	48.813	48.813
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	305.657	305.657
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	102.912
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	172.102	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-1.179	-1.720

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	383.775	1.143.015	365.147	1.064.990
3.01.01	Taxas de Licenciamento	69.220	233.650	76.795	232.082
3.01.02	Serviços	111.732	316.055	102.870	295.157
3.01.03	Manutenção	202.823	593.310	185.482	537.751
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-129.029	-366.333	-111.182	-330.897
3.02.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-18.567	-51.385	-16.923	-48.923
3.02.02	Custos dos Serviços	-110.462	-314.948	-94.259	-281.974
3.03	Resultado Bruto	254.746	776.682	253.965	734.093
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-173.232	-518.095	-171.584	-494.760
3.04.01	Despesas com Vendas	-24.461	-74.149	-20.472	-60.407
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.070	-68.496	-20.553	-58.569
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-126.977	-379.616	-124.650	-356.657
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-55.754	-159.497	-49.773	-137.653
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-10.075	-26.493	-10.401	-25.729
3.04.05.03	Comissões	-35.041	-108.858	-36.102	-108.423
3.04.05.04	Honorários da Administração	-3.364	-14.762	-5.591	-17.374
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-17.237	-51.629	-16.832	-52.470
3.04.05.06	Prov. para Crédito de Liq. Duvidosa	-5.855	-18.969	-5.566	-14.423
3.04.05.08	Outas Receitas e Despesas Op. Liq.	349	592	-385	-585
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.276	4.166	-5.909	-19.127
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	81.514	258.587	82.381	239.333
3.06	Resultado Financeiro	3.549	5.501	-4.052	-3.020
3.06.01	Receitas Financeiras	14.245	43.112	5.968	22.742
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.696	-37.611	-10.020	-25.762
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	85.063	264.088	78.329	236.313
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-16.850	-70.217	-22.028	-74.453
3.08.01	Corrente	-15.324	-59.385	-18.045	-54.880
3.08.02	Diferido	-1.526	-10.832	-3.983	-19.573

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	68.213	193.871	56.301	161.860
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	68.213	193.871	56.301	161.860
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42000	1,19000	0,35000	1,00000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,41000	1,17000	0,34000	0,98000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	68.213	193.871	56.301	161.860
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.032	541	-1.907	-996
4.02.01	Variação Cambial de Investimentos no Exterior	6.109	820	-2.889	-1.508
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	-2.077	-279	982	512
4.03	Resultado Abrangente do Período	72.245	194.412	54.394	160.864

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	231.248	229.193
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	361.491	343.831
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	264.088	236.313
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	51.629	52.470
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	4.034	5.574
6.01.01.04	Ganho na Venda de Ativo Permanente	332	1.393
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	18.969	14.423
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	-4.166	19.127
6.01.01.07	Provisão(Reversão) para Contingências	3.092	437
6.01.01.08	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	23.513	14.094
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-82.853	-78.121
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-66.879	-45.055
6.01.02.03	Outros Ativos	-8.931	-15.920
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-5.627	-5.464
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	31.051	4.069
6.01.02.06	Fornecedores	-992	-613
6.01.02.07	Comissões a Pagar	2.403	6.730
6.01.02.08	Impostos a Pagar	-35.425	-31.558
6.01.02.09	Outras Contas a Pagar	71	-653
6.01.02.10	Impostos a Recuperar	1.476	10.343
6.01.03	Outros	-47.390	-36.517
6.01.03.01	Juros Pagos	-18.997	-13.392
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-28.393	-23.125
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-157.133	-236.775
6.02.01	Aumento de Capital em Controladas	-72.296	-202.178
6.02.02	Adição de Intangível	-66.193	-16.286
6.02.06	Valor da Venda de Ativos Imobilizados	511	0
6.02.07	Dividendos Recebidos	384	0
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-19.539	-18.311
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-213.557	-185.941
6.03.01	Empréstimos Bancários	-51.227	-51.227
6.03.02	Crédito com Empresas Ligadas	14.708	1.156
6.03.03	Dividendos a Pagar	-155.811	-139.319
6.03.05	Integralização de Capital	0	15.555
6.03.07	Ações em tesouraria líquidas	-21.227	-12.106
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-139.442	-193.523
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	506.886	398.753
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	367.444	205.230

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-17.193	-102.912	-21.769	0	-141.874
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.034	0	0	0	4.034
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.739	0	0	0	-43.739
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.512	0	0	0	22.512
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.769	0	-21.769
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	193.871	541	194.412
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	193.871	0	193.871
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	541	541
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	541	541
5.07	Saldos Finais	526.592	68.174	354.470	172.102	-1.179	1.120.159

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146
5.04	Transações de Capital com os Sócios	45.555	5.899	-68.803	-21.508	0	-38.857
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	15.555	5.574	0	0	0	21.129
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.106	0	0	0	-12.106
5.04.06	Dividendos	0	0	-68.803	0	0	-68.803
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.508	0	-21.508
5.04.08	Debêntures Convertidas em Ações	30.000	12.431	0	0	0	42.431
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	161.860	-996	160.864
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	161.860	0	161.860
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-996	-996
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-996	-996
5.07	Saldos Finais	526.153	84.140	287.717	140.352	-3.209	1.035.153

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
7.01	Receitas	1.229.189	1.146.422
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.247.565	1.161.430
7.01.02	Outras Receitas	593	-585
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-18.969	-14.423
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-379.588	-354.922
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-50.311	-48.933
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-329.277	-305.989
7.03	Valor Adicionado Bruto	849.601	791.500
7.04	Retenções	-51.629	-52.470
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-51.629	-52.470
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	797.972	739.030
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	47.278	3.321
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.166	-19.127
7.06.02	Receitas Financeiras	43.112	22.448
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	845.250	742.351
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	845.250	742.351
7.08.01	Pessoal	399.010	332.349
7.08.01.01	Remuneração Direta	328.450	269.692
7.08.01.02	Benefícios	43.814	36.438
7.08.01.03	F.G.T.S.	26.746	26.219
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	196.428	186.595
7.08.02.01	Federais	166.887	159.275
7.08.02.02	Estaduais	134	151
7.08.02.03	Municipais	29.407	27.169
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	55.941	61.547
7.08.03.01	Juros	37.611	44.510
7.08.03.02	Aluguéis	18.330	17.037
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	193.871	161.860
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.769	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	172.102	161.860

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	1.889.232	1.848.780
1.01	Ativo Circulante	898.110	941.748
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	417.052	533.063
1.01.02	Aplicações Financeiras	33.503	13.277
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	33.503	13.277
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	33.503	13.277
1.01.03	Contas a Receber	408.521	365.220
1.01.03.01	Clientes	408.521	365.220
1.01.03.01.01	Contas a Receber	463.107	404.985
1.01.03.01.02	Provisão de Créditos de Liq. Duvidosa	-54.586	-39.765
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.369	7.634
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.369	7.634
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	32.665	22.554
1.01.08.03	Outros	32.665	22.554
1.01.08.03.02	Outros Ativos	32.665	22.554
1.02	Ativo Não Circulante	991.122	907.032
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	240.851	204.451
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	72.448	61.322
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	72.448	61.322
1.02.01.03	Contas a Receber	55.491	43.474
1.02.01.03.01	Clientes	36.636	24.126
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	18.855	19.348
1.02.01.06	Tributos Diferidos	48.857	48.707
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	48.857	48.707
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	64.055	50.948
1.02.01.09.03	Depósito Judicial	20.694	14.616
1.02.01.09.04	Ativos financeiros ao Valor Justo	43.361	36.332
1.02.03	Imobilizado	77.912	70.674
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	77.912	70.674
1.02.04	Intangível	672.359	631.907
1.02.04.01	Intangíveis	239.619	257.529
1.02.04.02	Goodwill	432.740	374.378

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	1.889.232	1.848.780
2.01	Passivo Circulante	339.800	367.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	135.873	99.552
2.01.01.01	Obrigações Sociais	11.491	12.030
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	124.382	87.522
2.01.02	Fornecedores	34.135	33.149
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	34.135	33.149
2.01.03	Obrigações Fiscais	8.544	13.836
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.544	13.836
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	8.544	13.836
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	46.945	58.248
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	14.384	56.443
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	14.384	56.443
2.01.04.02	Debêntures	32.561	1.805
2.01.05	Outras Obrigações	114.303	162.868
2.01.05.02	Outros	114.303	162.868
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	882	32.067
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Investimento	49.223	63.717
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar	61.236	57.584
2.01.05.02.06	Outros Passivos	2.962	9.500
2.02	Passivo Não Circulante	427.409	411.289
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	317.206	352.400
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	239.583	250.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	239.583	250.000
2.02.01.02	Debêntures	77.623	102.400
2.02.02	Outras Obrigações	97.517	51.229
2.02.02.02	Outros	97.517	51.229
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	93.289	45.830
2.02.02.02.04	Outros Passivos	4.228	5.399
2.02.04	Provisões	12.686	7.660
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	11.872	7.305
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	76	645
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.988	5.546
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.808	1.114
2.02.04.02	Outras Provisões	814	355
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas em Investimentos	814	355
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.122.023	1.069.838
2.03.01	Capital Social Realizado	526.592	526.592
2.03.02	Reservas de Capital	68.174	85.367
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	14.330	14.330
2.03.02.04	Opções Outorgadas	28.946	33.329
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-25.770	-12.960
2.03.02.07	Reservas de Ágio	31.557	31.557
2.03.02.08	Debêntures Convertidas em Ações	44.629	44.629
2.03.02.09	Prêmio na Compra de Participação de Não Controladores	-25.518	-25.518
2.03.04	Reservas de Lucros	354.470	457.382

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2.03.04.01	Reserva Legal	48.813	48.813
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	305.657	305.657
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	102.912
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	172.102	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-1.179	-1.720
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.864	2.217

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	445.568	1.316.741	410.423	1.180.141
3.01.01	Taxas de Licenciamento	80.067	269.025	88.032	259.449
3.01.02	Serviços	136.552	388.386	125.468	350.075
3.01.03	Manutenção	228.949	659.330	196.923	570.617
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-151.603	-435.613	-134.039	-394.679
3.02.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-21.215	-60.642	-17.666	-52.455
3.02.02	Custos dos Serviços	-130.388	-374.971	-115.879	-341.474
3.02.03	Custos das Vendas	0	0	-494	-750
3.03	Resultado Bruto	293.965	881.128	276.384	785.462
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-210.534	-616.866	-191.559	-546.076
3.04.01	Despesas com Vendas	-33.688	-99.383	-26.931	-78.532
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-31.212	-86.125	-24.033	-69.062
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-145.514	-430.899	-140.502	-398.310
3.04.05.01	Pesquisa e Desenvolvimento	-62.217	-176.982	-55.378	-153.429
3.04.05.02	Despesas com Propaganda	-11.825	-31.100	-12.580	-30.884
3.04.05.03	Comissões	-39.227	-117.868	-38.049	-114.218
3.04.05.04	Remuneração dos Administradores	-4.862	-19.179	-7.050	-20.741
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-21.415	-65.405	-19.906	-61.710
3.04.05.06	Prov. para Crédito de LÍq. Duvidosa	-6.489	-21.313	-7.242	-17.037
3.04.05.07	Outras Receitas Op. LÍq.	521	948	-297	-291
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-120	-459	-93	-172
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	83.431	264.262	84.825	239.386
3.06	Resultado Financeiro	2.874	4.241	-5.716	-5.204
3.06.01	Receitas Financeiras	16.280	49.294	6.545	25.008
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.406	-45.053	-12.261	-30.212
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	86.305	268.503	79.109	234.182
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-18.203	-74.762	-22.695	-71.844
3.08.01	Corrente	-17.472	-65.651	-20.455	-59.631

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
3.08.02	Diferido	-731	-9.111	-2.240	-12.213
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	68.102	193.741	56.414	162.338
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	68.102	193.741	56.414	162.338
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	68.213	193.871	56.301	161.860
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-111	-130	113	478
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42000	1,19000	0,35000	1,00000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,41000	1,17000	0,34000	0,98000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	68.102	193.741	56.414	162.338
4.02	Outros Resultados Abrangentes	4.032	541	-1.907	-996
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimento no Exterior	6.109	820	-2.889	-1.508
4.02.02	Imposto de Renda Diferido	-2.077	-279	982	512
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	72.134	194.282	54.507	161.342
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	72.245	194.412	54.394	160.864
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-111	-130	113	478

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	240.402	212.813
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	385.993	335.581
6.01.01.01	Lucro Antes da Tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social	268.503	234.182
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	65.405	61.710
6.01.01.03	Pagamento Baseado em Ações	4.034	5.574
6.01.01.04	(Ganho) Perda na Venda de Ativo Permanente	531	2.053
6.01.01.05	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	21.313	17.037
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	459	172
6.01.01.07	Provisão ( Reversão) para contingências	4.567	554
6.01.01.08	Juros e Variações Cambiais e Monetárias, Líquidos	21.181	14.299
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-97.023	-86.391
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-73.851	-55.286
6.01.02.03	Outros Ativos	-7.596	-17.705
6.01.02.04	Depósitos Judiciais	-6.078	-5.306
6.01.02.05	Obrigações Sociais e Trabalhistas	35.315	9.159
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	1.336	10.676
6.01.02.07	Fornecedores	-36	-1.865
6.01.02.08	Comissões a Pagar	2.904	6.957
6.01.02.10	Impostos a Pagar	-41.638	-39.302
6.01.02.11	Outras Contas a Pagar	-7.379	6.281
6.01.03	Outros	-48.568	-36.377
6.01.03.01	Juros Pagos	-18.997	-13.392
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-29.571	-22.985
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-124.511	-197.342
6.02.01	Aquisição de Controladas Líquido de Caixa	-433	3.197
6.02.03	Adição de Intangíveis	-97.657	-139.680
6.02.06	Valor da venda de Ativos Imobilizados	558	0
6.02.07	Aquisição de Investimento a Valor Justo	-3.194	-36.332
6.02.08	Aquisição de Ativo Imobilizado	-23.785	-24.527
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-231.902	-200.091
6.03.02	Empréstimos Bancários	-52.666	-64.221
6.03.03	Dividendos Pagos	-158.009	-139.319
6.03.05	Integralização de Capital	0	15.555
6.03.08	Aquisição de ações em tesouraria	-21.227	-12.106
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-116.011	-184.620
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	533.063	412.408
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	417.052	227.788

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621	2.217	1.069.838
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	526.592	85.367	457.382	0	-1.720	1.067.621	2.217	1.069.838
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-17.193	-102.912	-21.769	0	-141.874	-223	-142.097
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.034	0	0	0	4.034	0	4.034
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.739	0	0	0	-43.739	0	-43.739
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.512	0	0	0	22.512	0	22.512
5.04.06	Dividendos	0	0	-102.912	0	0	-102.912	-571	-103.483
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.769	0	-21.769	0	-21.769
5.04.08	Aquisição de participação em controlada	0	0	0	0	0	0	348	348
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	193.871	541	194.412	-130	194.282
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	193.871	0	193.871	-130	193.741
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	541	541	0	541
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	541	541	0	541
5.07	Saldos Finais	526.592	68.174	354.470	172.102	-1.179	1.120.159	1.864	1.122.023

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146	0	913.146
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	480.598	78.241	356.520	0	-2.213	913.146	0	913.146
5.04	Transações de Capital com os Sócios	45.555	5.899	-68.803	-21.508	0	-38.857	1.629	-37.228
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	15.555	5.574	0	0	0	21.129	0	21.129
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.106	0	0	0	-12.106	0	-12.106
5.04.06	Dividendos	0	0	-68.803	0	0	-68.803	0	-68.803
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.508	0	-21.508	0	-21.508
5.04.08	Debêntures Convertidas em Ações	30.000	12.431	0	0	0	42.431	0	42.431
5.04.09	Aquisição de Participação em Controlada	0	0	0	0	0	0	1.629	1.629
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	161.860	-996	160.864	478	161.342
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	161.860	0	161.860	478	162.338
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-996	-996	0	-996
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-996	-996	0	-996
5.07	Saldos Finais	526.153	84.140	287.717	140.352	-3.209	1.035.153	2.107	1.037.260

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
7.01	Receitas	1.413.575	1.268.073
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.433.940	1.285.401
7.01.02	Outras Receitas	948	-291
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-21.313	-17.037
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-432.604	-407.303
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-59.529	-51.485
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-373.075	-355.818
7.03	Valor Adicionado Bruto	980.971	860.770
7.04	Retenções	-65.405	-61.710
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-65.405	-61.710
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	915.566	799.060
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	48.835	25.767
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-459	-172
7.06.02	Receitas Financeiras	49.294	25.939
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	964.401	824.827
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	964.401	824.827
7.08.01	Pessoal	484.246	395.090
7.08.01.01	Remuneração Direta	398.100	325.078
7.08.01.02	Benefícios	54.680	41.869
7.08.01.03	F.G.T.S.	31.466	28.143
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	218.700	198.672
7.08.02.01	Federais	184.460	167.829
7.08.02.02	Estaduais	645	389
7.08.02.03	Municipais	33.595	30.454
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	67.714	68.727
7.08.03.01	Juros	45.053	50.003
7.08.03.02	Aluguéis	22.661	18.724
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	193.741	162.338
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.769	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	172.102	161.860
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-130	478

## Comentário do Desempenho

### DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL CONSOLIDADO

A Companhia encerrou o trimestre com lucro líquido de R\$68.102, superando em 20,7% o lucro líquido do mesmo trimestre do ano anterior. A TOTVS alcançou EBITDA(\*) (*“Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization”*); ou LAJIDA, lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) de R\$104.966 no trimestre, superando em 0,1% o EBITDA do terceiro trimestre de 2013.

A receita líquida totalizou R\$445.568 no 3T14 (+8,6% vs. 3T13). Esse crescimento é consequência (i) do crescimento do mercado de software, (ii) das iniciativas da Companhia para capturar o crescimento do mercado de software, entre elas, a segmentação por tipo de indústria do desenvolvimento de soluções e do time de vendas, ainda em curso, (iii) das aquisições de empresas realizadas em 2013 e 2014, e (iv) do aumento das receitas com característica de recorrência.

A receita de taxas de licenciamento do 3T14 decresceu 9,0% frente ao 3T13, impactada principalmente pela redução das vendas efetuadas a clientes existentes. No 3T14, as vendas a novos clientes apresentaram retomada na captura clientes, evidenciada pelo crescimento de 16,3% sobre o 2T14 no número de novos clientes adicionados. Já a queda de 1,0% do valor médio por venda (3T14 vs. 3T13) é principalmente reflexo do maior ritmo nas vendas baseadas em pagamentos mensais, que já representaram aproximadamente 25% do número de vendas do trimestre, e uma redução na concentração de vendas de maior porte, quando comparada ao primeiro semestre deste ano. Historicamente, a distribuição das vendas de grandes contas não segue um comportamento linear ao longo dos meses. Neste trimestre, notamos uma postura mais cautelosa por parte das empresas de maior porte, com decisões de contratação postergadas atribuídas com frequência às incertezas de curto prazo ligadas à disputa para a eleição presidencial. As vendas a clientes existentes do 3T14 apresentaram decréscimo de 11,8% como resultado da combinação de 35,7% de redução no valor médio das vendas e de 37,2% de aumento do número de vendas efetuadas. Atribuímos à essa combinação de crescimento do número de vendas e redução de ticket médio principalmente ao crescimento de vendas baseadas em pagamentos mensais, que já representaram aproximadamente 27% do valor das vendas a clientes existentes, e à postura dos clientes de fracionar investimentos incrementais em licenças, especialmente em períodos mais extensos de desaceleração econômica e de incertezas de curto prazo.

A receita de serviços totalizou R\$136.552, crescendo 8,8% no 3T14, quando comparado com o mesmo período do ano anterior. Assim como no 2T14, o menor número de dias úteis do trimestre impactou negativamente essa linha de receita, dado o menor tempo para a execução dos serviços. O número médio de dias úteis, ponderados pela relevância de cada canal de distribuição na receita, decresceu 4,7% em relação ao 3T13, devido à realização da fase final da Copa do Mundo de Futebol. Quando analisada por dia útil, a receita média de serviços cresceu 14,2% sobre o 3T13. O desempenho da receita de serviços resulta principalmente: (i) da produtividade das equipes de serviços, evidenciada na margem bruta de serviços; (ii) do mix de vendas de projetos por canais próprios de distribuição e por franquias; e (iii) do mix entre os serviços de implementação de software e os demais serviços, tendo estes últimos representado 29,2% da receita total de serviços do 3T14.

A receita de manutenção, principal componente da receita recorrente da TOTVS, totalizou R\$228.949, crescimento de 16,3% sobre o 3T13. O crescimento da receita de manutenção resultou principalmente: (i) da fidelização do portfólio de clientes da Companhia, composto principalmente por pequenas e médias empresas; (ii) das vendas de licenças realizadas em

## Comentário do Desempenho

períodos anteriores; (iii) da maior recorrência de receita das empresas adquiridas; e (iv) do reajuste anual dos contratos, com base em índices de inflação pré-definidos, em sua maioria IGP-M.

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

O grupo que compreende o custo das taxas de licenciamento e dos serviços e despesas com pesquisa e desenvolvimento cresceu 5,6% sobre o 2T14 e 12,9% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, ampliando em 1,9 pontos percentuais sua relevância sobre a receita líquida total, principalmente por investimentos em especialização por segmento e em inovações das plataformas tecnológicas.

Entre o 2T14 e o 3T14, o crescimento de 8,1% das despesas com Pesquisa e Desenvolvimento está relacionado: (i) à consolidação de 3 meses da Virtual Age, frente a 2 meses no trimestre anterior; (ii) aos reajustes salariais em Belo Horizonte, Salvador e Rio de Janeiro; (iii) aos custos adicionais ligados ao lançamento da versão 12 dos sistemas de gestão TOTVS; e (iv) à implementação de novas ferramentas para gestão de projetos de P&D. A TOTVS mantém o compromisso com investimento necessário em seus produtos para atender as demandas de nossos clientes e fomentar novos ciclos de crescimento.

Os custos com taxas de licenciamento do 3T14 cresceram 1,3% sobre o 2T14 e 20,1% sobre o 3T13, aumentando sua relevância sobre a receita líquida no ano contra ano. Apesar de sua denominação, esta linha de custo tem sido impactada pelas receitas baseadas em pagamentos mensais, além das receitas com taxa de licenciamento. A maior relevância dessa linha de custo como percentual da receita líquida reflete a ampliação do ecossistema de parceiros de soluções.

O contínuo aumento da produtividade dos times de serviços levou os custos dos serviços a crescer menos que a receita líquida de serviços entre o 3T14 e o 2T14. Na comparação com o 3T13, o menor número de dias úteis no 3T14 levaram os custos de serviços a crescer em ritmo superior ao da receita de serviços. O progresso de 144 pontos base na margem bruta de serviços, conquistado entre os 12M-3T14 e os 12M-3T13, reitera o compromisso com a eficiência de serviços.

O grupo de despesas com propaganda, vendas, comissões e provisão para créditos de liquidação duvidosa reduziu sua participação como percentual da receita líquida em 0,6 ponto percentual na comparação do 3T14 com o 2T14.

As despesas com propaganda do 3T14 reduziram em 0,5 ponto como percentual da receita líquida na comparação com o 2T14, dado o maior investimento no 2T14 para o lançamento da nova campanha publicitária. Na comparação do 3T14 com o 3T13, também houve uma redução de 0,5 ponto percentual, dada a redução dos gastos com propaganda no período final da Copa do Mundo.

As despesas com vendas e comissões em conjunto mantiveram sua representatividade em 16,3% da receita líquida entre o 3T14 e o 2T14. Com relação ao 3T13, essa representatividade cresceu 0,5 ponto percentual. Essas despesas estão diretamente relacionadas ao mix das vendas realizadas por meio das unidades próprias e das franquias, bem como pelo mix de receita líquida, haja vista os diferentes níveis de comissionamento entre as linhas de receita.

## Comentário do Desempenho

A provisão para crédito de liquidação duvidosa decresceu em relação ao 3T13 e ao 2T14, reflexo da menor inadimplência registrada na análise de recebíveis do 3T14.

O grupo de despesas gerais e administrativas e honorários da administração aumentou sua representatividade sobre a receita líquida em 0,3 ponto percentual, principalmente pelas despesas gerais e administrativas das operações adquiridas. O crescimento de 11,4% das despesas gerais e administrativas entre o 2T14 e o 3T14 se deve principalmente a despesas de aproximadamente R\$ 2,7 milhões relacionadas a projetos de fusões e aquisições incorridas no 3T14. A redução 19,5% das despesas com honorários de administração entre o 2T14 e o 3T14 retrata oscilações nas remunerações variáveis ligadas ao atingimento das metas financeiras e não financeiras do período.

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$21.415 no 3T14, sendo que R\$15.953 referem-se à amortização de intangíveis e R\$5.462 à depreciação do ativo imobilizado.

## Notas Explicativas

### 1. Contexto Operacional

A TOTVS S.A., (a seguir designada como “Controladora”, “TOTVS”, ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Av. Braz Leme, 1.631 2º andar, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, tendo suas ações negociadas no Novo Mercado da BM&F BOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

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

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

Todos os valores apresentados nestas Informações Financeiras Intermediárias estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outro modo. Devido aos arredondamentos, os números apresentados ao longo deste documento podem não perfazerem precisamente aos totais apresentados.

Os dados não financeiros incluídos neste relatório, tais como número de clientes, *ticket* médio, *market share*, entre outros, não foram objeto de revisão por parte de nossos auditores independentes.

### 2. Apresentação das informações intermediárias e resumo das principais políticas, premissas e estimativas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações financeiras intermediárias foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados. Estas informações financeiras não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e, dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações contábeis completas da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### 2.1. Base de Preparação

As informações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como aqueles advindos de combinações de negócios e instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

##### (a) Informações financeiras consolidadas

As informações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo o CPC 21 (R1) (IAS 34) aplicáveis à elaboração das informações intermediárias e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis às Informações Trimestrais – ITR.

## Notas Explicativas

### (b) Informações financeiras individuais

As informações financeiras individuais da controladora foram elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração das informações intermediárias, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis às Informações Trimestrais – ITR e são divulgadas em conjunto com as informações financeiras consolidadas.

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

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

Não há novos pronunciamentos ou interpretações de CPCs/IFRS vigendo a partir de 2014 que poderiam ter um impacto significativo nas informações financeiras trimestrais da Companhia.

Em 28 de maio de 2014, o IASB emitiu o IFRS 15 - Receita de contrato com clientes, resultado de um projeto conjunto entre IASB e FASB para convergência da norma para reconhecimento e divulgação das receitas aplicadas a contrato com clientes. Esta norma traz duas abordagens para reconhecimento de receita que pode ser em um determinado momento ou com o passar do tempo e sua análise está baseada em cinco etapas que devem ser usadas para determinar o valor e o momento em que a receita deve ser reconhecida. A norma entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2017, com adoção antecipada permitida pelo IFRS, porém não permitida no Brasil. A Companhia está avaliando os possíveis impactos da aplicação desta norma e comunicará ao mercado oportunamente.

## 2.2. Informações Financeiras Intermediárias Consolidadas

As Informações Financeiras Intermediárias Consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas e coligadas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

### Participação direta:

Razão Social	Sede	Denominação Utilizada	Obs.	% de Participação	
				30.09.2014	31.12.2013
TOTVS Rio Software Ltda.	BRA	TOTVS Rio		100,00	100,00
TOTVS Nordeste Software Ltda.	BRA	TOTVS Nordeste		100,00	100,00
TOTVS Brasília Software Ltda.	BRA	TOTVS Brasília		100,00	100,00
TQTVD Software Ltda.	BRA	TQTVD		100,00	100,00
TOTVS Ventures Participações Ltda.	BRA	TOTVS Ventures		100,00	100,00
TOTVS Soluções em Agroindústria S.A.	BRA	TOTVS Agroindústria		60,00	60,00
P2RX Soluções em Software S.A.	BRA	P2RX		60,00	60,00
TOTVS Brasil Sales Ltda.	BRA	TOTVS Sales		100,00	100,00
TOTVS Argentina S.A.	ARG	TOTVS Argentina		100,00	100,00
Datasul Argentina S.A.	ARG	Datasul Argentina		100,00	100,00
TOTVS México S.A.	MEX	TOTVS México		100,00	100,00
Datasul S.A. de CV.	MEX	Datasul México		100,00	100,00
TOTVS Corporation	BVI	TOTVS Corporation		100,00	100,00
Eurototvs Lda.	POR	Eurototvs		100,00	100,00
TOTVS Incorporation	USA	TOTVS Inc.		100,00	100,00
Virtual Age Soluções em Tecnologia Ltda.	BRA	Virtual Age	(a)	100,00	-

## Notas Explicativas

### Participação indireta:

Razão Social	Sede	Denominação Utilizada	Investidora	Obs.	% de Participação	
					30.09.2014	31.12.2013
DTS Consulting Partner, SA de CV	MEX	Partner	Datasul México		100,00	100,00
W&D Participações S.A.	BRA	W&D	TOTVS Brasília		100,00	100,00
PC Informática S.A.	BRA	PC Informática	W&D		100,00	100,00
uMov.me S.A.	BRA	uMov.me	TOTVS Ventures		20,00	20,00
RMS Software S.A.	BRA	RMS	TOTVS Nordeste		100,00	100,00
Webstrategie Software Ltda.	BRA	Webstrategie	RMS		100,00	100,00
Seventeen Tecnologia da Informação em Informática Ltda.	BRA	Seventeen	TOTVS Sales		100,00	100,00
Ciashop - Soluções para Comércio Eletrônico S.A.	BRA	Ciashop	TOTVS Sales	(a)	70,00	-

(a) Combinação de negócios em 2014

Os resultados das empresas adquiridas durante o período encerrado em 30 de setembro de 2014 estão incluídos nas demonstrações dos resultados desde a data da sua aquisição. Dessa forma, para fins de comparação dos resultados da controladora e consolidado entre 2014 e 2013, devem ser consideradas as datas de aquisição dos resultados de cada subsidiária.

Todos os saldos e transações entre as empresas foram eliminados na consolidação.

### 2.3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis raramente serão iguais aos respectivos resultados reais.

Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2014, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, em relação àquelas detalhadas na Nota 2.25 às últimas demonstrações financeiras anuais.

## 3. Combinação de negócios

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

### 3.1. Aquisição de controladas

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

Em 2 de dezembro de 2013, a Companhia adquiriu, por meio de sua subsidiária TOTVS Sales, 68,5% do capital social da Ciashop – Soluções para Comércio Eletrônico S.A. (“CIASHOP”) por R\$16.440, empresa pioneira em comércio eletrônico no país, oferecendo plataforma na nuvem no modelo “Software as a Service” (SaaS). Além da aquisição das ações correspondentes a 68,5% do capital social, a TOTVS investiu mais R\$1.200 na aquisição de novas ações emitidas pela CIASHOP, o que levou sua participação para 70% do capital social. Também está

## Notas Explicativas

previsto o pagamento de um valor variável, no montante total de até R\$2.000, o qual deverá ser desembolsado de acordo com o cumprimento de determinadas metas estabelecidas para a CIASHOP durante os 30 meses subsequentes ao fechamento da operação.

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

### Aquisição da Virtual Age Soluções em Tecnologia Ltda.

Em 21 de maio de 2014, a Companhia adquiriu 100% do capital social da Virtual Age Soluções em Tecnologia Ltda. ("Virtual Age"), empresa desenvolvedora de soluções de software na nuvem para toda a cadeia de moda têxtil e vestuário, pelo montante de R\$50.105. Também está previsto o pagamento de um valor variável, no montante total de até R\$25.000, dos quais foram pagos neste trimestre R\$9.000 e o restante deverá ser desembolsado de acordo com o cumprimento determinadas metas estabelecidas para a Virtual Age até Dezembro de 2016.

### 3.2. Ativos identificáveis adquiridos e Goodwill

O valor pago pela aquisição da Ciashop e Virtual Age estão sendo alocados entre os ativos adquiridos identificados e os passivos assumidos ao seu valor justo na data de aquisição e ainda não foram concluídos até a divulgação destas informações financeiras intermediárias.

A alocação de ativos identificáveis da RMS foi concluída e resultou no desdobramento do ágio preliminar nos seguintes intangíveis: Marca em R\$5.655, Carteira de clientes em R\$15.195 e Não concorrência em R\$2.484.

A seguir apresentamos o valor justo, o ágio e o custo da participação na data de aquisição dos ativos identificáveis adquiridos que impactaram as informações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2014:

<u>Valor justo preliminar</u>	<u>Ciashop</u>	<u>Virtual Age</u>	<u>Total</u>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>639</b>	<b>3.821</b>	<b>4.460</b>
Caixa e equivalente de caixa	28	616	644
Contas a receber	529	2.744	3.273
Outros ativos circulantes	82	461	543
<b>Ativo não circulante</b>	<b>939</b>	<b>554</b>	<b>1.493</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.211</b>	<b>3.275</b>	<b>4.486</b>
<b>Passivo não Circulante</b>	<b>350</b>	<b>34</b>	<b>384</b>
<b>Participação minoritária</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>Ativos e passivo líquidos</b>	<b>12</b>	<b>1.066</b>	<b>1.078</b>
Custo de aquisição	18.440	75.105	93.545
Ágio na Operação	<b>18.428</b>	<b>74.039</b>	<b>92.467</b>

As adquiridas em 2014 foram inseridas no modelo de gestão e canais TOTVS e contribuíram no período com uma receita líquida de R\$18.775 e lucro líquido de R\$4.153 no resultado consolidado da Companhia.

## Notas Explicativas

### 4. Instrumentos Financeiros e análise de sensibilidade de ativos e passivos financeiros

A Companhia e suas controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 não ocorreram fatos ou situações de mercado que possam impactar os instrumentos financeiros e gestão de risco da Companhia daquelas apresentadas no último exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### 4.1. Análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia são representados por caixa, equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar, debêntures, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 se aproximam do valor de mercado.

Os principais riscos atrelados às operações da Companhia estão ligados à variação do Certificado do Depósito Interbancário (CDI) para as aplicações financeiras e a variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e Índice de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA), para financiamentos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e para as debêntures emitidas.

##### a) Ativos Financeiros

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de setembro de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, a Selic média projetada foi de 11,00% para o ano de 2014 e este definido como cenário provável; a partir deste, foram calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a “receita financeira bruta”, não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi de 30 de setembro de 2014, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operação	Saldos em 30.09.2014	Risco	Cenário		
			Provável I	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras	R\$ 378.560	CDI	11,00%	8,25%	5,50%
<b>Receita financeira estimada</b>			<b>R\$ 41.642</b>	<b>R\$ 31.231</b>	<b>R\$ 20.821</b>

##### b) Passivos Financeiros

Com o objetivo de verificar a sensibilidade do indexador nas dívidas ao qual a Companhia está exposta na data base de 30 de setembro de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Com base nos valores da TJLP e IPCA vigentes em 30 de setembro 2014, foi definido o cenário provável para o ano de 2014 e a partir deste foi calculada variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato programado para 2014. A data base utilizada para os financiamentos e debêntures foi de 30 de setembro de 2014, projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

## Notas Explicativas

Operação	Saldo em 30.09.2014	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Financiamentos - BNDES	R\$ 253.257	TJLP	5,00%	6,25%	7,50%
<b>Despesa Financeira estimada</b>			<b>R\$ 12.663</b>	<b>R\$ 15.829</b>	<b>R\$ 18.994</b>
Debêntures	R\$ 110.184	IPCA	6,38%	7,39%	8,87%
		TJLP	5,00%	6,25%	7,50%
<b>Despesa Financeira estimada</b>			<b>R\$ 10.944</b>	<b>R\$ 11.395</b>	<b>R\$ 11.843</b>

### 4.2. Ativos financeiros ao valor justo

Os investimentos em *startups* feitos pela Companhia, através da TOTVS Ventures, tem estratégia de médio prazo, com saída planejada para o momento em que os retornos financeiros esperados sejam atingidos.

Por tratarem-se de startups de capital fechado e não terem preços cotados em mercado ativo, o valor justo para estes investimentos serão mensurados através de técnicas de avaliação praticadas pelo mercado, incluindo fluxo de caixa descontado utilizando taxas baseadas na taxa de juros do mercado e no prêmio de risco específico para cada investimento. Neste trimestre, a Companhia aportou mais US\$1.426 na GoodData, sendo que em 30 de setembro de 2014 o valor justo para estes investimentos totalizava R\$43.361.

## 5. Caixa e equivalentes de caixa

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Disponibilidades	9.163	33.109	38.492	46.592
Equivalentes de caixa	358.281	473.777	378.560	486.471
Operações compromissadas	350.433	386.960	342.014	396.005
CDB	7.848	86.817	36.546	90.466
	<b>367.444</b>	<b>506.886</b>	<b>417.052</b>	<b>533.063</b>

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e são substancialmente remunerados com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), que tiveram uma remuneração média mensal de 0,84% no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.

## 6. Contas a receber de clientes

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Mercado interno	443.040	379.788	487.869	416.927
Mercado externo	-	-	11.874	12.184
Contas a receber bruto	<b>443.040</b>	<b>379.788</b>	<b>499.743</b>	<b>429.111</b>
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(49.981)	(34.639)	(54.586)	(39.765)
<b>Contas a receber líquido</b>	<b>393.059</b>	<b>345.149</b>	<b>445.157</b>	<b>389.346</b>

## Notas Explicativas

Ativo circulante	357.678	322.516	408.521	365.220
Ativo não circulante	35.381	22.633	36.636	24.126

A seguir apresentamos os montantes a receber líquidos da provisão para créditos de liquidação duvidosa, por idade de vencimento (*aging list*), em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
A vencer	358.807	309.051	394.782	345.195
<b>Títulos Vencidos</b>				
de 1 a 30 dias	14.085	20.376	21.230	23.057
de 31 a 60 dias	6.047	6.505	9.879	7.595
de 61 a 90 dias	4.711	4.404	7.350	5.130
de 91 a 180 dias	9.409	4.813	10.528	5.857
de 181 a 360 dias	-	-	1.093	1.153
mais de 360 dias	-	-	295	1.359
	<b>393.059</b>	<b>345.149</b>	<b>445.157</b>	<b>389.346</b>

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

	30.09.2014	
	Controladora	Consolidado
Saldo inicial	34.639	39.765
Complemento de provisão	18.969	21.313
Valores baixados da provisão	(3.627)	(6.492)
Saldo final	<b>49.981</b>	<b>54.586</b>

A Administração acredita que o risco relativo às contas a receber de clientes é minimizado pelo fato da composição de clientes ser altamente diluída. A Companhia não requer garantias sobre as vendas a prazo.

## 7. Tributos a recuperar

A seguir apresentamos os montantes de tributos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Imposto de renda retido na fonte	-	1.740	2.443	3.666
Contribuição social retido na fonte	-	631	1.155	1.799
PIS e Cofins retidos na fonte	-	-	376	303
Outros	-	(895)	2.395	1.866
	-	<b>1.476</b>	<b>6.369</b>	<b>7.634</b>

## 8. Tributos sobre o Lucro

O imposto de renda e a contribuição social, correntes e diferidos, foram computados de acordo com as alíquotas vigentes. O imposto de renda e contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias e prejuízo fiscal acumulado e/ou base negativa da contribuição social.

## Notas Explicativas

### 8.1. Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais do imposto de renda e contribuição social é demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Lucro antes da tributação	264.088	236.313	268.503	234.182
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal combinada de 34%	(89.790)	(80.346)	(91.291)	(79.622)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Equivalência patrimonial	1.416	(6.503)	(156)	(58)
Lei 11.196/05 - Incentivo à P & D	12.021	11.053	12.843	11.250
Efeito do lucro presumido em controlada	-	-	(1.692)	(4.464)
Juros sobre capital próprio	7.402	7.313	7.402	7.313
Participação de administradores	(56)	21	(71)	(5)
Contas a receber consideradas incobráveis	(145)	(110)	(808)	(441)
PAT (Programa de Alimentação do Trabalhador)	1.061	986	1.214	1.054
Plano de outorga de opções	(1.344)	(1.895)	(1.344)	(1.895)
Ajuste a valor presente de debêntures	(89)	(4.297)	(89)	(4.297)
Outros	(693)	(675)	(770)	(679)
<b>Despesa de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(70.217)</b>	<b>(74.453)</b>	<b>(74.762)</b>	<b>(71.844)</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	(59.385)	(54.880)	(65.651)	(59.631)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(10.832)	(19.573)	(9.111)	(12.213)
	<b>(70.217)</b>	<b>(74.453)</b>	<b>(74.762)</b>	<b>(71.844)</b>
Taxa efetiva	26,6%	31,5%	27,8%	30,7%

No dia 14 de maio de 2014 foi publicada a Lei 12.973 que extingue o Regime Tributário de Transição (RTT) que entrará em vigor a partir de 2015, sendo opcional a adoção em 2014. Os estudos realizados pela Companhia até o momento não indicam ajustes relevantes nas demonstrações financeiras.

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Decorrentes de diferenças temporárias:				
Diferença entre base fiscal e contábil de ágio	77.226	88.989	95.758	99.862
Benefício fiscal pela amortização de ágio	(53.469)	(48.557)	(53.625)	(48.659)
Alocação de intangíveis	(58.738)	(68.884)	(71.915)	(76.959)
Provisão para comissões	20.545	19.794	21.388	20.207
Receitas ou faturamento antecipados	(11.928)	2.383	(12.091)	5.476
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	16.994	11.777	17.934	13.061
Provisão para contingências e outras obrigações	3.494	2.442	3.494	2.442
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	-	-	25.980	14.849
Provisão para prêmio por não conversão de debêntures	10.071	8.393	10.071	8.393
Ajustes a valor presente	2.285	2.247	2.286	2.247
Outras	9.035	6.879	9.577	7.788
<b>Imposto de renda e contr. social diferidos líquidos</b>	<b>15.515</b>	<b>25.463</b>	<b>48.857</b>	<b>48.707</b>

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

## Notas Explicativas

Movimentação do Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 1º de Janeiro	25.463	48.707
Despesa da demonstração do resultado	(10.832)	(9.111)
Imposto relacionado com outros resultados abrangentes	(280)	(280)
Outros	1.164	9.541
Em 30 de setembro	<u>15.515</u>	<u>48.857</u>

### 9. Saldos e transações com partes relacionadas

As transações com partes relacionadas são realizadas em condições e preços de mercado estabelecidos entre as partes, dos quais os saldos entre Controladora e controladas são eliminados para fins de consolidação.

#### 9.1. Créditos e obrigações com controladas e coligadas

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os saldos das transações com partes relacionadas classificadas como créditos e obrigações com empresas ligadas no ativo e passivo não circulante podem ser assim demonstrados:

	<u>Controladora</u>	
	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>ATIVO</b>		
TOTVS Rio Software	-	3.139
Brasil Sales	604	-
	<u>604</u>	<u>3.139</u>
<b>PASSIVO</b>		
TOTVS Rio Software	3.427	-
TQTV D	2.727	-
TOTVS Brasília	6.019	-
	<u>12.173</u>	<u>-</u>

Os valores referem-se a contas a pagar e receber entre empresas controladas, sem remuneração e ou data prevista de vencimentos. Não ocorreram operações de compra e venda ou prestação de serviços entre empresas controladas ou entre as controladas e a controladora. Os créditos são relacionados a operações de mútuo.

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

##### a) Acionistas

A Companhia mantém contratos de locação de imóveis, incluindo as instalações onde está estabelecida sua sede, as quais são de propriedade de um dos acionistas. O valor do aluguel pago no período findo em 30 de setembro de 2014 foi de R\$5.917 (R\$5.605 para o período findo em 30 de setembro de 2013), os quais estão compatíveis com os valores de mercado. Os contratos têm vigência de 60 meses e são reajustados pelo IGP-M, a cada 12 meses.

Alguns Administradores da Companhia possuem, de forma direta ou indireta, 17,7% das ações da Companhia

## Notas Explicativas

em 30 de setembro de 2014 (17,6% em 31 de dezembro de 2013), sendo a participação indireta realizada através da LC-EH Empreendimentos e Participações S.A.

A Companhia mantém também operações de empréstimos e financiamentos (Nota 14) e de debêntures (Nota 15), transações efetuadas substancialmente com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), que em 30 de setembro de 2014 detinha 4,55% do Capital da Companhia.

### b) Pessoal-Chave da administração

O Itaú Unibanco figura como parte relacionada da Companhia através de um dos membros independentes do Conselho de Administração. Os saldos e transações envolvendo as empresas do Grupo Itaú Unibanco em 30 de setembro de 2014 correspondem a R\$68.640 de aplicações financeiras, R\$780 referente a contratos de fiança e escriturações de ações, apólice de seguros entre outros e R\$4.864 referente a cessão de direitos de uso de sistemas e suporte técnico prestado pela TOTVS, sendo todos os contratos realizados em condições usuais de mercado.

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

### 9.3. Remuneração dos administradores

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Benefícios de curto prazo a empregados				
Salários, honorários e encargos sociais	10.332	11.527	14.704	14.817
Previdência privada	311	334	311	334
Bônus variáveis	165	(61)	210	16
	10.808	11.800	15.225	15.167
Pagamentos com base em ações	3.954	5.574	3.954	5.574
	<b>14.762</b>	<b>17.374</b>	<b>19.179</b>	<b>20.741</b>

## Notas Explicativas

### 10. Investimentos

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

	Controladas e Coligadas					Controladora			
	Informações Contábeis resumidas em 30.09.2014					Equivalência Patrimonial dos períodos findos em:		Saldo de Investimentos em:	
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Bruta	Resultado do período	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	31.12.2013
TOTVS Rio	20.314	(2.379)	22.693	21.452	6.961	6.961	(6.724)	22.693	15.732
TOTVS Argentina	11.416	4.308	7.108	13.809	284	284	(1.973)	7.108	7.100
TOTVS México	15.381	8.182	7.199	12.777	(3.462)	(3.462)	(4.342)	7.199	987
TOTVS Nordeste	101.252	33.185	68.067	7.378	(2.576)	(2.576)	(1.010)	68.067	67.043
TOTVS Brasília	135.167	23.795	111.372	7.268	2.693	2.693	(164)	111.372	92.129
EuroTOTVS	304	-	304	-	(32)	(32)	(31)	304	348
TQTVD	15.902	594	15.308	13.316	1.943	1.943	573	15.308	20.938
Datasul México	-	-	-	-	-	-	(79)	-	-
TOTVS Inc.	55.428	376	55.052	-	(4.767)	(4.767)	(5.421)	55.052	41.973
Datasul Argentina	318	9	309	32	(69)	(69)	(499)	309	508
TOTVS Agroindústria	5.281	1.510	3.771	13.571	24	14	810	2.263	3.075
P2RX	1.085	552	533	3.619	216	129	(94)	320	251
TOTVS Sales	51.663	12.945	38.718	-	(1.164)	(1.164)	-	38.718	8.332
TOTVS Ventures	8.602	734	7.868	-	(457)	(457)	(173)	7.868	7.504
Virtual Age	8.280	2.545	5.735	15.548	4.669	4.669	-	79.774	-
						<b>4.166</b>	<b>(19.127)</b>	<b>416.355</b>	<b>265.920</b>

A movimentação da conta de investimentos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 é como segue:

	31.12.2013	Adição	Ágio	Equivalência Patrimonial	Variação Cambial	Dividendos	30.09.2014
TOTVS Rio	15.732	-	-	6.961	-	-	22.693
TOTVS Nordeste	67.043	3.600	-	(2.576)	-	-	68.067
TOTVS Brasília	92.129	16.550	-	2.693	-	-	111.372
TQTVD	20.938	(7.573)	-	1.943	-	-	15.308
TOTVS Argentina	7.100	1.620	-	284	(1.896)	-	7.108
TOTVS México	987	9.468	-	(3.462)	206	-	7.199
TOTVS Inc.	41.973	15.194	-	(4.767)	2.652	-	55.052
EuroTOTVS	348	-	-	(32)	(12)	-	304
Datasul Argentina	508	-	-	(69)	(130)	-	309
TOTVS Ventures	7.504	821	-	(457)	-	-	7.868
Virtual Age	-	1.066	74.039	4.669	-	-	79.774
TOTVS Sales	8.332	31.550	-	(1.164)	-	-	38.718
TOTVS Agroindústria	3.075	-	-	14	-	(826)	2.263
P2RX	251	-	-	129	-	(60)	320
<b>Total</b>	<b>265.920</b>	<b>72.296</b>	<b>74.039</b>	<b>4.166</b>	<b>820</b>	<b>(886)</b>	<b>416.355</b>

## Notas Explicativas

### 11. Imobilizado

Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados nos quadros abaixo:

						Controladora
	Computadores e softwares	Veículos	Móveis e utensílios	Instalações, Máquinas e Equipamentos	Outros	Total do Imobilizado
<b>Custo ou avaliação</b>						
Saldos em 31.12.2012	66.269	8.070	9.121	12.503	15.807	111.770
Adições	12.041	2.618	1.997	1.243	5.993	23.892
Baixa	(1.831)	(4.036)	(97)	(51)	(222)	(6.237)
Saldos em 31.12.2013	76.479	6.652	11.021	13.695	21.578	129.425
Adições	9.596	1.011	1.118	1.437	6.377	19.539
Baixa	(545)	(1.320)	(38)	-	(75)	(1.978)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>85.530</b>	<b>6.343</b>	<b>12.101</b>	<b>15.132</b>	<b>27.880</b>	<b>146.986</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldos em 31.12.2012	(39.877)	(3.551)	(4.303)	(3.678)	(6.400)	(57.809)
Depreciação no exercício	(9.691)	(1.299)	(880)	(1.224)	(2.812)	(15.906)
Baixa	1.484	3025	72	39	63	4.683
Saldos em 31.12.2013	(48.084)	(1.825)	(5.111)	(4.863)	(9.149)	(69.032)
Depreciação do período	(7.974)	(949)	(767)	(964)	(2.667)	(13.321)
Baixa	512	609	13	-	1	1.135
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>(55.546)</b>	<b>(2.165)</b>	<b>(5.865)</b>	<b>(5.827)</b>	<b>(11.815)</b>	<b>(81.218)</b>
<b>Valor residual</b>						
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>29.984</b>	<b>4.178</b>	<b>6.236</b>	<b>9.305</b>	<b>16.065</b>	<b>65.768</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>28.395</b>	<b>4.827</b>	<b>5.910</b>	<b>8.832</b>	<b>12.429</b>	<b>60.393</b>
Taxa média de depreciação anual	20%	20%	10%	10% a 20%	4%a10%	

**Notas Explicativas**

						<b>Consolidado</b>
	<b>Computadores e softwares</b>	<b>Veículos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Instalações, Máquinas e Equipamentos</b>	<b>Outros</b>	<b>Total do Imobilizado</b>
<b>Custo ou avaliação</b>						
Saldos em 31.12. 2012	70.715	8.817	10.260	12.841	16.883	119.516
Adições	13.497	3.242	2.466	1.682	8.132	29.019
Aquisição de controlada	1.771	198	657	508	103	3.237
Baixas	(1.895)	(4.654)	(279)	(56)	(561)	(7.445)
Variação cambial	972	538	282	86	78	1.956
Saldos em 31.12.2013	85.060	8.141	13.386	15.061	24.635	146.283
Adições	11.257	1.234	1.450	1.739	7.287	22.967
Aquisição de controlada	254	219	167	66	112	818
Baixas	(651)	(1.690)	(118)	(66)	(258)	(2.783)
Variação cambial	1.683	356	519	765	221	3.544
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>97.603</b>	<b>8.260</b>	<b>15.404</b>	<b>17.565</b>	<b>31.997</b>	<b>170.829</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldos em 31.12. 2012	(42.288)	(3.811)	(4.858)	(3.821)	(6.649)	(61.427)
Depreciação do exercício	(11.188)	(1.527)	(1.130)	(1.350)	(3.280)	(18.475)
Baixa	1.550	3.419	189	40	280	5.478
Variação cambial	(710)	(343)	(82)	(55)	5	(1.185)
Saldos em 31.12.2013	(52.636)	(2.262)	(5.881)	(5.186)	(9.644)	(75.609)
Depreciação do período	(9.378)	(1.217)	(1.010)	(1.154)	(3.422)	(16.181)
Baixa	617	774	68	51	184	1.694
Variação cambial	(1.514)	(172)	(378)	(556)	(201)	(2.821)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>(62.911)</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(7.201)</b>	<b>(6.845)</b>	<b>(13.083)</b>	<b>(92.917)</b>
<b>Valor residual</b>						
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>34.692</b>	<b>5.383</b>	<b>8.203</b>	<b>10.720</b>	<b>18.914</b>	<b>77.912</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>32.424</b>	<b>5.879</b>	<b>7.505</b>	<b>9.875</b>	<b>14.991</b>	<b>70.674</b>
Taxas médias de depreciação anual	20%	20%	10%	10% a 20%	4%a10%	

## Notas Explicativas

### 12. Intangível

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

	Controladora						
	Software	Marcas e Patentes	Franquias	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
<b>Custo ou avaliação</b>							
Saldos em 31.12.2012	181.932	63.149	83.222	204.316	14.928	339.435	886.982
Adições	7.980	-	-	3270	152	14.291	25.693
Baixas	(832)	-	(83.222)	-	-	-	(84.054)
Saldos em 31.12.2013	<u>189.080</u>	<u>63.149</u>	<u>-</u>	<u>207.586</u>	<u>15.080</u>	<u>353.726</u>	<u>828.621</u>
Adições	6.138	-	-	21	-	-	6.159
Transferência	-	-	-	-	-	(1.164)	(1.164)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b><u>195.218</u></b>	<b><u>63.149</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>207.607</u></b>	<b><u>15.080</u></b>	<b><u>352.562</u></b>	<b><u>833.616</u></b>
<b>Amortização</b>							
Saldos em 31.12.2012	(78.770)	(18.617)	(78.198)	(90.547)	(9.609)	(134.214)	(409.955)
Amortização do exercício	(20.309)	(4.201)	(5.024)	(22.485)	(1.999)	-	(54.018)
Baixa	832	-	83.222	1	-	-	84.055
Saldos em 31.12.2013	<u>(98.247)</u>	<u>(22.818)</u>	<u>-</u>	<u>(113.031)</u>	<u>(11.608)</u>	<u>(134.214)</u>	<u>(379.918)</u>
Amortização do período	(16.605)	(3.151)	-	(17.355)	(1.197)	-	(38.308)
Transferência	(1)	-	-	(1)	1	-	(1)
<b>Saldos 30.09.2014</b>	<b><u>(114.853)</u></b>	<b><u>(25.969)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(130.387)</u></b>	<b><u>(12.804)</u></b>	<b><u>(134.214)</u></b>	<b><u>(418.227)</u></b>
<b>Valor residual</b>							
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b><u>80.365</u></b>	<b><u>37.180</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>77.220</u></b>	<b><u>2.276</u></b>	<b><u>218.348</u></b>	<b><u>415.389</u></b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b><u>90.833</u></b>	<b><u>40.331</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>94.555</u></b>	<b><u>3.472</u></b>	<b><u>219.512</u></b>	<b><u>448.703</u></b>
Taxas médias de amortização anual	10% a 20%	6,7% a 8%	20% a 50%	10% a 12,5%	20% a 50%		

## Notas Explicativas

	Consolidado						
	Software	Marcas e Patentes	Franquias	Carteira de Clientes	Outros	Ágio	Total do Ativo Intangível
<b>Custo ou avaliação</b>							
Saldos em 31.12.2012	183.138	63.160	83.222	211.212	30.153	341.021	911.906
Adições	15.772	3.597	-	8.921	10.152	168.186	206.628
Aquisição de controlada	1.680	2	-	-	-	-	1.682
Baixas	(832)	-	(83.222)	(785)	-	(530)	(85.369)
Variação cambial	925	1	-	43	1	-	970
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>200.683</b>	<b>66.760</b>	<b>-</b>	<b>219.391</b>	<b>40.306</b>	<b>508.677</b>	<b>1.035.817</b>
Adições	6.088	-	-	21	-	92.467	98.576
Alocação de Intangíveis	-	5.655	-	15.195	2.484	(23.334)	-
Aquisição de controlada	694	-	-	-	-	-	694
Transferências	-	-	-	-	-	(10.771)	(10.771)
Variação Cambial	959	3	-	(86)	807	-	1.683
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>208.424</b>	<b>72.418</b>	<b>-</b>	<b>234.521</b>	<b>43.597</b>	<b>567.039</b>	<b>1.125.999</b>
<b>Amortização</b>							
Saldos em 31.12.2012	(79.932)	(18.617)	(78.198)	(93.272)	(19.502)	(134.829)	(424.350)
Amortização do período	(22.270)	(5.401)	(5.024)	(24.385)	(7.003)	-	(64.083)
Baixa	832	-	83.222	245	-	530	84.829
Variação cambial	(214)	(2)	-	(90)	-	-	(306)
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>(101.584)</b>	<b>(24.020)</b>	<b>-</b>	<b>(117.502)</b>	<b>(26.505)</b>	<b>(134.299)</b>	<b>(403.910)</b>
Amortização do período	(18.359)	(5.371)	-	(20.241)	(5.253)	-	(49.224)
Variação cambial	(269)	(2)	-	69	(304)	-	(506)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>(120.212)</b>	<b>(29.393)</b>	<b>-</b>	<b>(137.674)</b>	<b>(32.062)</b>	<b>(134.299)</b>	<b>(453.640)</b>
<b>Valor residual</b>							
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>88.212</b>	<b>43.025</b>	<b>-</b>	<b>96.847</b>	<b>11.535</b>	<b>432.740</b>	<b>672.359</b>
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>99.099</b>	<b>42.740</b>	<b>-</b>	<b>101.889</b>	<b>13.801</b>	<b>374.378</b>	<b>631.907</b>
Taxas médias de amortização anual	10% a 20%	6,7% a 8%	20% a 50%	10% a 12,5%	20% a 50%		

A amortização dos ativos intangíveis está baseada em suas vidas úteis estimadas. Os ativos intangíveis identificados, os valores reconhecidos e as vidas úteis dos ativos gerados em combinação de negócios são fundamentados em estudo técnico de empresa especializada independente.

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

## Notas Explicativas

### 12.1. Movimentação do ágio

A composição em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 e a movimentação no exercício de 2014 são apresentadas conforme segue:

Ágios	31.12.2013	Adições	Alocação de preço de compra	30.09.2014
RM	90.992	-	-	90.992
Logo Center	5.703	-	-	5.703
TOTVS BMI	2.053	-	-	2.053
Midbyte	1.765	-	-	1.765
IOSSTS	2.643	-	-	2.643
BCS	11.821	-	-	11.821
Datasul	30.084	-	-	30.084
Setware	961	-	-	961
Hery	2.927	-	-	2.927
TotalBanco	6.008	-	-	6.008
M2S	12	-	-	12
SRC	33.688	-	-	33.688
Mafipa	1.195	-	-	1.195
Gens FDES	16.340	-	-	16.340
W&D	73.678	-	(9.608)	64.070
u.Mov.me	3.061	-	-	3.061
TOTVS Agroindústria	14.291	-	(1.163)	13.128
RMS	59.074	-	(23.334)	35.740
Seventeen	18.082	-	-	18.082
Ciashop (a)	-	18.428	-	18.428
Virtual Age (a)	-	74.039	-	74.039
	<b>374.378</b>	<b>92.467</b>	<b>(34.105)</b>	<b>432.740</b>

(a) Combinação de negócios conforme Nota 3.

### 12.2. Análise do valor recuperável de ativos

A Companhia avalia anualmente a recuperação do valor contábil dos ágios utilizando o conceito do “valor em uso”, através de modelos de fluxo de caixa descontado das unidades geradoras de caixa, representativas dos conjuntos de bens tangíveis e intangíveis utilizados no desenvolvimento e venda de diferentes soluções aos seus clientes. A administração da Companhia não identificou no período findo em 30 de setembro de 2014 a ocorrência de fatores que indiquem a necessidade de testes de *impairment*.

## 13. Obrigações sociais e trabalhistas

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
<b>Obrigações trabalhistas</b>				
Salários a pagar	20.508	20.326	23.031	22.635
Plano de previdência a pagar	682	677	726	703
Férias a pagar	46.834	43.044	54.830	50.130
Participação nos resultados e Bônus	6.195	6.947	7.269	9.239
13º salário a pagar	23.873	-	28.217	-
Outros	6.855	2.102	10.309	4.815
	<b>104.947</b>	<b>73.096</b>	<b>124.382</b>	<b>87.522</b>

## Notas Explicativas

<b>Obrigações sociais</b>				
FGTS a pagar	2.628	3.453	3.195	4.129
INSS a pagar	6.870	6.845	8.296	7.901
	<b>9.498</b>	<b>10.298</b>	<b>11.491</b>	<b>12.030</b>
<b>Total</b>	<b>114.445</b>	<b>83.394</b>	<b>135.873</b>	<b>99.552</b>

### 14. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
BNDES (a)	253.249	305.095	253.249	305.095
FINEP (b)	8	32	8	32
Contas garantidas e outras	-	-	710	1.316
	<b>253.257</b>	<b>305.127</b>	<b>253.967</b>	<b>306.443</b>
Passivo circulante	13.674	55.127	14.384	56.443
Passivo não circulante	239.583	250.000	239.583	250.000

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
2015	-	10.417
2016	62.500	62.500
2017	62.500	62.500
2018 em diante	114.583	114.583
Passivo não circulante	<b>239.583</b>	<b>250.000</b>

Abaixo, demonstramos a movimentação dos empréstimos e financiamentos em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	<b>30.09.2014</b>	
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Saldo inicial	<b>305.127</b>	<b>306.443</b>
Juros Incorridos	13.060	13.650
Amortizações	(64.930)	(66.126)
Saldo final	<b>253.257</b>	<b>253.967</b>

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

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

## Notas Explicativas

Em 2013 foi aprovada nova tomada de crédito junto ao BNDES no montante de R\$658.501 com prazo de amortização de 72 meses, incluindo carência de 24 meses sobre o montante principal, a serem liberados conforme comprovação de realização dos investimentos e está dividido em três subcréditos:

- Subcrédito “A”: linha de crédito PROSOFT no montante de R\$ 596.835, sobre o qual incidirão juros de 1,5% ao ano acima da TJLP, a ser utilizado entre 2013 e 2015 na promoção da evolução qualitativa das soluções ofertadas pela TOTVS;
- Subcrédito “B”: Programa BNDES de Sustentação do Investimento - PSI, no montante de R\$ 58.466, sobre o qual incidirão juros de 3,5% (três e meio por cento) ao ano, a ser utilizado no desenvolvimento de sua plataforma denominada “FLUIG”;
- Subcrédito “C”, no montante de R\$ 3.300, sobre o qual incidirá a TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo, a ser investido em projetos de âmbito social a serem executados pela Companhia.

Em 30 de setembro de 2014, havia sido disponibilizado para a Companhia o valor R\$250.000.

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

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

## 15. Debêntures

A descrição da operação, as características da emissão, assim como a remuneração, as condições e o histórico de conversão das debêntures em ações e do pagamento do prêmio de não conversão encontram-se detalhadamente descritas na Nota 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o saldo era composto da seguinte forma:

Emissão	Debêntures	Encargos financeiros Anuais	Preço Unitário	Controladora e Consolidado	
				30.09.2014	31.12.2013
1ª série	100.000	IPCA* + 3,5% limitada à TJLP + 1,5%	1,00	40.282	39.760
2ª série	100.000	TJLP + 1,5%	1,00	40.282	39.760
		Subtotal		80.564	79.520
		Prêmio por não conversão		29.620	24.685
		Total		<b>110.184</b>	<b>104.205</b>
		Passivo circulante		32.561	1.805
		Passivo não circulante		77.623	102.400

\*Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

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

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013
Em 2015	-	29.712
Em 2016	48.002	48.002
Em 2017	14.927	14.927
2018 em diante	14.694	9.759
	<b>77.623</b>	<b>102.400</b>

## Notas Explicativas

O movimento nos períodos considerados ocorreu como demonstrado abaixo:

	<b>Debêntures e Prêmio de Não Conversão</b>	
	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Saldo inicial	104.205	130.369
Juros Incorridos	11.273	11.296
Amortizações	(5.294)	(37.460)
Saldo final	<b>110.184</b>	<b>104.205</b>

### 16. Obrigações por aquisição de investimentos

Referem-se a obrigações de parcelas a pagar por aquisição dos investimentos efetuados pela Companhia e suas controladas, negociadas com pagamento parcelado. Estão registradas no passivo circulante e não circulante, conforme segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Datasul MG	2.386	2.226	2.386	2.226
Datasul Saúde MG	641	641	641	641
TotalBanco	789	748	789	748
Hery	1.644	1.563	1.644	1.563
ERP Cedente	-	138	-	138
TQTVD	210	662	210	662
SRC	168	161	168	161
Mafipa	1.034	957	1.034	957
Gens EDES	8.543	8.940	8.543	8.940
Umov.me	-	-	734	848
W&D Participações	-	-	28.248	41.422
Ciashop	-	-	3.342	-
RMS	-	-	31.580	29.604
TOTVS Agroindústria	12.338	11.903	12.338	11.903
Virtual Age	41.856	-	41.856	-
Seventeen	-	-	8.999	9.734
	<b>69.609</b>	<b>27.939</b>	<b>142.512</b>	<b>109.547</b>
Passivo circulante	15.610	8.530	49.223	63.717
Passivo não circulante	53.999	19.409	93.289	45.830

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

<b>Ano</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
2015	2.644	4.739	5.821	4.739
2016	51.355	14.670	75.932	36.091
2017 em diante	-	-	11.536	5.000
Passivo não circulante	<b>53.999</b>	<b>19.409</b>	<b>93.289</b>	<b>45.830</b>

Os valores registrados no passivo não circulante são ajustados a valor presente pela taxa de 11,2% a.a.

## Notas Explicativas

Em 30 de setembro de 2014, as obrigações por aquisição de investimentos acima apresentados possuíam valores retidos em contas garantidas como títulos e valores mobiliários compostos por operações de CDB com compromisso de recompra pelos bancos no montante de R\$50.390 na controladora (R\$22.725 em 31 de dezembro de 2013) e R\$105.951 no consolidado (R\$74.599 em 31 de dezembro de 2013).

### 17. Provisões para obrigações legais vinculadas a processos judiciais

A Companhia e suas controladas, no curso normal de suas operações, estão envolvidas em ações judiciais sobre questões tributárias, previdenciárias, trabalhistas e cíveis. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Tributárias	76	645	76	645
Civil	1.211	992	2.808	1.114
Trabalhistas	8.988	5.546	8.988	5.546
	<b>10.275</b>	<b>7.183</b>	<b>11.872</b>	<b>7.305</b>

A movimentação das provisões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 é como segue:

	Controladora			
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Total
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>645</b>	<b>5.546</b>	<b>992</b>	<b>7.183</b>
(+) Complemento de provisões	-	4.374	420	4.794
(+) Atualização monetária	28	289	118	435
(-) Reversão de provisão não utilizada	(597)	(1.221)	(319)	(2.137)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>76</b>	<b>8.988</b>	<b>1.211</b>	<b>10.275</b>

	Consolidado			
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Total
<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>645</b>	<b>5.546</b>	<b>1.114</b>	<b>7.305</b>
(+) Complemento de provisões	-	4.374	1.963	6.337
(+) Atualização monetária	28	289	172	489
(-) Reversão de provisão não utilizada	(597)	(1.221)	(441)	(2.259)
<b>Saldos em 30.09.2014</b>	<b>76</b>	<b>8.988</b>	<b>2.808</b>	<b>11.872</b>

A composição das principais ações em andamento até 30 de setembro de 2014 encontra-se detalhada na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
<u>Depósitos Judiciais</u>				
Previdenciárias	3.033	2.877	3.033	2.877
Tributárias	1.942	1.655	1.942	1.655
Trabalhistas	11.156	8.733	11.156	8.733
Outros	4.112	1.351	4.563	1.351
	<b>20.243</b>	<b>14.616</b>	<b>20.694</b>	<b>14.616</b>

## Notas Explicativas

### 18. Passivos Contingentes

A Companhia e suas controladas são parte de ações cujo risco de perda, de acordo com seus consultores legais e a Administração da Companhia, é classificada como possível, para os quais nenhuma provisão foi reconhecida, como segue:

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Previdenciárias	19.490	18.219	19.490	18.277
Tributárias	18.671	19.780	30.070	33.658
Cíveis	144.492	122.054	145.723	124.650
Trabalhistas	26.368	20.648	27.632	23.502
	<b>209.021</b>	<b>180.701</b>	<b>222.915</b>	<b>200.087</b>

A composição das principais ações em andamento até 31 de dezembro de 2013 encontra-se detalhada na Nota 18.b das demonstrações financeiras de 2013. Não ocorreram variações significativas no conjunto das ações que a Companhia classifica como probabilidade “possível” em andamento no período findo em 30 de setembro de 2014.

### 19. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 30 de setembro de 2014, o capital social da Companhia era composto por 163.467.071 ações ordinárias nominativas emitidas e totalmente pagas sem valor nominal (163.467.071 ações em 31 de dezembro de 2013), conforme demonstrado abaixo:

Acionista	30.09.2014		31.12.2013	
	Ações	%	Ações	%
LC EH Participações e Empreendimentos S/A	26.760.990	16,37%	26.760.990	16,37%
Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros	16.042.359	9,81%	16.042.359	9,81%
BNDES Participações S/A	7.444.981	4,55%	7.444.981	4,55%
Laércio José de Lucena Cosentino	1.906.947	1,17%	1.812.021	1,11%
Ernesto Mário Haberkorn	16.810	0,01%	55.140	0,03%
CSHG Senta Pua Fia	43.500	0,03%	43.500	0,03%
Outros	110.591.608	67,66%	110.944.716	67,87%
<b>Subtotal</b>	<b>162.807.195</b>	<b>99,60%</b>	<b>163.103.707</b>	<b>99,78%</b>
Ações em Tesouraria	659.876	0,40%	363.364	0,22%
<b>Total das Ações</b>	<b>163.467.071</b>	<b>100,00%</b>	<b>163.467.071</b>	<b>100,00%</b>

O capital autorizado em 30 de setembro de 2014 é de R\$ 540.000. Dentro do limite do capital autorizado, poderá a Companhia, mediante deliberação do Conselho de Administração, aumentar o capital social independentemente de reforma estatutária.

#### b) Reservas de capital

Os saldos das reservas de capital em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 foram compostos da seguinte forma:

## Notas Explicativas

	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Reserva de ágio	31.557	31.557
Reserva de ágio por incorporação	14.330	14.330
Prêmio na aquisição de participação de não controladores	(25.518)	(25.518)
Debêntures convertidas em ações	44.629	44.629
Plano de outorga de ações (nota 22)	28.946	33.329
	<b>93.944</b>	<b>98.327</b>

### c) Ações em tesouraria

A Companhia possui programa de recompra de ações para a aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia, sem redução de capital, para posterior cancelamento, alienação ou manutenção em tesouraria, para fins de incrementar o valor aos acionistas.

As aquisições são realizadas a preços de mercado, cabendo à Diretoria decidir o momento e a quantidade de ações a serem adquiridas dentro do prazo do programa, seja em uma única operação ou em uma série de operações, tudo dentro dos limites legais e na quantidade máxima de até 1.400.000 ações ordinárias.

A seguir a composição de ações em tesouraria em 30 de setembro de 2014:

	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Valor</b>	<b>Preço médio por ação</b>
<b>Saldo em 31.12.2013</b>	<b>363.364</b>	<b>12.960</b>	<b>35,67</b>
Adquiridas	1.148.186	43.739	38,09
Utilizadas	(851.674)	(30.929)	36,32
<b>Saldo em 30.09.2014</b>	<b>659.876</b>	<b>25.770</b>	<b>39,05</b>

No período de nove meses findos em 30 de setembro de 2014, a utilização de 851.674 ações em tesouraria pelo plano de outorga de opções de ações consumiu R\$8.417 de reserva.

## 20. Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

O Estatuto da Companhia prevê um dividendo mínimo obrigatório, equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária.

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

Em 28 de julho de 2014 o Conselho de Administração deliberou a distribuição e pagamento de Juros sobre Capital Próprio no valor de R\$21.769 relativos ao 1º semestre de 2014, os quais tiveram início para pagamento em 20 de agosto de 2014.

## 21. Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas, com base na avaliação de seus consultores, mantêm coberturas de seguros por montantes considerados suficientes para cobrir riscos sobre seus ativos próprios, alugados e os decorrentes de arrendamento mercantil e de responsabilidade civil. Os ativos segurados são os veículos, próprios e arrendados, e a edificação onde a Companhia e suas controladas estão instaladas.

## Notas Explicativas

### 22. Plano de outorga de opção de ações

Os principais eventos relacionados ao plano de outorga de opções de ações da Companhia estão descritos na Nota 22 das Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 ocorreram duas novas outorgas do plano de *Stock Options* aprovado na AGE de 29 de novembro de 2012 - Plano de incentivo:

- (i) Opções Regulares, cujo preço de exercício será o preço de mercado da ação no momento da concessão da opção, determinado com base na média das cotações de fechamento dos últimos cinco pregões anteriores à data da outorga; e
- (ii) Opções Restritas, as quais o preço de exercício será o cumprimento da obrigação de fazer, que consiste na aquisição de ações de emissão da Companhia com investimento de 100% do montante recebido pelo beneficiário no exercício anterior a título de PLR, líquido de imposto de renda.

Os valores justos para estas outorgas foram estimados na data da concessão com base no modelo *Black-Scholes* de precificação de opções, que considerou as variáveis e resultados conforme quadro abaixo:

Planos de Opções	Outorga	Premissas de valor justo			Prazo de maturidade	Precificação de opções
		Expectativa de:		Taxa de juros livre de risco		
		Dividendos	Volatilidade			
Regulares	20/02/14	2,2%	27,92%	10,75%	3 anos	8,93
Restritas	20/02/14	2,2%	27,92%	10,75%	3 anos	29,93

A movimentação das opções é demonstrada abaixo:

	Controladora e Consolidado			
	30 de setembro de 2014		31 de dezembro de 2013	
	Quantidade	Custo Médio (R\$)	Quantidade	Custo Médio (R\$)
Saldo de opções de compra no início do exercício	2.770.782	12,40	3.139.655	10,67
Movimentações:				
Exercidas	(805.790)	26,00	(718.030)	22,92
Concedidas	306.129	10,97	780.214	15,64
Canceladas	(249.127)	11,94	(431.057)	14,69
<b>Saldo de opções de compras no final do período</b>	<b>2.021.994</b>	<b>13,17</b>	<b>2.770.782</b>	<b>12,40</b>

O efeito acumulado no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 é de R\$4.034 (R\$5.574 em 30 de setembro de 2013), registrado como despesa de concessão de opções de compra de ação na rubrica de Honorários da Administração.

O saldo acumulado na conta de reserva “plano de opções de ações” no patrimônio líquido possui saldo de R\$28.946 (R\$33.329 em 31 de dezembro de 2013). Em 30 de setembro de 2014 existiam 279.415 opções exercíveis, uma vez que já transcorreu o prazo de 36 meses da data da 3ª e 4ª outorgas.

## Notas Explicativas

### 23. Receitas e despesas financeiras

As receitas e despesas financeiras incorridas nos períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013 foram como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
<u>Receitas financeiras</u>				
Receitas de aplicações financeiras	33.024	15.204	37.777	16.791
Variação monetária ativa	1.246	421	2.150	908
Descontos obtidos	236	-	677	-
Ajuste a valor de mercado	3.973	2.772	3.974	2.772
Juros recebidos	3.587	2.915	3.835	3.090
Outras receitas financeiras	1.046	1.430	881	1.447
	<b>43.112</b>	<b>22.742</b>	<b>49.294</b>	<b>25.008</b>
<u>Despesas financeiras</u>				
Juros pagos ou incorridos	(23.924)	(13.048)	(28.710)	(15.071)
Variação monetária passiva	(14)	(298)	(748)	(651)
Comissões e despesas bancárias	(2.332)	(2.466)	(2.550)	(2.648)
Descontos concedidos	(4.319)	(795)	(5.122)	(2.532)
Prêmio de não conversão e marcação de mercado das debêntures	(5.197)	(7.970)	(5.197)	(7.970)
Outras despesas financeiras	(1.825)	(1.185)	(2.726)	(1.340)
	<b>(37.611)</b>	<b>(25.762)</b>	<b>(45.053)</b>	<b>(30.212)</b>
Receitas (despesas) financeiras líquidas	<b>5.501</b>	<b>(3.020)</b>	<b>4.241</b>	<b>(5.204)</b>

### 24. Plano de Previdência Privada – Contribuição definida

A Companhia oferece o “Programa de Previdência Complementar “TOTVS”, administrado pelo Itaú Vida e Previdência, no qual são realizadas contribuições efetuadas pelos participantes e pela Companhia, descritas no Contrato de Adesão ao Programa. As contribuições são segregadas em:

- Contribuição Básica – contribuição efetuada pelo participante, correspondente a 2% do salário; no caso de diretores estatutários a contribuição varia de 2% a 5%.
- Contribuição Voluntária – contribuições efetuadas exclusivamente pelos participantes, não havendo contrapartida da empresa.
- Contribuição da Empresa – correspondente a 100% da contribuição básica. A empresa poderá efetuar contribuições extraordinárias de valor e frequências livres.

## Notas Explicativas

### 25. Lucro por ação

Os quadros abaixo apresentam os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos lucros básico e diluído por ação:

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
<b>Resultado básico por ação</b>		
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	193.871	161.860
<b>Denominador (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	163.086	162.125
<b>Resultado básico por ação</b>	<b>1,19</b>	<b>1,00</b>

	Controladora e Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013
<b>Resultado diluído por ação</b>		
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da Companhia	193.871	161.860
<b>Denominador (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações ordinárias em circulação	163.086	162.125
Média ponderada de número de opções de ações	2.405	3.322
Média ponderada de número de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	165.491	165.447
<b>Resultado diluído por ação</b>	<b>1,17</b>	<b>0,98</b>

Não houve outras transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas Informações Financeiras Intermediárias.

### 26. Despesas por Natureza

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre as despesas operacionais por natureza e função para os períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Pessoal	399.010	332.349	484.246	395.091
Serviços de terceiros e outros insumos	270.730	246.499	314.737	294.811
Comissões	108.858	108.423	117.868	114.218
Depreciação e amortização	51.629	52.470	65.405	61.710
Aluguéis	18.330	17.037	22.661	18.724
PDD	18.969	14.423	21.313	17.037
Outras	21.068	35.329	25.790	38.992
<b>Total</b>	<b>888.594</b>	<b>806.530</b>	<b>1.052.020</b>	<b>940.583</b>

## Notas Explicativas

Função	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Custo dos bens e/ou serviços prestados	366.333	330.897	435.613	394.679
Despesas com vendas	74.149	60.407	99.383	78.532
Despesas administrativas	68.496	58.569	86.125	69.062
Outras despesas operacionais	379.616	356.657	430.899	398.310
	<b>888.594</b>	<b>806.530</b>	<b>1.052.020</b>	<b>940.583</b>

### 27. Receita Bruta de vendas

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
<b>Receita bruta</b>	<b>1.259.842</b>	<b>1.172.758</b>	<b>1.448.467</b>	<b>1.298.210</b>
Taxas de licenciamento	261.005	256.334	298.209	285.103
Serviços	350.864	329.984	431.130	391.352
Manutenção	647.973	586.440	719.128	621.755
<b>Deduções</b>	<b>(116.827)</b>	<b>(107.768)</b>	<b>(131.726)</b>	<b>(118.069)</b>
Cancelamentos	(12.277)	(11.328)	(14.528)	(12.809)
Impostos sobre vendas	(104.550)	(96.440)	(117.198)	(105.260)
PIS/COFINS/ISS	(80.317)	(75.571)	(89.350)	(82.437)
INSS	(24.233)	(20.869)	(27.848)	(22.823)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.143.015</b>	<b>1.064.990</b>	<b>1.316.741</b>	<b>1.180.141</b>

### 28. Eventos subsequentes

No dia 22 de outubro de 2014, conforme protocolo de incorporação foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária a incorporação do acervo líquido da TOTVS Sales pela TOTVS S.A. O acervo líquido foi avaliado por peritos que emitiram laudo de avaliação do patrimônio líquido da sociedade com data base de 31 de agosto de 2014. As variações patrimoniais ocorridas após a data base até a data da efetiva incorporação serão absorvidas pela TOTVS S.A.

\*\*\*\*\*

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Em 29 de outubro de 2014 a Companhia anunciou por meio de Fator Relevante a retirada das seguintes projeções financeiras:

- Margem EBITDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, dividido pela Receita Líquida) entre 27% e 30% para os exercícios encerrados entre 2013 e 2016;
- Despesas com Pesquisa e Desenvolvimento no patamar de 12% da Receita Líquida consolidada em 2016;
- Receita Líquida das operações internacionais representando entre 3% e 5% da Receita Líquida Consolidada da Companhia em 2016; e
- Ponto de equilíbrio das operações internacionais, correspondente a EBITDA igual a zero, no segundo semestre de 2014.

Estas projeções se basearam em premissas de diluição de custos e despesas em função de crescimento de receita que estão sendo afetadas pelo processo de transição promovido pela Companhia em seus modelos comerciais, que objetiva a ampliação das vendas de subscrição de Software como Serviço – SaaS e a consequente elevação do nível de recorrência da receita líquida da Companhia.

Essa transição para subscrição impacta negativamente, no curto prazo, o crescimento da receita líquida e, conseqüentemente, do EBITDA, devido ao diferimento no reconhecimento de receita. No longo prazo, no entanto, o nível mais elevado de receitas recorrentes tende a impactar positivamente e de forma mais relevante o crescimento sustentável, a previsibilidade de resultados e a escalabilidade operacional do modelo de negócios da TOTVS.

A Companhia destaca que a retirada destas projeções não exclui de sua agenda a constante busca por crescimento, ganhos de eficiência operacional e expansão de margem EBITDA.

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

TOTVS S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da TOTVS S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de outubro de 2014

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Marco Aurélio de Castro e Melo

Contador CRC 1SP153070/O-3