



## CONTATOS DE RI

Gilsomar Maia (DRI)

Tel.: +55 (11) 2099-7105

Relações com Investidores

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

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

São Paulo, 30 de julho de 2014 - A TOTVS S.A. (BM&FBOVESPA: TOTS3), líder na atividade de desenvolvimento e comercialização de software de gestão empresarial integrada, plataformas de tecnologia e negócios e na prestação de serviços relacionados no Brasil e na América Latina, anuncia hoje seus resultados do **segundo trimestre de 2014 (2T14)**. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

## 2T14 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- **Receita Líquida:** R\$439,3 milhões no 2T14 (+11,1% vs. 2T13) e R\$1.713,2 milhões nos 12M-2T14 (+14,9% vs. 12M-2T13).
- **Receita de Recorrente:** R\$259,0 milhões no 2T14 (+16,2% vs. 2T13) e R\$975,8 milhões nos 12M-2T14 (+13,9% vs. 12M-2T13).
- **EBITDA:** R\$110,9 milhões no 2T14 (+12,1% vs. 2T13), com margem EBITDA de 25,3% (+30pb vs. 2T13).
- **Lucro Líquido:** R\$64,0 milhões no 2T14 (+18,5% vs. 2T13) e margem líquida de 14,6% (+90pb vs. 2T13).
- **Juros sobre capital próprio (“JCP”):** aprovada a distribuição de R\$21,8 milhões em JCP (R\$0,13 por ação), referente ao primeiro semestre de 2014.
- **Novo Programa de Recompra de ações:** aprovado novo programa de recompra para até 1,4 milhão ações (1,0% das ações em circulação).

Destques Financeiros (em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M	
	2T14	2T13	(2T14/2T13)	1T14	(2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	(2T14/2T13)
Receita Líquida	439.300	395.507	11,1%	431.873	1,7%	1.713.249	1.491.007	14,9%
EBITDA	110.929	98.917	12,1%	114.231	-2,9%	430.794	389.651	10,6%
Margem EBITDA	25,3%	25,0%	30 pb	26,5%	-120 pb	25,1%	26,1%	-100 pb
Lucro Líquido	64.020	54.030	18,5%	61.619	3,9%	242.815	215.865	12,5%
Margem Líquida	14,6%	13,7%	90 pb	14,3%	30 pb	14,2%	14,5%	-30 pb
Lucro por ação	0,39	0,33	17,9%	0,38	4,0%	1,49	1,34	11,6%

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 31/07/2014, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | Telefone: +55 (11) 3193-1001, +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | Replay: +55 (11) 3193-1012, +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 2326033#, até 06/08/2014), ou no website [ri.totvs.com.br](http://ri.totvs.com.br)

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 31/07/2014, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | Telefone: US: +1 (786) 924-6977, +1 (888) 700-0802 / BRASIL: +55 (11) 3193-1001, +55 (11) 2820-4001 (código de acesso: TOTVS) | Replay: +55 (11) 3193-1012, +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 0323401#, até 06/08/2014), ou no website [ir.totvs.com.br](http://ir.totvs.com.br)

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Como esperado, a realização da Copa do Mundo da FIFA 2014™ (“Copa do Mundo”) nos criou um desafio adicional para o segundo trimestre de 2014 (2T14), especialmente pelo menor número de dias úteis. A despeito desse cenário, a TOTVS encerrou o 2T14 com crescimento de receita, EBITDA e lucro líquido, além de ter alcançado margem EBITDA e margem líquida acima daquelas apresentadas no mesmo período de 2013.

Os investimentos em especialização por segmento e o empenho do time TOTVS nos permitiram alcançar esses resultados e nos levam a continuar perseguindo os objetivos que estabelecemos para o ano de 2014. Para tanto, ficaremos atentos aos cenários macroeconômicos e às dinâmicas setoriais dos mercados onde estamos presentes e manteremos nossa disciplina de custos e despesas, sem colocar em risco o futuro da Companhia e sem perder de vista a criação de novos ciclos de crescimento sustentáveis.

## EVENTOS RECENTES

### AQUISIÇÃO DA VIRTUAL AGE – CADEIA TÊXTIL E VESTUÁRIO

No 2T14, a TOTVS adquiriu 100% do capital social da Virtual Age por meio do pagamento de R\$50,105 milhões à vista, estando também previsto o pagamento de um valor variável, no montante total de até R\$25,000 milhões, o qual deverá ser desembolsado de acordo com o cumprimento de metas estabelecidas para a Virtual Age até Dezembro de 2016.

Esta aquisição representa mais um avanço dentro da estratégia de segmentação da Companhia, endereçando de forma ampla toda cadeia de Moda Têxtil e Vestuário. Com este movimento a TOTVS aumentou sua presença nesse segmento, por meio de soluções *Cloud* que atendem a mais de 500 clientes, dentre os quais alguns dos maiores fabricantes, atacadistas e varejistas brasileiros de camisas, calças sociais, jeans e ternos.

## JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

O Conselho de Administração deliberou, na reunião realizada em 28 de julho de 2014, a distribuição de juros sobre o capital próprio (“JCP”) no valor de R\$21,769 milhões (R\$0,13 por ação) referentes ao primeiro semestre do exercício social corrente. O pagamento do JCP ocorrerá no dia 20 de Agosto de 2014 aos acionistas detentores de ações da Companhia em 01 de Agosto de 2014. As negociações de ações da Companhia passarão a ser realizadas na condição “ex-juros sobre capital próprio” a partir do dia 04 de Agosto de 2014.

Assim como em 2013, com esse pagamento intermediário de juros sobre o capital em Agosto, a Companhia estabelece um evento de remuneração ao acionista no segundo semestre do ano, uma vez que os juros sobre o capital próprio e os dividendos referentes ao exercício de 2013 foram pagos em Janeiro e Abril deste ano, respectivamente.

## NOVO PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES

Também em 28 de julho, o Conselho de Administração aprovou a criação de um novo programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia com o objetivo de maximizar a geração de valor para os acionistas, podendo as ações recompradas serem utilizadas para atender ao exercício de opções de compra de ações no âmbito do Plano de Incentivo baseado em Ações da Companhia, canceladas, alienadas, e/ou mantidas em tesouraria.

O programa tem vigência de 365 dias, a partir de 01 de agosto de 2014, período pelo qual poderão ser adquiridas até 1,4 milhão de ações, equivalentes a 1,0% das ações atualmente em circulação.

## DISSÍDIO DE SÃO PAULO

Em 30 de junho, o Tribunal Regional do Trabalho de São Paulo julgou o dissídio coletivo para os trabalhadores do setor de tecnologia da informação, tendo decidido por um reajuste salarial de 7,5% para a data-base de 01 de janeiro de 2014. Dado que a Companhia já havia provisionado um reajuste de 7,0% no 1T14, o 2T14 contempla um complemento de provisão de salários e encargos correspondente a 0,5 ponto percentual. Vide seção “Custos e Despesas Operacionais” para mais detalhes.

## DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

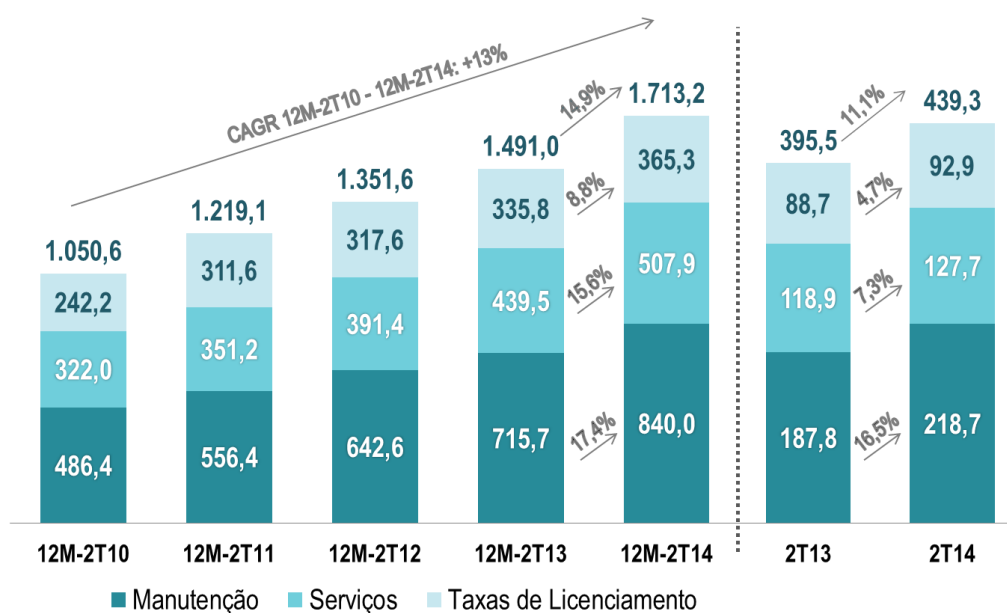
As informações trimestrais referentes às linhas de receita, custos e despesas estão acompanhadas da visão acumulada dos últimos 12 meses e consolidam o resultado de dois meses da Virtual Age no segundo trimestre de 2014. A visão consolidada dos resultados reflete de forma mais adequada a geração de sinergias de receitas e custos entre a TOTVS e as empresas adquiridas, mantendo também o padrão histórico de divulgação de resultados.

### RECEITA LÍQUIDA

Composição da Receita Líquida (em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M	
	2T14	2T13	(2T14/2T13)	1T14	(2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	(2T14/2T13)
Taxas de Licenciamento	92.906	88.749	4,7%	96.052	-3,3%	365.349	335.824	8,8%
Serviços	127.650	118.945	7,3%	124.184	2,8%	507.882	439.518	15,6%
Manutenção	218.744	187.813	16,5%	211.637	3,4%	840.018	715.665	17,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>439.300</b>	<b>395.507</b>	<b>11,1%</b>	<b>431.873</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.713.249</b>	<b>1.491.007</b>	<b>14,9%</b>
Receita Não Recorrente	180.274	172.604	4,4%	184.908	-2,5%	737.481	634.032	16,3%
Receita Recorrente	259.026	222.903	16,2%	246.965	4,9%	975.768	856.975	13,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>439.300</b>	<b>395.507</b>	<b>11,1%</b>	<b>431.873</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.713.249</b>	<b>1.491.007</b>	<b>14,9%</b>

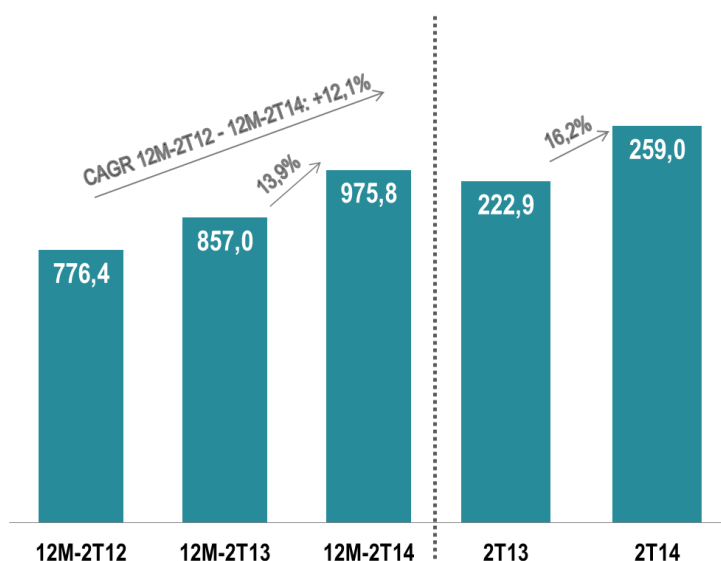
As linhas de receita e os indicadores operacionais estão apresentados de forma líquida, ou seja, já deduzidos dos cancelamentos, descontos e impostos. A dedução do INSS sobre receita líquida oriundo do Plano Brasil Maior, que teve início no 2T12, também está considerada nas linhas de receita líquida.

A receita líquida totalizou R\$1.713,249 milhões nos últimos 12 meses (+14,9% vs. 12M-2T13), superando novamente o crescimento médio ponderado dos últimos 5 anos. No trimestre, a receita líquida totalizou R\$439,300 milhões no 2T14 (+11,1% vs. 2T13).

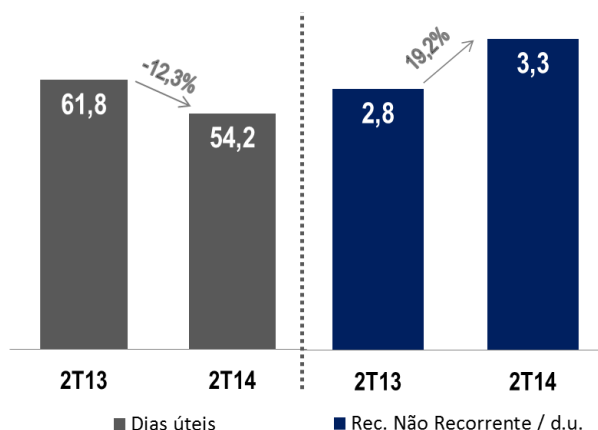


No 2T14, a soma das receitas das empresas adquiridas pela TOTVS e que não estavam consolidadas no 2T13 (RMS, Seventeen, CiaShop e Virtual Age) totalizaram R\$11,748 milhões. Como já mencionado em divulgações de trimestres anteriores, historicamente, as empresas adquiridas passam a crescer em ritmo superior ao registrado antes da aquisição. Entre outros motivos, essa aceleração pode ser atribuída à força da marca TOTVS e a seu ecossistema de negócios, bem como às oportunidades de vendas no pipeline da TOTVS que são direcionadas às empresas adquiridas de acordo com seus respectivos segmentos de atuação.

As receitas recorrentes, compostas principalmente pela receita proveniente dos contratos de manutenção, aluguel de licenças de software e de serviços de *Cloud Computing*, representaram 59,0% da receita total e cresceram 16,2% no 2T14, ante o mesmo período do ano anterior, registrando 12,1% de crescimento médio ponderado nos últimos 3 anos.



As receitas não recorrentes, compostas principalmente pelas receitas provenientes das vendas de licenças de software e da execução de serviços ligados a projetos de implementação de software e de consultoria, são mais impactadas pelo número de dias úteis de cada período, dado o tempo disponível para o fechamento das vendas e para a execução dos serviços.

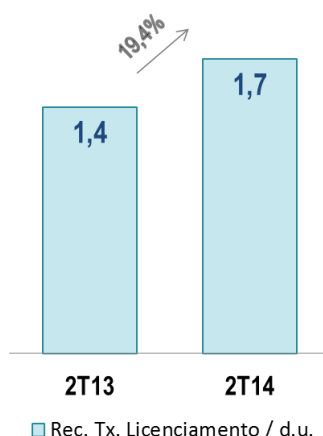


No 2T14, o total de receitas não recorrentes cresceu 4,4% e o número médio de dias úteis, ponderados pela relevância de cada canal distribuição na receita, decresceu 12,3% em relação ao 2T13, principalmente pela realização da Copa do Mundo. Quando analisada por dia útil, a receita não recorrente total cresceu 19,2%, refletindo a maior eficiência alcançada principalmente pelas equipes de serviços nesse trimestre.

## Receita de Taxas de Licenciamento

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

Desempenho Operacional de Licenças (em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M	
	2T14	2T13	(2T14/2T13)	1T14	(2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	(2T14/2T13)
<b>Número de vendas realizadas</b>	<b>6.698</b>	<b>5.749</b>	<b>16,5%</b>	<b>6.637</b>	<b>0,9%</b>	<b>24.823</b>	<b>21.149</b>	<b>17,4%</b>
a Novos Clientes Adicionados	774	967	-20,0%	795	-2,6%	3.434	3.595	-4,5%
a Clientes Existentes	5.924	4.782	23,9%	5.842	1,4%	21.389	17.554	21,9%
<b>Valor médio por venda realizada</b>	<b>13,9</b>	<b>15,4</b>	<b>-10,1%</b>	<b>14,5</b>	<b>-4,2%</b>	<b>14,7</b>	<b>15,9</b>	<b>-7,3%</b>
a Novos Clientes Adicionados	24,7	17,8	38,7%	28,4	-12,9%	25,7	22,3	15,1%
a Clientes Existentes	12,5	15,0	-16,7%	12,6	-1,0%	13,0	14,6	-11,0%
<b>Receita de Taxas de Licenciamento</b>	<b>92.906</b>	<b>88.749</b>	<b>4,7%</b>	<b>96.052</b>	<b>-3,3%</b>	<b>365.349</b>	<b>335.824</b>	<b>8,8%</b>
com Novos Clientes Adicionados	19.127	17.229	11,0%	22.552	-15,2%	88.283	80.292	10,0%
com Clientes Existentes	73.779	71.520	3,2%	73.500	0,4%	277.066	255.532	8,4%



A receita de taxas de licenciamento do 2T14 superou em 4,7% o 2T13, mesmo com a redução de 12,3% no número médio de dias úteis. Quando analisada por dia útil, a receita de taxas de licenciamento do 2T14 superou em 19,4% a do 2T13.

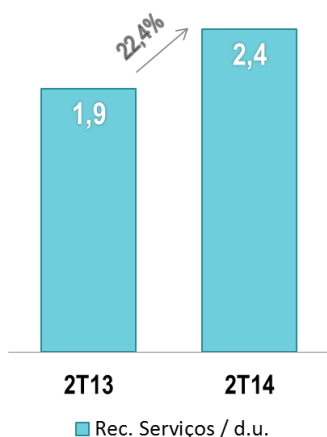
Esse desempenho da receita de taxas de licenciamento resultou do crescimento de 11,0% das vendas a novos clientes. O menor tempo para a prospecção e o fechamento de vendas do trimestre contribuiu significativamente para a redução de 20,0% no número de novos clientes adicionados. Com isso, as vendas de maior porte ganharam representatividade, o que resultou em 38,7% de crescimento no valor médio por venda realizada a novos clientes, frente ao 2T13.

As vendas a clientes existentes do 2T14 tiveram comportamento similar ao apresentado nos últimos 12 meses, isto é, de aumento no número de vendas e queda do valor médio por venda realizada, com crescimento da receita obtida com esses clientes. Como comentado em trimestres anteriores, esse comportamento se deve, entre outros motivos, ao fracionamento de investimentos típico das pequenas e médias empresas, que também tem sido adotado por parte das empresas de maior porte nos últimos anos.

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

## Receita de Serviços

A receita de serviços totalizou R\$127,650 milhões no 2T14 e R\$507,882 milhões nos últimos 12 meses, crescendo 7,3%, e 15,6% respectivamente, quando comparado com o 2T13 e os 12M-2T13.



O menor número dias úteis do trimestre, já comentado em itens anteriores, impactou negativamente essa linha de receita, dada a maior complexidade que as equipes tiveram para conciliar as agendas com os clientes e o menor tempo para a execução dos serviços. Quando analisada por dia útil, a receita média de serviços cresceu 22,4% sobre o 2T13.

O crescimento de serviços, tanto no trimestre, quanto nos últimos 12 meses, é consequência principalmente: (i) da recuperação da produtividade das equipes de serviços, iniciada no segundo semestre de 2013; (ii) da variação no mix de vendas de licenças entre canais de distribuição próprios e franquias, e (iii) do crescimento de serviços não relacionados à implementação de software, que representaram 27,9% da receita total de serviços no 2T14.

## Receita de Manutenção

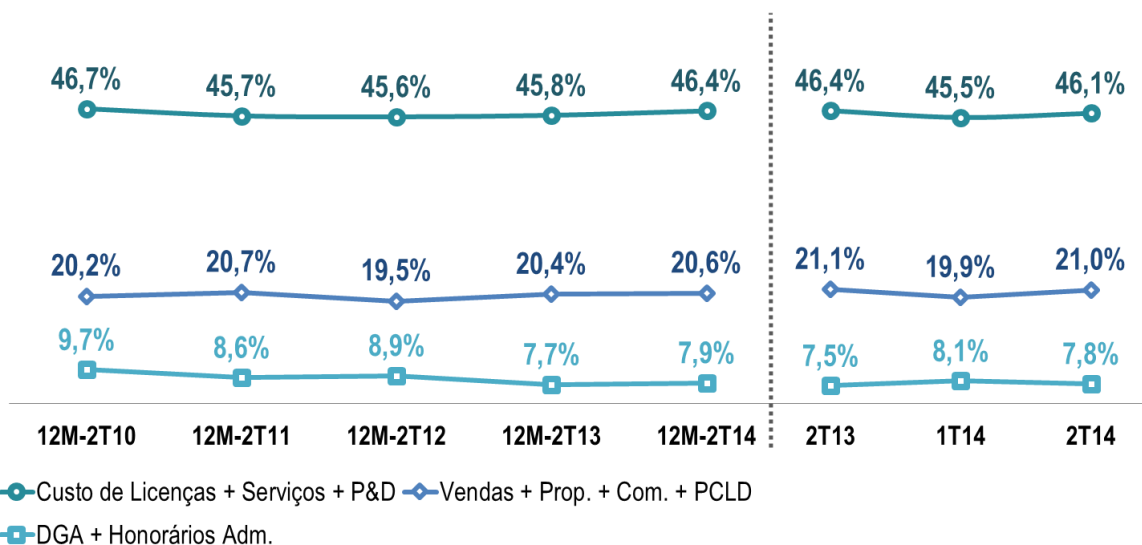
A receita de manutenção, principal componente da receita recorrente da TOTVS, totalizou R\$218,744 milhões no 2T14 e R\$840,018 milhões nos últimos 12 meses, crescimento de 16,5% sobre o 2T13 e 17,4% sobre os 12M-2T13.

O crescimento da receita de manutenção, tanto no trimestre, quanto no acumulado dos últimos 12 meses, resultou principalmente: (i) da fidelização do portfólio de clientes da Companhia, composto principalmente por pequenas e médias empresas; (ii) das vendas de licenças realizadas em trimestres anteriores; (iii) da maior composição de receita recorrente das empresas adquiridas; e (iv) do reajuste anual dos contratos de manutenção, com base em índices de inflação pré-definidos, que na maioria dos casos é o IGP-M.

## CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

(em R\$ mil)	2T14	2T13	Varição (2T14/2T13)	1T14	Varição (2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	Varição 12M (2T14/2T13)
Custo das Taxas de Licenciamento	(20.952)	(16.615)	26,1%	(18.475)	13,4%	(79.207)	(64.624)	22,6%
Custo dos Serviços e Vendas	(123.878)	(115.973)	6,8%	(120.705)	2,6%	(485.459)	(430.996)	12,6%
Pesquisa e Desenvolvimento	(57.559)	(51.072)	12,7%	(57.206)	0,6%	(230.316)	(186.952)	23,2%
<b>Subtotal</b>	<b>(202.389)</b>	<b>(183.660)</b>	<b>10,2%</b>	<b>(196.386)</b>	<b>3,1%</b>	<b>(794.982)</b>	<b>(682.572)</b>	<b>16,5%</b>
Despesas de Propaganda	(13.556)	(12.443)	8,9%	(5.719)	137,0%	(45.621)	(36.774)	24,1%
Despesas de Vendas	(34.099)	(25.963)	31,3%	(31.596)	7,9%	(121.526)	(98.218)	23,7%
Despesas com Comissões	(37.709)	(38.387)	-1,8%	(40.932)	-7,9%	(156.616)	(147.009)	6,5%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.914)	(6.666)	3,7%	(7.910)	-12,6%	(28.681)	(22.253)	28,9%
<b>Subtotal</b>	<b>(92.278)</b>	<b>(83.459)</b>	<b>10,6%</b>	<b>(86.157)</b>	<b>7,1%</b>	<b>(352.444)</b>	<b>(304.254)</b>	<b>15,8%</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(28.010)	(23.040)	21,6%	(26.903)	4,1%	(105.693)	(86.277)	22,5%
Honorários da Administração	(6.040)	(6.473)	-6,7%	(8.277)	-27,0%	(29.360)	(28.066)	4,6%
<b>Subtotal</b>	<b>(34.050)</b>	<b>(29.513)</b>	<b>15,4%</b>	<b>(35.180)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(135.053)</b>	<b>(114.343)</b>	<b>18,1%</b>
Outras Receitas (Despesas)	346	42	723,8%	81	327,2%	24	(187)	-112,8%
<b>Custos e Despesas Operacionais</b>	<b>(328.371)</b>	<b>(296.590)</b>	<b>10,7%</b>	<b>(317.642)</b>	<b>3,4%</b>	<b>(1.282.455)</b>	<b>(1.101.356)</b>	<b>16,4%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>439.300</b>	<b>395.507</b>	<b>11,1%</b>	<b>431.873</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.713.249</b>	<b>1.491.007</b>	<b>14,9%</b>

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



No 2T14, os custos e despesas com pessoal foram afetados pelo provisionamento adicional referente à diferença entre a proposta do sindicato patronal de reajuste salarial de 7,0% aos participantes de São Paulo, provisionada no 1T14, e o reajuste de 7,5% julgado pela Justiça do Trabalho de São Paulo em 30 de junho de 2014 a ser aplicado aos salários na data-base de 01 de janeiro de 2014. O montante referente ao 1T14 que impactou a provisão do 2T14 é de aproximadamente R\$400 mil.

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

Esse grupo de custos e despesas cresceu 3,1% sobre o 1T14 e 10,2% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, reduzindo em 0,3 ponto percentual sua participação sobre a receita líquida. Nos últimos 12 meses, esse grupo aumentou sua relevância sobre a receita líquida em 0,6 pontos percentuais. Essa evolução reflete principalmente os investimentos em especialização por segmento e em inovações das plataformas tecnológicas, que têm como objetivo a criação de novos ciclos de crescimento.

Entre o 1T14 e o 2T14, o crescimento de 0,6% das despesas com pesquisa e desenvolvimento foi inferior ao da receita líquida, mesmo com a consolidação dos resultados da Virtual Age. A diluição dessa linha no médio e longo prazo são parte de nosso compromisso com a disciplina na gestão de custos, sem comprometer os investimentos necessários para a execução do *roadmap* de desenvolvimento de soluções. O maior número de profissionais em férias programadas para o período da Copa do Mundo é um exemplo disso.

Os custos com taxas de licenciamento cresceram 26,1% no 2T14, contra o 2T13, e 22,6% nos últimos 12 meses, aumentando sua relevância sobre a receita líquida em ambos os períodos. A maior relevância dessa linha reflete a ampliação do ecossistema de parceiros de soluções que, em conjunto com os investimentos realizados em pesquisa e desenvolvimento, são parte da estratégia de especialização por segmento da TOTVS. Essa estratégia tem como objetivo a ampliação do uso pelos nossos clientes de soluções segmentadas e consequente criação de novos ciclos de crescimento.

Os custos dos serviços apresentaram crescimento inferior ao crescimento da receita líquida de serviços, tanto na comparação entre dos últimos 12 meses, quanto entre o 2T14 e o 2T13, reflexo do aumento da produtividade dos times de serviço nos períodos analisados. Na comparação com o 1T14, os custos de serviços também cresceram em ritmo inferior ao crescimento da receita de serviços. Especialmente neste trimestre, o ganho de margem bruta de serviços é relevante, dado o menor número de dias úteis para a execução dos serviços e consequente reconhecimento de receita, como comentado na seção “Receita Líquida”.

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

Esse grupo se manteve estável como percentual da receita líquida na comparação do 2T14 com o 2T13. Nos últimos 12 meses, esse grupo cresceu 0,2 ponto como percentual da receita líquida.

As despesas com propaganda do 2T14 se mantiveram estáveis como percentual da receita líquida na comparação com o 2T13. No acumulado dos últimos 12 meses, essas despesas aumentaram sua participação em 0,2 ponto percentual, em virtude do maior investimento em propaganda no 4T13. O crescimento de 137,0% frente ao 1T14 reflete a sazonalidade da campanha publicitária da TOTVS, que tem sido iniciada, historicamente, no segundo trimestre de cada ano.

As despesas com vendas e comissões em conjunto mantiveram sua representatividade em 16,3% da receita líquida entre o 2T14 e o 2T13. Com relação ao 1T14, essa representatividade caiu 0,5 ponto percentual. Nos últimos 12 meses, essas despesas cresceram 13,4%, também abaixo do crescimento da receita líquida. Essas despesas estão diretamente relacionadas à proporcionalidade das vendas realizadas por meio das unidades próprias e das franquias, bem como pela composição da receita líquida do período, haja visto os diferentes níveis de comissionamento entre as linhas de receita.

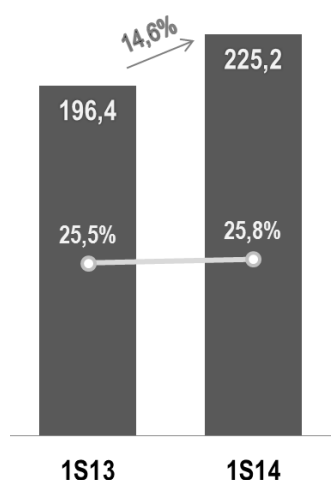
A provisão para crédito de liquidação duvidosa cresceu em ritmo inferior ao da receita líquida na comparação entre o 2T14 e o 2T13. Com relação ao 1T14, esta linha decresceu 12,3%. No acumulado de 12 meses, esta linha apresenta crescimento superior ao da receita líquida, principalmente por conta da inadimplência concentrada em clientes de maior porte registrada no período.

## Despesas Gerais e Administrativas e Honorários da Administração

Nos últimos 12 meses, esse grupo de despesas aumentou sua representatividade sobre a receita líquida em 0,2 ponto percentual, influenciado principalmente pelas despesas gerais e administrativas das operações adquiridas. Quando comparado ao 1T14, a representatividade desse grupo caiu 0,3 ponto percentual, principalmente por conta das oscilações da remuneração variável dos executivos no período.

## EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

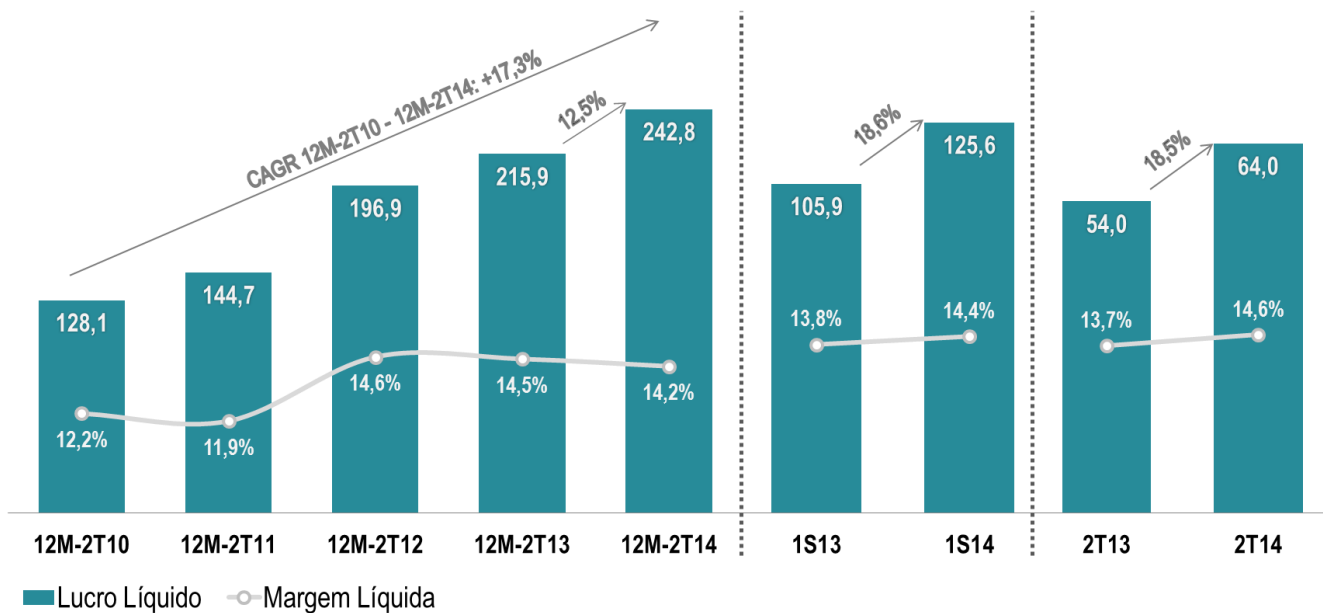
(Em R\$ mil)	2T14	2T13	Varição (2T14/2T13)	1T14	Varição (2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	Varição 12M (2T14/2T13)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>64.020</b>	<b>54.030</b>	<b>18,5%</b>	<b>61.619</b>	<b>3,9%</b>	<b>242.815</b>	<b>215.865</b>	<b>12,5%</b>
<i>Margem Líquida</i>	14,6%	13,7%	<b>90 pb</b>	14,3%	<b>30 pb</b>	14,2%	14,5%	<b>-30 pb</b>
Resultado da equivalência patrimonial	38	79	-51,9%	301	-87,4%	756	79	857,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	27.044	23.793	13,7%	29.515	-8,4%	100.677	84.889	18,6%
Resultado financeiro	(3.445)	773	-545,7%	2.078	-265,8%	1.802	7.968	-77,4%
Depreciação e Amortização	23.272	20.242	15,0%	20.718	12,3%	84.744	80.850	4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>110.929</b>	<b>98.917</b>	<b>12,1%</b>	<b>114.231</b>	<b>-2,9%</b>	<b>430.794</b>	<b>389.651</b>	<b>10,6%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	25,3%	25,0%	<b>30 pb</b>	26,5%	<b>-120 pb</b>	25,1%	26,1%	<b>-100 pb</b>



No 2T14, o EBITDA totalizou R\$110,929 milhões, 12,1% de crescimento sobre os R\$98,917 milhões apurados no 2T13. No acumulado de 12 meses, o EBITDA cresceu 10,6% e atingiu R\$430,794 milhões.

A margem EBITDA do 2T14 atingiu de 25,3%, que representa 30 pontos base acima da margem do 2T13. Essa expansão de margem reflete a disciplina na gestão de custos e despesas empregada pela Companhia, que se mostrou especialmente importante em um trimestre com menos dias disponíveis para a geração de receitas.

A ampliação de margem EBITDA deste trimestre conjugada à ampliação registrada no 1T14 resultou em 30 pontos base adicionais de margem EBITDA no 1º semestre de 2014 (1S14) sobre o mesmo período de 2013. Adicionalmente, a margem EBITDA de 25,8% do 1S14 superou em 70 pontos base a margem acumulada dos últimos 12 meses.

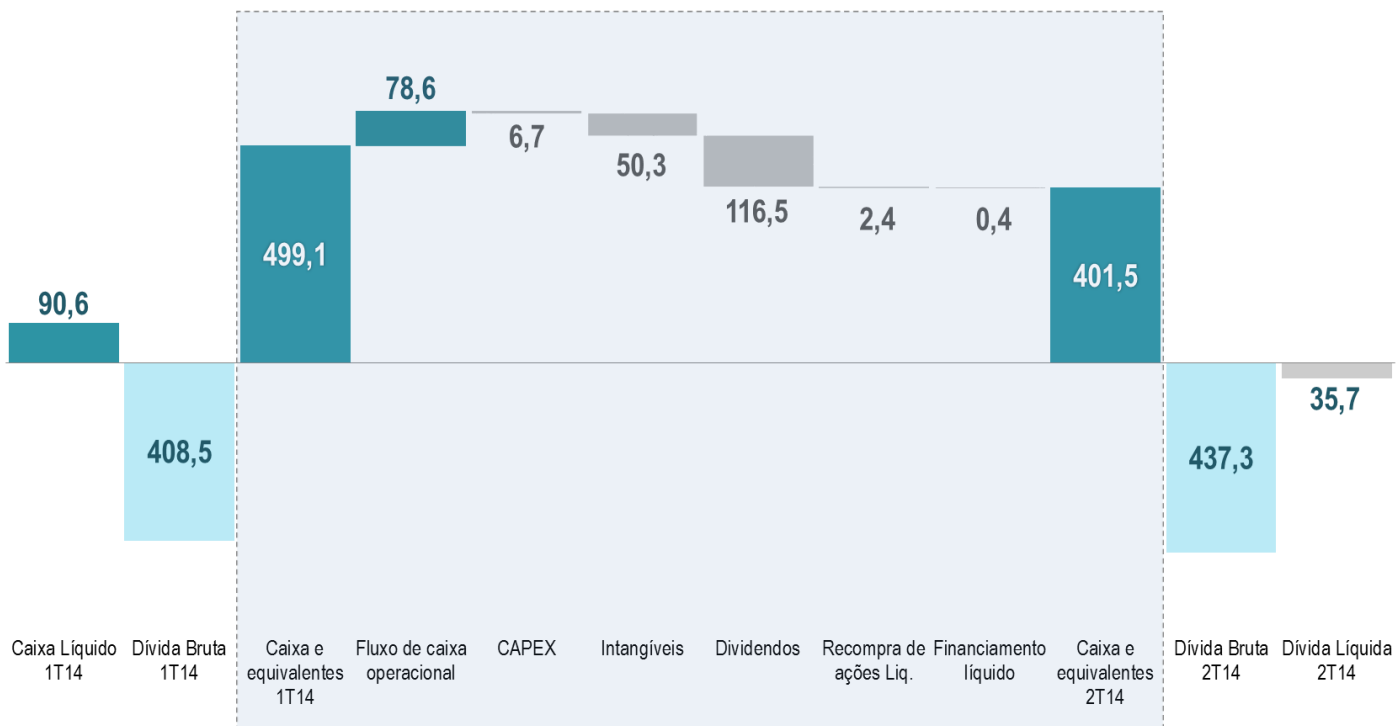


O lucro líquido totalizou R\$64,020 milhões no trimestre, um aumento de 18,5% sobre o mesmo período do ano anterior, principalmente por conta do maior EBITDA e resultado financeiro do período. A margem líquida do trimestre alcançou 14,6%, superando a margem média do semestre e do acumulado de 12 meses.

Nos últimos 12 meses, o lucro líquido cresceu 12,5% ou 1,9 ponto percentual superior ao crescimento do EBITDA, consequência principalmente do resultado financeiro, positivamente influenciado pela conversão das debêntures conversíveis no 3T13, e do menor crescimento das despesas com depreciação e amortização.

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$23,272 milhões no 2T14, sendo que R\$18,005 milhões referem-se à amortização de intangíveis e R\$5,267 milhões à depreciação do ativo imobilizado.

## FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA



O 2T14 encerrou em uma posição de dívida líquida de R\$35,724 milhões, uma variação de R\$126,317 milhões frente ao caixa líquido do 1T14. Essa variação é resultante dos seguintes efeitos no Caixa e na Dívida Bruta: No Caixa, a variação foi influenciada principalmente: (i) pela geração operacional de caixa de R\$78,639 milhões; (ii) dos investimentos de R\$50,105 milhões em ativos intangíveis oriundos da aquisição da Virtual Age; (iii) do pagamento de R\$116,467 milhões de dividendos referentes ao exercício de 2013; e (iv) do desembolso de R\$2,395 milhões referente à recompra de ações da Companhia, líquido das alienações. Na Dívida Bruta (empréstimos + financiamentos + debêntures + obrigações por aquisição de investimentos líquidas) a variação de R\$28,736 milhões é resultado principalmente do crescimento das obrigações por aquisição de investimentos líquidas, influenciado pela parcela variável da aquisição da Virtual Age e do reconhecimento dos juros a pagar das linhas de financiamento e debêntures.

## COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 2T14 com Capital Social de R\$526,592 milhões, composto por 163.467.071 ações ordinárias, tendo 67,8% de seu capital como ações em circulação (*free-float*). O cálculo das ações em circulação tem como base todas as ações da Companhia, excluindo-se as participações dos Administradores e pessoas ligadas, da Fundação Petrobras de Seguridade Social (PETROS), do BNDES Participações (BNDESPar), assim como das ações em tesouraria. No 2T14, 96,4% do *free-float* era composto por investidores institucionais e 89,8% por investidores estrangeiros.

Acionista (Em % do Free float)	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13
Investidor Não-Institucional	3,6%	3,9%	5,0%	5,6%	5,5%
Investidor Institucional	96,4%	96,1%	95,0%	94,4%	94,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Investidor Nacional	10,2%	12,2%	15,1%	17,0%	17,9%
Investidor Estrangeiro	89,8%	87,8%	84,9%	83,0%	82,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## SOBRE A TOTVS

Top provedor de software de gestão, plataformas e consultoria para empresas de todos os portes, sendo uma das maiores provedoras de ERP Suite do mundo, lider na América Latina, com mais de 50% de marketshare no Brasil. Considerada a 22ª marca mais valiosa do Brasil, segundo o ranking da BrandAnalytics. A TOTVS está presente em 39 países, entre filiais, franquias e centros de desenvolvimento. No Brasil, conta com 5 filiais, 52 franquias e 9 centros de desenvolvimento. No exterior, conta com mais 3 filiais, 15 franquias e 2 centros de desenvolvimento (Estados Unidos e México). Para mais informações, acesse o website [www.totvs.com](http://www.totvs.com).

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

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	2T14	2T13	Variação (2T14/2T13)	1T14	Variação (2T14/1T14)	12M-2T14	12M-2T13	Variação 12M (2T14/2T13)
<b>Receita líquida de serviços e vendas</b>								
Taxas de licenciamento	92.906	88.749	4,7%	96.052	-3,3%	365.349	335.824	8,8%
Serviços	127.650	118.945	7,3%	124.184	2,8%	507.882	439.518	15,6%
Manutenção	218.744	187.813	16,5%	211.637	3,4%	840.018	715.665	17,4%
	<b>439.300</b>	<b>395.507</b>	<b>11,1%</b>	<b>431.873</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.713.249</b>	<b>1.491.007</b>	<b>14,9%</b>
<b>Custos Operacionais</b>								
Custo das taxas de licenciamento	(20.952)	(16.615)	26,1%	(18.475)	13,4%	(79.207)	(64.624)	22,6%
Custo dos serviços e vendas	(123.878)	(115.973)	6,8%	(120.705)	2,6%	(485.459)	(430.996)	12,6%
	<b>(144.830)</b>	<b>(132.588)</b>	<b>9,2%</b>	<b>(139.180)</b>	<b>4,1%</b>	<b>(564.666)</b>	<b>(495.620)</b>	<b>13,9%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>294.470</b>	<b>262.919</b>	<b>12,0%</b>	<b>292.693</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.148.583</b>	<b>995.387</b>	<b>15,4%</b>
<b>Despesas operacionais</b>								
Pesquisa e desenvolvimento	(57.559)	(51.072)	12,7%	(57.206)	0,6%	(230.316)	(186.952)	23,2%
Despesas de propaganda	(13.556)	(12.443)	8,9%	(5.719)	137,0%	(45.621)	(36.774)	24,1%
Despesas de vendas	(34.099)	(25.963)	31,3%	(31.596)	7,9%	(121.526)	(98.218)	23,7%
Despesas com comissões	(37.709)	(38.387)	-1,8%	(40.932)	-7,9%	(156.616)	(147.009)	6,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(28.010)	(23.040)	21,6%	(26.903)	4,1%	(105.693)	(86.277)	22,5%
Honorários da Administração	(6.040)	(6.473)	-6,7%	(8.277)	-27,0%	(29.360)	(28.066)	4,6%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.914)	(6.666)	3,7%	(7.910)	-12,6%	(28.681)	(22.253)	28,9%
Outras receitas (despesas)	346	42	723,8%	81	327,2%	24	(187)	-112,8%
	<b>(183.541)</b>	<b>(164.002)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(178.462)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(717.789)</b>	<b>(605.736)</b>	<b>18,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>110.929</b>	<b>98.917</b>	<b>12,1%</b>	<b>114.231</b>	<b>-2,9%</b>	<b>430.794</b>	<b>389.651</b>	<b>10,6%</b>
Margem EBITDA	25,3%	25,0%	30 pb	26,5%	-120 pb	25,1%	26,1%	-100 pb
Depreciação e amortização	(23.272)	(20.242)	15,0%	(20.718)	12,3%	(84.744)	(80.850)	4,8%
<b>Lucro operacional (EBIT)</b>	<b>87.657</b>	<b>78.675</b>	<b>11,4%</b>	<b>93.513</b>	<b>-6,3%</b>	<b>346.050</b>	<b>308.801</b>	<b>12,1%</b>
<b>Resultado financeiro</b>								
Receitas financeiras	15.384	9.315	65,2%	17.630	-12,7%	55.010	43.450	26,6%
Despesas financeiras	(11.939)	(10.088)	18,3%	(19.708)	-39,4%	(56.812)	(51.418)	10,5%
	<b>3.445</b>	<b>(773)</b>	<b>-545,7%</b>	<b>(2.078)</b>	<b>-265,8%</b>	<b>(1.802)</b>	<b>(7.968)</b>	<b>-77,4%</b>
<b>Resultado da equivalencia patrimonial</b>	<b>(38)</b>	<b>(79)</b>	<b>-51,9%</b>	<b>(301)</b>	<b>-87,4%</b>	<b>(756)</b>	<b>(79)</b>	<b>857,0%</b>
<b>Lucro antes da tributação</b>	<b>91.064</b>	<b>77.823</b>	<b>17,0%</b>	<b>91.134</b>	<b>-0,1%</b>	<b>343.492</b>	<b>300.754</b>	<b>14,2%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>								
Corrente	(22.482)	(13.764)	63,3%	(25.697)	-12,5%	(99.280)	(82.406)	20,5%
Diferido	(4.562)	(10.029)	-54,5%	(3.818)	19,5%	(1.397)	(2.483)	-43,7%
	<b>(27.044)</b>	<b>(23.793)</b>	<b>13,7%</b>	<b>(29.515)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>(100.677)</b>	<b>(84.889)</b>	<b>18,6%</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>64.020</b>	<b>54.030</b>	<b>18,5%</b>	<b>61.619</b>	<b>3,9%</b>	<b>242.815</b>	<b>215.865</b>	<b>12,5%</b>
Margem Líquida	14,6%	13,7%	90 pb	14,3%	30 pb	14,2%	14,5%	-30 pb
Lucro por ação	0,39	0,33	17,9%	0,38	4,0%	1,49	1,34	11,6%

<b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)</b>	<b>2T14</b>	<b>2T13</b>	<b>Varição (2T14/2T13)</b>	<b>1T14</b>	<b>Varição (2T14/1T14)</b>
<b>ATIVO</b>					
<b>Circulante</b>					
Disponibilidades e valores equivalentes	401.539	280.590	43,1%	499.120	-19,6%
Títulos e valores mobiliários	14.339	9.606	49,3%	14.507	-1,2%
Contas a receber de clientes	456.635	358.901	27,2%	421.690	8,3%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(49.287)	(32.528)	51,5%	(44.686)	10,3%
Impostos a recuperar	6.015	19.238	-68,7%	5.605	7,3%
Outros ativos	29.706	30.266	-1,9%	20.333	46,1%
	<b>858.947</b>	<b>666.073</b>	<b>29,0%</b>	<b>916.569</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Não circulante</b>					
<b>Realizável a longo prazo</b>					
Contas a receber de clientes	34.564	32.102	7,7%	36.702	-5,8%
Títulos e valores mobiliários	81.935	37.396	119,1%	62.050	32,0%
Imposto de renda e contr. social diferidos	33.459	40.760	-17,9%	45.399	-26,3%
Depósitos judiciais	18.859	9.017	109,1%	15.435	22,2%
Outras contas a receber	18.664	14.333	30,2%	18.149	2,8%
Ativo financeiro ao valor justo	36.476	35.453	2,9%	36.207	0,7%
<b>Permanente</b>					
Imobilizado	73.227	64.477	13,6%	71.327	2,7%
Intangível	704.937	579.618	21,6%	640.111	10,1%
	<b>1.002.121</b>	<b>813.217</b>	<b>23,2%</b>	<b>925.380</b>	<b>8,3%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.861.068</b>	<b>1.479.290</b>	<b>25,8%</b>	<b>1.841.949</b>	<b>1,0%</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Circulante</b>					
Fornecedores	37.039	29.627	25,0%	29.815	24,2%
Empréstimos e financiamentos	30.235	29.503	2,5%	29.870	1,2%
Debêntures	3.230	44.051	-92,7%	1.901	69,9%
Impostos a pagar	6.362	4.067	56,4%	8.807	-27,8%
Salários e encargos a pagar	122.676	102.148	20,1%	103.031	19,1%
Comissões a pagar	59.923	49.601	20,8%	60.817	-1,5%
Dividendos a pagar	858	702	22,2%	116.609	-99,3%
Obrigações decorrentes de aquisições	36.454	33.423	9,1%	21.422	70,2%
Outros passivos	1.982	7.956	-75,1%	3.600	-44,9%
	<b>298.759</b>	<b>301.078</b>	<b>-0,8%</b>	<b>375.872</b>	<b>-20,5%</b>
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	250.000	51.213	388,2%	250.000	0,0%
Debêntures	108.306	102.222	6,0%	106.348	1,8%
Provisão para Perdas com Investimentos	694	-	-	656	5,8%
Provisão para contingências	10.101	6.158	64,0%	7.785	29,7%
Obrigações decorrentes de aquisições	105.312	49.187	114,1%	75.543	39,4%
Outros passivos	3.556	4.330	-17,9%	3.693	-3,7%
	<b>477.969</b>	<b>213.110</b>	<b>124,3%</b>	<b>444.025</b>	<b>7,6%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	526.592	493.851	6,6%	526.592	0,0%
Ações em tesouraria	(12.267)	(5.456)	124,8%	(15.177)	-19,2%
Reserva de capital	92.867	82.738	12,2%	96.410	-3,7%
Reservas de lucros	480.128	393.276	22,1%	415.968	15,4%
Ajuste de avaliação patrimonial	(5.211)	(1.301)	300,5%	(4.131)	26,1%
Participações de acionistas minoritários	2.231	1.994	11,9%	2.390	-6,7%
	<b>1.084.340</b>	<b>965.102</b>	<b>12,4%</b>	<b>1.022.052</b>	<b>6,1%</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.861.068</b>	<b>1.479.290</b>	<b>25,8%</b>	<b>1.841.949</b>	<b>1,0%</b>

<b>FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (Em R\$ mil)</b>	<b>2T14</b>	<b>2T13</b>	<b>Variação (2T14/2T13)</b>	<b>1T14</b>	<b>Variação (2T14/1T14)</b>	<b>12M-2T14</b>	<b>12M-2T13</b>	<b>Variação 12M (2T14/2T13)</b>
<b>Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social</b>	<b>91.064</b>	<b>77.823</b>	<b>17,0%</b>	<b>91.134</b>	<b>-0,1%</b>	<b>343.492</b>	<b>300.754</b>	<b>14,2%</b>
<b>Ajustes por:</b>								
Depreciação e amortização	23.272	20.242	15,0%	20.718	12,3%	84.744	80.850	4,8%
Pagamento baseado em ações	1.762	1.283	37,3%	876	101,1%	6.039	8.896	-32,1%
Ganho na venda de ativo permanente	23	299	-92,3%	367	-93,7%	2.524	4.332	-41,7%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	6.914	6.666	3,7%	7.910	-12,6%	28.681	22.253	28,9%
Equivalência Patrimonial	38	79	-51,9%	301	-87,4%	756	79	857,0%
Provisão (Reversão) para contingências	2.316	(249)	-1030,1%	480	382,5%	3.943	843	367,7%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	7.652	5.487	39,5%	10.501	-27,1%	25.987	31.460	-17,4%
<b>Varição em ativos e passivos operacionais:</b>								
Contas a receber de clientes	(32.376)	(14.452)	124,0%	(31.741)	2,0%	(107.139)	(70.078)	52,9%
Outros ativos	(11.117)	(8.645)	28,6%	563	-2074,6%	(7.090)	(5.645)	25,6%
Depósitos judiciais	(3.424)	(985)	247,6%	(819)	318,1%	(9.842)	(3.752)	162,3%
Obrigações sociais e trabalhistas	18.925	16.663	13,6%	3.193	492,7%	12.211	7.838	55,8%
Impostos a Recuperar	(356)	2.221	-116,0%	2.046	-117,4%	14.383	(2.263)	-735,6%
Fornecedores	6.305	(2.416)	-361,0%	(3.437)	-283,4%	3.741	7.956	-53,0%
Comissões a pagar	(1.642)	(516)	218,2%	3.233	-150,8%	9.574	7.990	19,8%
Impostos a pagar	(14.218)	(8.026)	77,1%	(13.374)	6,3%	(46.436)	(61.403)	-24,4%
Outras Contas a Pagar	(1.854)	1.221	-251,8%	(7.561)	-75,5%	(6.845)	1.887	-462,7%
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>93.284</b>	<b>96.695</b>	<b>-3,5%</b>	<b>84.390</b>	<b>10,5%</b>	<b>358.723</b>	<b>331.997</b>	<b>8,1%</b>
Juros pagos	(3.810)	-	-	(6.535)	-41,7%	(25.445)	(17.815)	42,8%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(10.835)	(10.437)	3,8%	(17.492)	-38,1%	(52.253)	(27.278)	91,6%
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>78.639</b>	<b>86.258</b>	<b>-8,8%</b>	<b>60.363</b>	<b>30,3%</b>	<b>281.025</b>	<b>286.904</b>	<b>-2,0%</b>
Aumento de intangível	(49.825)	(1.630)	2956,7%	(37.321)	33,5%	(170.687)	(86.273)	97,8%
Aquisição de investimentos a valor justo	-	(35.453)	-100,0%	-	-	(879)	(35.453)	-
Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição	(449)	(2.583)	-82,6%	16	-2906,3%	16.173	(6.727)	-340,4%
Valor recebido na venda de ativo imobilizado	391	-	-	154	153,9%	545	1.042	-47,7%
Aumento de ativo imobilizado	(7.091)	(8.045)	-11,9%	(6.583)	7,7%	(28.480)	(28.149)	1,2%
<b>Caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(56.974)</b>	<b>(47.711)</b>	<b>19,4%</b>	<b>(43.734)</b>	<b>30,3%</b>	<b>(183.328)</b>	<b>(155.560)</b>	<b>17,9%</b>
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(384)	(260)	47,7%	(26.405)	-98,5%	(70.530)	(54.468)	29,5%
Crédito com empresas ligadas	-	-	-	-	-	(260)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(116.467)	(77.686)	49,9%	(19.157)	508,0%	(157.448)	(117.842)	33,6%
Empréstimo bancário	-	-	-	-	-	263.901	(181)	-145901,7%
Aumento de capital	-	1.243	-100,0%	-	-	2.741	13.933	-80,3%
Recompra de ações	(2.395)	(5.456)	-56,1%	(5.010)	-52,2%	(15.152)	(5.456)	-
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(119.246)</b>	<b>(82.159)</b>	<b>45,1%</b>	<b>(50.572)</b>	<b>135,8%</b>	<b>23.252</b>	<b>(164.014)</b>	<b>-114,2%</b>
<b>Aumento (diminuição) das disponibilidades</b>	<b>(97.581)</b>	<b>(43.612)</b>	<b>123,7%</b>	<b>(33.943)</b>	<b>187,5%</b>	<b>120.949</b>	<b>(32.670)</b>	<b>-470,2%</b>
Disponibilidades e valores equivalentes no início do período	499.120	324.202	54,0%	533.063	-6,4%	280.590	313.259	-10,4%
Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período	401.539	280.590	43,1%	499.120	-19,6%	401.539	280.590	43,1%