



CONTATOS DE RI

Gilsomar Maia (DRI)

Tel.: +55 (11) 2099-7105

Flávio Bongiovanni / Douglas Furlan (RI)

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

ri@totvs.com

São Paulo, 29 de outubro 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 **terceiro trimestre de 2014 (3T14)**. 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).

3T14 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- **Receita Líquida:** R\$445,6 milhões no 3T14 (+8,6% vs. 3T13) e R\$1.748,4 milhões nos 12M-3T14 (+13,4% vs. 12M-3T13).
- **Receita Recorrente:** R\$268,6 milhões no 3T14 (+16,3% vs. 3T13) e R\$1.013,4 milhões nos 12M-3T14 (+15,1% vs. 12M-3T13).
- **EBITDA:** R\$105,0 milhões no 3T14 (+0,1% vs. 3T13) e R\$430,9 milhões nos 12M-3T14 (+9,1% vs. 12M-3T13).
- **Lucro Líquido:** R\$68,1 milhões no 3T14 (+20,7% vs. 3T13) e margem líquida de 15,3% (+160pb vs. 3T13).
- **Lucro por ação:** R\$0,42 no 3T14 (+20,5% vs. 3T13).
- **Geração Operacional Líquida de Caixa:** R\$101,4 milhões no 3T14 (+39,7% vs. 3T13).
- **Novos Membros do Conselho de Administração:** Rodrigo Kede e Romero Rodrigues Filho.

Destaque Financeiros (em R\$ mil)	3T		Variação	2T14	Variação	12M-3T14	12M-3T13	Variação 12M
	3T14	3T13	(3T14/3T13)		(3T14/2T14)			(3T14/3T13)
Receita Líquida	445.568	410.423	8,6%	439.300	1,4%	1.748.394	1.541.616	13,4%
EBITDA	104.966	104.824	0,1%	110.929	-5,4%	430.936	395.059	9,1%
Margem EBITDA	23,6%	25,5%	-190 pb	25,3%	-170 pb	24,6%	25,6%	-100 pb
Lucro Líquido	68.102	56.414	20,7%	64.020	6,4%	254.503	229.206	11,0%
Margem Líquida	15,3%	13,7%	160 pb	14,6%	70 pb	14,6%	14,9%	-30 pb
Lucro por ação	0,42	0,35	20,4%	0,39	6,4%	1,56	1,41	10,4%

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 30/10/2014, 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: 1073526#, até 05/10/2014), ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 30/10/2014, 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: 8366549#, até 05/10/2014), ou no website ir.totvs.com.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No terceiro trimestre de 2014 (3T14), a TOTVS mais uma vez conjugou crescimento de receita, lucro líquido e geração de caixa, mesmo em um cenário econômico adverso, que afetou negativamente as receitas com vendas de licenças de software, especialmente para empresas de maior porte. Já as vendas a empresas de médio e pequeno porte reaceleraram, com consequência da estratégia de ampliação das vendas de subscrição de Software como Serviço (SaaS) e da maior relevância de manutenção nas vendas de licenciamento, com o objetivo de elevar o nível de recorrência da receita líquida.

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

EVENTOS RECENTES

● RETIRADA DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS

Em 29 de outubro de 2014, por meio de Fato Relevante a TOTVS comunicou a retirada de suas projeções financeiras: (i) Margem EBITDA no intervalo de 27% a 30% para os exercícios encerrados entre 2013 e 2016; (ii) Despesas com Pesquisa e Desenvolvimento no patamar de 12% da receita líquida em 2016; (iii) representatividade da Receita líquida das operações internacionais entre 3% e 5% da receita líquida consolidada da Companhia em 2016; e (iv) ponto de equilíbrio (EBITDA igual a zero) das operações internacionais 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 conseqüente elevação do nível de recorrência da receita líquida da Companhia. Mais comentários sobre esse processo de transição no tópico de “Receita Líquida”.

● NOVOS MEMBROS DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Na Assembleia Geral Extraordinária de 22 de outubro de 2014, foi aprovada a inclusão de dois novos membros independentes na composição do Conselho de Administração da TOTVS: Rodrigo Kede Lima, CEO da IBM Brasil; e Romero Venâncio Rodrigues Filho, fundador do Buscape.com.br e presidente mundial de plataformas de comparação de preços da Naspers. Dessa forma, o Conselho de Administração atinge sua composição máxima de 9 membros prevista no Estatuto Social da Companhia, dos quais 8 são independentes e 4 com vasta experiência na área de tecnologia da informação.

● INCORPORAÇÃO DA TOTVS BRASIL SALES

Também na Assembleia Geral Extraordinária de 22 de outubro de 2014, foi aprovada a incorporação da TOTVS Brasil Sales Ltda., subsidiária integral TOTVS que, por sua vez, incorporou a Seventeen Tecnologia da Informação em Informática Ltda., o que permite a geração de benefícios de ordem administrativa, econômica e financeira, como por exemplo a realização fiscal do ágio apurado na aquisição da Seventeen. Essa incorporação não gerou emissão de ações ou alterações no capital social da TOTVS.

● NOVA RODADA DE INVESTIMENTO NA GOODDATA

Em 02 de outubro de 2014, a TOTVS participou de uma nova rodada de investimento da GoodData, aportando aproximadamente U\$1,5 milhão de um total de U\$25,7 milhões, liderada pela Intel Capital. Assim, a GoodData adiciona mais um investidor à sua base acionária que conta, entre outros, com: Andreessen Horowitz, General Catalyst, Tenaya Capital, Next World Capital, Windcrest, Pharus Capital e TOTVS.

● VERSÃO 12 DOS SISTEMAS DE GESTÃO TOTVS

Em 30 de setembro de 2014, foi lançada a versão 12 dos sistemas de gestão TOTVS. Essa nova versão incorpora os três conceitos tecnológicos que fazem parte da visão de futuro da TOTVS: **Tecnologia Fluida, Essencialidade e ERP ágil**. A aplicação destes 3 princípios resultou em uma versão com maior facilidade de uso em uma interface intuitiva, que agrega processos e indicadores de diversas fontes em uma arquitetura de software orientada a serviços, que facilita a implementação das soluções e a adoção de tecnologias móveis e de computação em nuvem.

A partir da versão TOTVS 12, todos os sistemas de gestão TOTVS passam a receber **upgrades suaves**, com a disponibilização contínua de novas funcionalidades, sem a necessidade de migrações de versão. Cada cliente ativa as novidades quando estiver pronto para utilizá-las. Desta forma, os sistemas são permanentemente atualizados, seguindo a velocidade das inovações de forma natural, o que é uma característica do conceito de SaaS (Software como Serviço), que a TOTVS passa a oferecer sem rupturas a seus clientes.

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

As informações trimestrais referentes às linhas de receita, custos e despesas estão acompanhadas da visão acumulada dos últimos 12 meses. 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

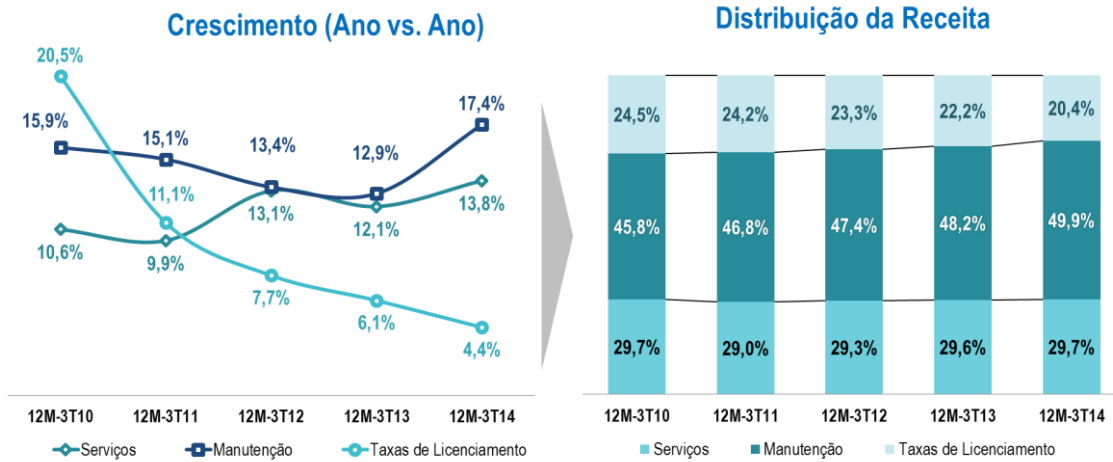
Composição da Receita Líquida (em R\$ mil)	3T14	3T13	Variação		Variação		Variação 12M	
			(3T14/3T13)	2T14	(3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	(3T14/3T13)
Taxas de Licenciamento	80.067	88.032	-9,0%	92.906	-13,8%	357.384	342.481	4,4%
Serviços	136.552	125.468	8,8%	127.650	7,0%	518.966	456.148	13,8%
Manutenção	228.949	196.923	16,3%	218.744	4,7%	872.044	742.987	17,4%
Receita Líquida	445.568	410.423	8,6%	439.300	1,4%	1.748.394	1.541.616	13,4%
Receita Não Recorrente	176.979	179.432	-1,4%	180.274	-1,8%	735.028	661.015	11,2%
Receita Recorrente	268.589	230.991	16,3%	259.026	3,7%	1.013.366	880.601	15,1%
Receita Líquida	445.568	410.423	8,6%	439.300	1,4%	1.748.394	1.541.616	13,4%

A receita líquida totalizou R\$1.748,394 milhões nos últimos 12 meses (+13,4% vs. 12M-3T13), mantendo um crescimento superior à média ponderada dos últimos 5 anos (+12,3%). No trimestre, a receita líquida totalizou R\$445,568 milhões (+8,6% vs. 3T13).

As receitas das empresas adquiridas pela TOTVS que não foram consolidadas no 3T13 (RMS, Seventeen, CiaShop e Virtual Age) totalizaram R\$15,6 milhões no 3T14. Como mencionado em trimestres anteriores, parte dessas receitas é orgânica, devido à estratégia da TOTVS de direcionar oportunidades de seu pipeline de vendas para essas empresas segundo seus segmentos de atuação. Com isso, à medida que essas empresas convertem tais oportunidades em novas vendas, há uma natural aceleração das receitas recorrentes consolidadas da TOTVS, dado que modelos de receita altamente recorrentes são uma das características comuns entre tais empresas.

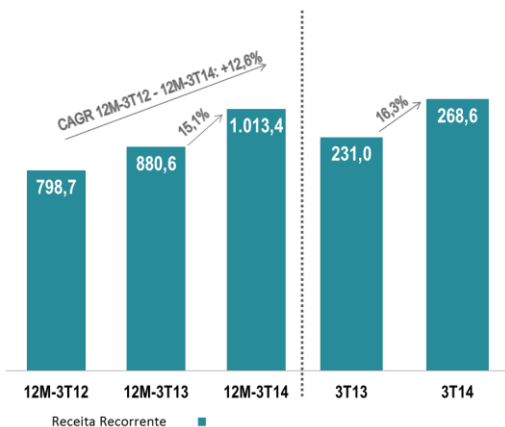
Essa prática junto às empresas adquiridas é parte da estratégia comercial que visa atender às diferentes demandas de mercado, provendo licença aos clientes que valorizam a propriedade do software e provendo o uso do software, por meio de aluguel de licenças ou de subscrição, aos clientes adeptos aos modelos SaaS (software como serviços) e de *Cloud Computing* (computação em nuvem).

O crescimento das receitas de serviços e de manutenção em níveis superiores aos das receitas com taxas de licenciamento nos últimos 5 anos evidencia uma tendência de maior adoção das ofertas baseadas em pagamentos recorrentes mensais, notadamente entre as empresas de médio e pequeno porte.



Essa transição das vendas de licenciamento para subscrição reduz o ritmo de crescimento da receita total no curto prazo, uma vez que a receita passa a ser reconhecida em base mensal. Em contrapartida, o maior volume de receita recorrente tende a elevar o patamar de receita no médio/longo prazo, dada a alta retenção histórica de clientes da TOTVS.

Adicionalmente, o fato das receitas de serviços manterem sua trajetória dissociada das receitas de taxas de licenciamento reitera a importância dos serviços de implementação de software, mesmo quando não há venda de licenças, além do crescimento dos serviços recorrentes ligados às soluções de computação em nuvem.



As receitas recorrentes superaram R\$1,0 bilhão nos últimos 12 meses (CAGR +12,7% nos últimos 3 anos) e atingiram 58,0% da receita total, dos quais 8,0% já são outras receitas recorrentes, além da receita de manutenção. A combinação das iniciativas da Companhia com a demanda por modalidades baseadas em mensalidades tende a aumentar a relevância das receitas recorrentes na receita total.

No 3T14, as receitas recorrentes cresceram 16,3% sobre o 3T13, atingindo 60,0% da receita líquida. Nesse mesmo período, as receitas não recorrentes decresceram 1,4%, influenciadas pela queda de 9,0% na receita de taxas de licenciamento, comentada mais adiante.

Receita de Taxas de Licenciamento

Desempenho Operacional de Licenças (em R\$ mil)	Variação			Variação		Variação 12M		
	3T14	3T13	(3T14/3T13)	2T14	(3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	(3T14/3T13)
Número de vendas realizadas	7.398	5.633	31,3%	6.698	10,5%	26.588	21.629	22,9%
a Novos Clientes Adicionados	900	895	0,6%	774	16,3%	3.439	3.532	-2,6%
a Clientes Existentes	6.498	4.738	37,2%	5.924	9,7%	23.149	18.097	27,9%
Valor médio por venda realizada	10,8	15,6	-30,7%	13,9	-22,0%	13,4	15,8	-15,1%
a Novos Clientes Adicionados	23,6	23,9	-1,0%	24,7	-4,4%	25,6	20,4	25,5%
a Clientes Existentes	9,1	14,1	-35,7%	12,5	-27,3%	11,6	14,9	-22,2%
Receita de Taxas de Licenciamento	80.067	88.032	-9,0%	92.906	-13,8%	357.384	342.481	4,4%
com Novos Clientes Adicionados	21.260	21.358	-0,5%	19.127	11,2%	88.185	72.141	22,2%
com Clientes Existentes	58.807	66.674	-11,8%	73.779	-20,3%	269.199	270.340	-0,4%

A receita de taxas de licenciamento do 3T14 decresceu 9,0% frente ao 3T13, impactada principalmente pela redução das vendas realizadas a clientes existentes, comentada a seguir. No acumulado dos últimos 12 meses, as licenças cresceram 4,4%, sobre o período anterior, impulsionadas pelas vendas a novos clientes.

No 3T14, o número de novos clientes teve uma reaceleração de 16,3% sobre o 2T14, com as vendas baseadas em pagamentos mensais já representando aproximadamente 27% do número de vendas do trimestre que, em conjunto com a redução de vendas de maior porte, resultaram na queda de 1,0% do valor médio por venda (3T14 vs. 3T13). 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, que postergaram investimentos, por conta de incertezas de curto prazo muitas vezes atribuídas ao processo eleitoral brasileiro.

Mesmo com o aumento de 37,2% no número de vendas efetuadas, as vendas a clientes existentes do 3T14 caíram 11,8% sobre o 3T13, devido a 35,7% de redução do valor médio das vendas. Essa combinação de crescimento do número de vendas e de redução do ticket médio se deve principalmente ao crescimento de vendas baseadas em mensalidades, que já representaram aproximadamente 24% do valor das vendas a clientes existentes, além do fracionamento de investimentos incrementais em licenças, típico de períodos mais extensos de desaceleração econômica e de incertezas de curto prazo.

A flexibilidade comercial e tecnológica da TOTVS permite que o cliente cadencie seus investimentos incrementais de acordo com suas necessidades. Exemplos disso são: (i) a utilização do conceito de usuário concorrente de software (cobrança baseada no número de acessos simultâneos ao invés de 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.

Receita de Serviços

A receita de serviços totalizou R\$136,552 milhões no 3T14 e R\$518,966 milhões nos últimos 12 meses, com crescimento de 8,8%, e de 13,8%, respectivamente, quando comparada ao 3T13 e aos 12M-3T13.

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 diária de serviços cresceu 14,2% sobre o 3T13.

Vale lembrar que 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.

Receita de Manutenção

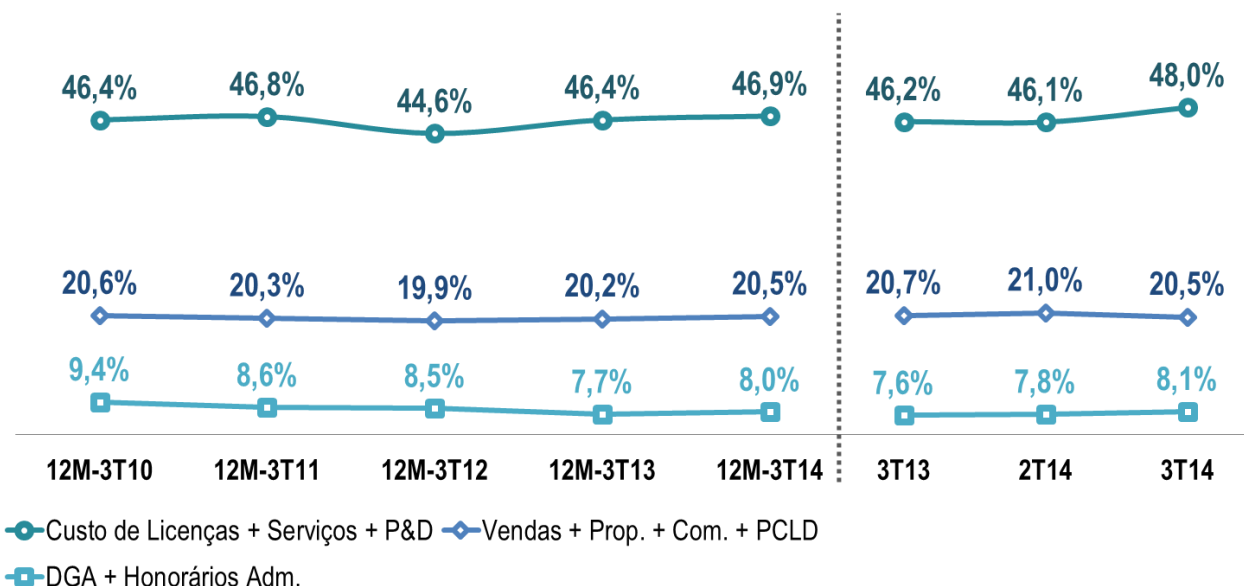
A receita de manutenção, principal receita recorrente da TOTVS, acumulou R\$872,044 milhões nos últimos 12 meses, crescimento de 17,4% sobre o mesmo período anterior. No 3T14, essa linha de receita totalizou R\$228,949 milhões, 16,3% acima do 3T13. A receita de manutenção das empresas adquiridas, que não foram consolidadas no 3T13 (vide item "Receita Líquida") totalizou R\$11,8 milhões.

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 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.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

(em R\$ mil)	Variação			Variação			Variação 12M	
	3T14	3T13	(3T14/3T13)	2T14	(3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	(3T14/3T13)
Custo das Taxas de Licenciamento	(21.215)	(17.666)	20,1%	(20.952)	1,3%	(82.756)	(69.271)	19,5%
Custo dos Serviços e Vendas	(130.388)	(116.373)	12,0%	(123.878)	5,3%	(499.474)	(445.596)	12,1%
Pesquisa e Desenvolvimento	(62.217)	(55.378)	12,3%	(57.559)	8,1%	(237.155)	(199.916)	18,6%
Subtotal	(213.820)	(189.417)	12,9%	(202.389)	5,6%	(819.385)	(714.783)	14,6%
Despesas de Propaganda	(11.825)	(12.580)	-6,0%	(13.556)	-12,8%	(44.866)	(38.712)	15,9%
Despesas de Vendas	(33.688)	(26.931)	25,1%	(34.099)	-1,2%	(128.283)	(101.067)	26,9%
Despesas com Comissões	(39.227)	(38.049)	3,1%	(37.709)	4,0%	(157.794)	(148.605)	6,2%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.489)	(7.242)	-10,4%	(6.914)	-6,1%	(27.928)	(23.644)	18,1%
Subtotal	(91.229)	(84.802)	7,6%	(92.278)	-1,1%	(358.871)	(312.028)	15,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(31.212)	(24.033)	29,9%	(28.010)	11,4%	(112.872)	(91.558)	23,3%
Honorários da Administração	(4.862)	(7.050)	-31,0%	(6.040)	-19,5%	(27.172)	(27.726)	-2,0%
Subtotal	(36.074)	(31.083)	16,1%	(34.050)	5,9%	(140.044)	(119.284)	17,4%
Outras Receitas (Despesas)	521	(297)	-275,4%	346	50,6%	842	(462)	-282,3%
Custos e Despesas Operacionais	(340.602)	(305.599)	11,5%	(328.371)	3,7%	(1.317.458)	(1.146.557)	14,9%
Receita Líquida	445.568	410.423	8,6%	439.300	1,4%	1.748.394	1.541.616	13,4%

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 3T14, os custos e despesas operacionais cresceram 3,7% sobre o 2T14, influenciados principalmente por investimentos em pesquisa e desenvolvimento e despesas gerais e administrativas adicionais a seguir detalhadas conforme os blocos descritos acima.

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

Esse grupo de custos e despesas 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. Nos últimos 12 meses, esse grupo aumentou sua relevância sobre a receita líquida em 0,5 ponto percentual, 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 acordos 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. 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, que são reconhecidas na linha de manutenção, além das receitas com taxa de licenciamento. A maior relevância dessa linha de custo como percentual da receita líquida nos últimos 12 meses 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 (ver comentário no tópico “Receita de Serviços”) levou os custos de serviços a crescer em ritmo superior ao da receita de serviços. O incremento 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.

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

A participação desse grupo como percentual da receita líquida caiu 0,5 ponto percentual, na comparação do 3T14 com o 2T14, e cresceu 0,3 ponto percentual nos últimos 12 meses.

As despesas com propaganda do 3T14 reduziram em 0,4 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 0,4 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 ao mix de receita líquida, haja vista os diferentes níveis de comissionamento entre as linhas de receita.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa decresceu em relação ao 3T13 e ao 2T14, reflexo da menor inadimplência registrada na análise de recebíveis do 3T14. No acumulado de 12 meses, esta linha ainda apresenta crescimento superior ao da receita líquida, principalmente por conta da inadimplência concentrada em clientes de maior porte registrada em trimestres anteriores.

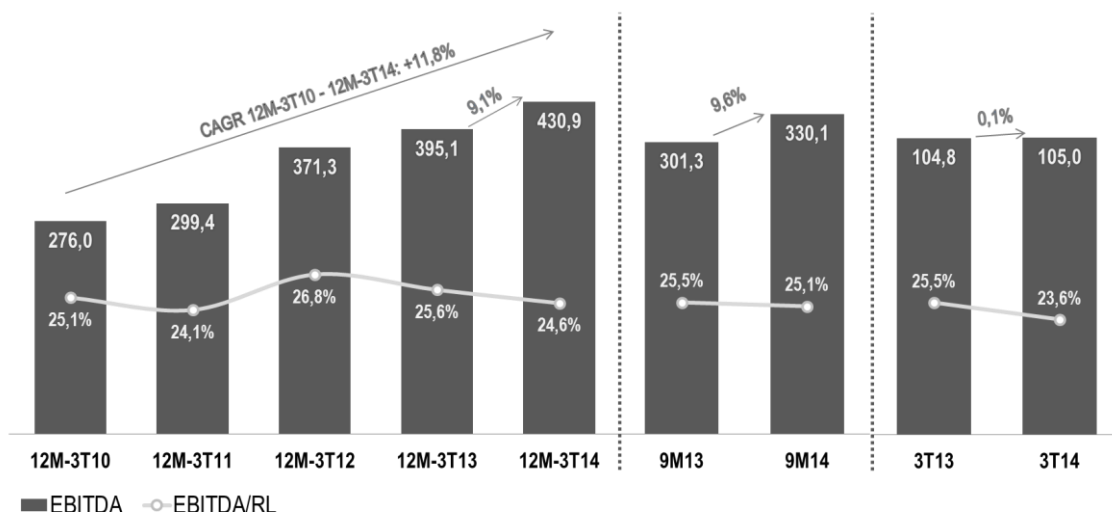
Despesas Gerais e Administrativas e Honorários da Administração

Nos últimos 12 meses, esse grupo de despesas aumentou sua representatividade sobre a receita líquida em 0,3 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 de 19,5% das despesas com honorários da administração entre o 2T14 e o 3T14 retrata oscilações nas remunerações variáveis ligadas ao atingimento das metas financeiras e não financeiras do período.

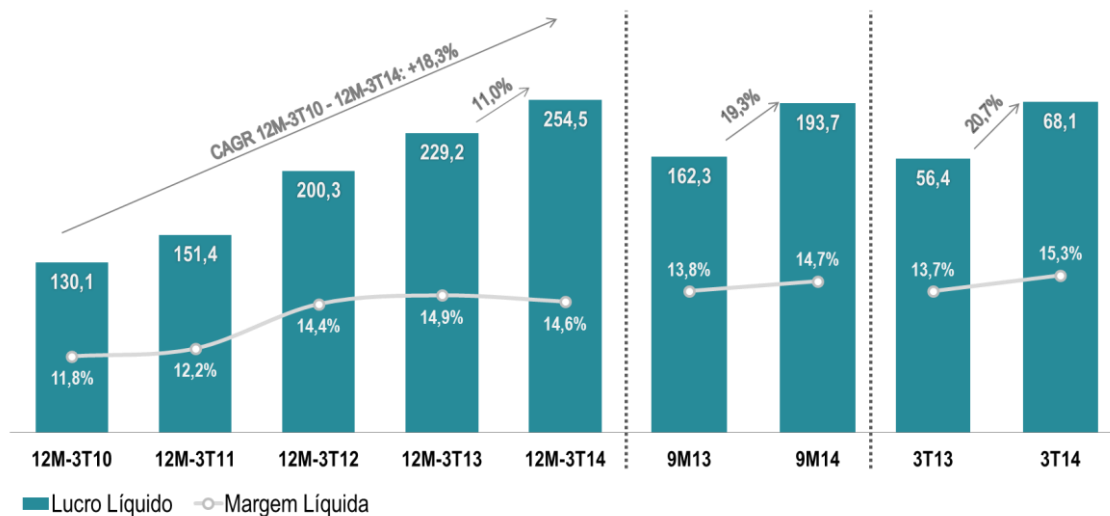
EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

(Em R\$ mil)	3T14	3T13	Varição (3T14/3T13)	2T14	Varição (3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	Varição 12M (3T14/3T13)
Lucro Líquido	68.102	56.414	20,7%	64.020	6,4%	254.503	229.206	11,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>15,3%</i>	<i>13,7%</i>	<i>160 pb</i>	<i>14,6%</i>	<i>70 pb</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,9%</i>	<i>-30 pb</i>
Resultado da equivalencia patrimonial	120	93	29,0%	38	215,8%	783	172	355,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	18.203	22.695	-19,8%	27.044	-32,7%	96.185	80.322	19,7%
Resultado financeiro	(2.874)	5.716	-150,3%	(3.445)	-16,6%	(6.788)	4.472	-251,8%
Depreciação e Amortização	21.415	19.906	7,6%	23.272	-8,0%	86.253	80.887	6,6%
EBITDA	104.966	104.824	0,1%	110.929	-5,4%	430.936	395.059	9,1%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>23,6%</i>	<i>25,5%</i>	<i>-190 pb</i>	<i>25,3%</i>	<i>-170 pb</i>	<i>24,6%</i>	<i>25,6%</i>	<i>-100 pb</i>

No 3T14, o EBITDA totalizou R\$104,966 milhões, 0,1% de crescimento sobre os R\$104,824 milhões apurados no 3T13. No acumulado de 12 meses, o EBITDA cresceu 9,1% e atingiu R\$430,936 milhões.



A margem EBITDA registrada no 3T14 foi de 23,6%, redução de 190 pontos base frente ao 3T13. Essa contração de margem é fruto da menor desaceleração dos custos e despesas frente à desaceleração da receita líquida do período, que resultou principalmente das postergações de investimento das empresas de grande porte e ao processo de transição para um modelo de subscrição (SaaS), que tende a impactar negativamente a margem no curto prazo e positivamente no longo prazo.

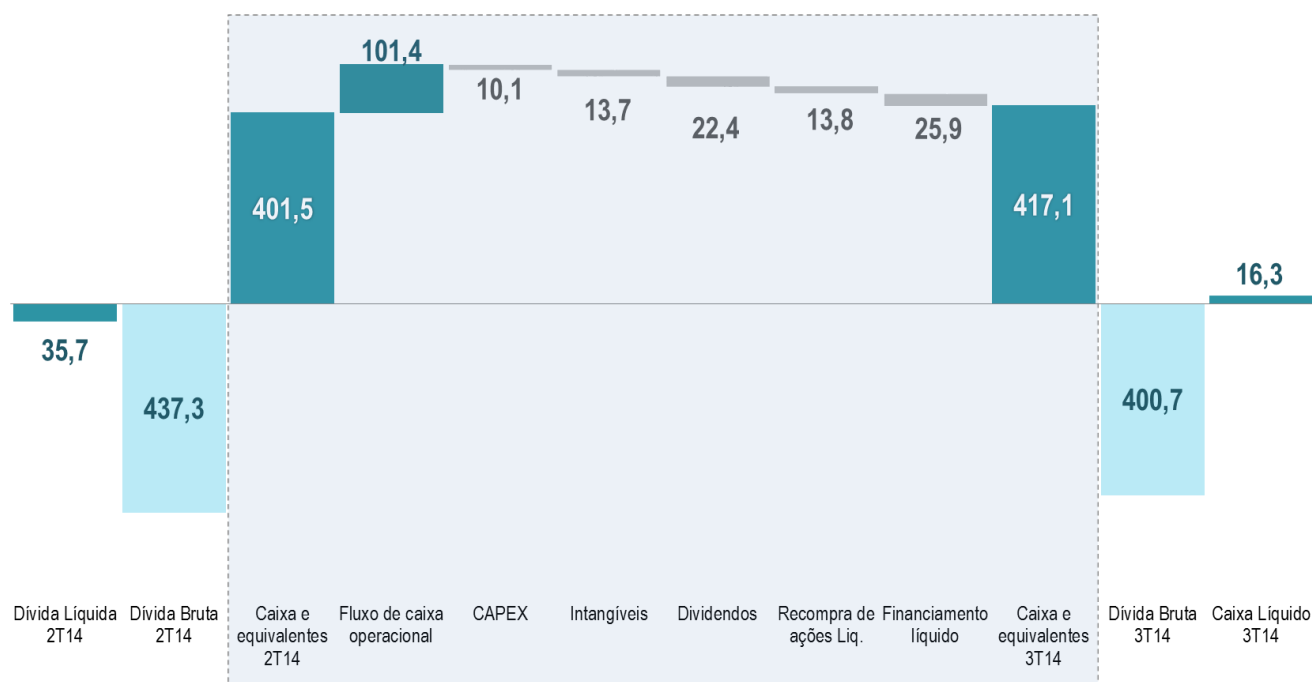


O lucro líquido totalizou R\$68,102 milhões no trimestre, crede 20,7% sobre o mesmo período do ano anterior, principalmente por conta do resultado financeiro e da menor taxa efetiva de tributação do 3T14. A margem líquida do trimestre alcançou 15,3%, superando a margem média do semestre e do acumulado de 12 meses.

Nos últimos 12 meses, o lucro líquido cresceu 11,0% 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\$21,415 milhões no 3T14, sendo que R\$15,953 milhões referem-se à amortização de intangíveis e R\$5,462 milhões à depreciação do ativo imobilizado.

FLUXO DE CAIXA E DÍVIDA LÍQUIDA



O 3T14 encerrou com uma posição de caixa líquido de R\$16,340 milhões, uma variação de R\$52,064 milhões frente à dívida líquida apurada no 2T14. Essa variação é resultante dos seguintes efeitos no Caixa e na Dívida Bruta: No Caixa, a variação foi influenciada principalmente: (i) pelo crescimento de 39,7% da geração operacional de caixa de R\$101,400 milhões, correspondente a 96,6% do EBITDA do trimestre, positivamente influenciado pela redução de dias de contas a receber, resultante principalmente da queda e a característica de recorrência das receitas com taxa de licenciamento no período; (ii) pelo investimento de R\$10,098 milhões em ativo fixo, dos quais, aproximadamente R\$4,000 em servidores e computadores e R\$3,700 milhões em instalações do novo escritório da filial do Rio de Janeiro; (iii) pelos investimentos de R\$13,705 milhões em ativos intangíveis principalmente relacionados ao pagamento de parcela variável da Virtual Age e pelo investimento adicional de R\$3,194 milhões na GoodData; (iv) pelo pagamento de R\$22,385 milhões de juros sobre o capital próprio referentes ao primeiro semestre de 2014; (v) pelo desembolso de R\$13,822 milhões referente à recompra de ações da Companhia, líquido das alienações; e (vi) pelo pagamento de R\$25,877 milhões de principal e juros, principalmente relacionados ao financiamento contratado em 2008.

A redução de R\$36,551 milhões na Dívida Bruta (empréstimos + financiamentos + debêntures + obrigações por aquisição de investimentos líquidas) é resultado principalmente do pagamento do principal relacionado à primeira linha do Prosoft contratada em 2008, da redução das obrigações por aquisição de investimentos líquidas de contas garantia, e do pagamento de parcela variável da aquisição da Virtual Age.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

AA TOTVS encerrou o 3T14 com Capital Social de R\$ 526,592 milhões, composto por 163.467.071 ações ordinárias, tendo 67,5% 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 as ações em tesouraria. No 3T14, 96,5% do *free-float* era composto por investidores institucionais e 89,6% por investidores estrangeiros.

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

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, líder 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.

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)	3T14	3T13	Varição (3T14/3T13)	2T14	Varição (3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	Varição 12M (3T14/3T13)
Receita líquida de serviços e vendas								
Taxas de licenciamento	80.067	88.032	-9,0%	92.906	-13,8%	357.384	342.481	4,4%
Serviços	136.552	125.468	8,8%	127.650	7,0%	518.966	456.148	13,8%
Manutenção	228.949	196.923	16,3%	218.744	4,7%	872.044	742.987	17,4%
	445.568	410.423	8,6%	439.300	1,4%	1.748.394	1.541.616	13,4%
Custos Operacionais								
Custo das taxas de licenciamento	(21.215)	(17.666)	20,1%	(20.952)	1,3%	(82.756)	(69.271)	19,5%
Custo dos serviços e vendas	(130.388)	(116.373)	12,0%	(123.878)	5,3%	(499.474)	(445.596)	12,1%
	(151.603)	(134.039)	13,1%	(144.830)	4,7%	(582.230)	(514.867)	13,1%
Lucro bruto	293.965	276.384	6,4%	294.470	-0,2%	1.166.164	1.026.749	13,6%
Despesas operacionais								
Pesquisa e desenvolvimento	(62.217)	(55.378)	12,3%	(57.559)	8,1%	(237.155)	(199.916)	18,6%
Despesas de propaganda	(11.825)	(12.580)	-6,0%	(13.556)	-12,8%	(44.866)	(38.712)	15,9%
Despesas de vendas	(33.688)	(26.931)	25,1%	(34.099)	-1,2%	(128.283)	(101.067)	26,9%
Despesas com comissões	(39.227)	(38.049)	3,1%	(37.709)	4,0%	(157.794)	(148.605)	6,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(31.212)	(24.033)	29,9%	(28.010)	11,4%	(112.872)	(91.558)	23,3%
Honorários da Administração	(4.862)	(7.050)	-31,0%	(6.040)	-19,5%	(27.172)	(27.726)	-2,0%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.489)	(7.242)	-10,4%	(6.914)	-6,1%	(27.928)	(23.644)	18,1%
Outras receitas (despesas)	521	(297)	-275,4%	346	50,6%	842	(462)	-282,3%
	(188.999)	(171.560)	10,2%	(183.541)	3,0%	(735.228)	(631.690)	16,4%
EBITDA	104.966	104.824	0,1%	110.929	-5,4%	430.936	395.059	9,1%
<i>Margem EBITDA</i>	23,6%	25,5%	-190 pb	25,3%	-170 pb	24,6%	25,6%	-100 pb
Depreciação e amortização	(21.415)	(19.906)	7,6%	(23.272)	-8,0%	(86.253)	(80.887)	6,6%
Lucro operacional (EBIT)	83.551	84.918	-1,6%	87.657	-4,7%	344.683	314.172	9,7%
Resultado financeiro								
Receitas financeiras	16.280	6.545	148,7%	15.384	5,8%	64.745	39.967	62,0%
Despesas financeiras	(13.406)	(12.261)	9,3%	(11.939)	12,3%	(57.957)	(44.439)	30,4%
	2.874	(5.716)	-150,3%	3.445	-16,6%	6.788	(4.472)	-251,8%
Resultado da equivalencia patrimonial	(120)	(93)	29,0%	(38)	215,8%	(783)	(172)	355,2%
Lucro antes da tributação	86.305	79.109	9,1%	91.064	-5,2%	350.688	309.528	13,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social								
Corrente	(17.472)	(20.455)	-14,6%	(22.482)	-22,3%	(96.297)	(71.075)	35,5%
Diferido	(731)	(2.240)	-67,4%	(4.562)	-84,0%	112	(9.247)	-101,2%
	(18.203)	(22.695)	-19,8%	(27.044)	-32,7%	(96.185)	(80.322)	19,7%
Lucro líquido	68.102	56.414	20,7%	64.020	6,4%	254.503	229.206	11,0%
<i>Margem Líquida</i>	15,3%	13,7%	160 pb	14,6%	70 pb	14,6%	14,9%	-30 pb
<i>Lucro por ação</i>	0,42	0,35	20,4%	0,39	6,4%	1,56	1,41	10,4%

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	3T14	3T13	Varição (3T14/3T13)	2T14	Varição (3T14/2T14)
ATIVO					
<u>Circulante</u>					
Disponibilidades e valores equivalentes	417.052	227.788	83,1%	401.539	3,9%
Títulos e valores mobiliários	33.503	6.111	448,2%	14.339	133,6%
Contas a receber de clientes	463.107	388.699	19,1%	456.635	1,4%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(54.586)	(36.399)	50,0%	(49.287)	10,8%
Impostos a recuperar	6.369	10.435	-39,0%	6.015	5,9%
Outros ativos	32.665	29.241	11,7%	29.706	10,0%
	898.110	625.875	43,5%	858.947	4,6%
<u>Não circulante</u>					
<u>Realizável a longo prazo</u>					
Contas a receber de clientes	36.636	25.826	41,9%	34.564	6,0%
Títulos e valores mobiliários	72.448	60.521	19,7%	81.935	-11,6%
Imposto de renda e contr. social diferidos	48.857	39.458	23,8%	33.459	46,0%
Depósitos judiciais	20.694	13.295	55,7%	18.859	9,7%
Outras contas a receber	18.855	21.308	-11,5%	18.664	1,0%
Ativo financeiro ao valor justo	43.361	36.332	19,3%	36.476	18,9%
<u>Permanente</u>					
Investimentos	-	(31)	-100,0%	-	-
Imobilizado	77.912	69.114	12,7%	73.227	6,4%
Intangível	672.359	623.422	7,8%	704.937	-4,6%
	991.122	889.245	11,5%	1.002.121	-1,1%
TOTAL DO ATIVO	1.889.232	1.515.120	24,7%	1.861.068	1,5%
PASSIVO					
<u>Circulante</u>					
Fornecedores	34.135	30.113	13,4%	37.039	-7,8%
Empréstimos e financiamentos	14.384	52.762	-72,7%	30.235	-52,4%
Debêntures	32.561	-	-	3.230	908,1%
Impostos a pagar	8.544	5.394	58,4%	6.362	34,3%
Salários e encargos a pagar	135.873	109.506	24,1%	122.676	10,8%
Comissões a pagar	61.236	52.956	15,6%	59.923	2,2%
Dividendos a pagar	882	728	21,2%	858	2,8%
Obrigações decorrentes de aquisições	49.223	51.287	-4,0%	36.454	35,0%
Outros passivos	2.962	11.521	-74,3%	1.982	49,4%
	339.800	314.267	8,1%	298.759	13,7%
<u>Não circulante</u>					
Empréstimos e financiamentos	239.583	198	120901,5%	250.000	-4,2%
Debêntures	77.623	101.739	-23,7%	108.306	-28,3%
Provisão para Perdas com Investimentos	814	-	-	694	17,3%
Provisão para contingências	11.872	6.924	71,5%	10.101	17,5%
Obrigações decorrentes de aquisições	93.289	50.027	86,5%	105.312	-11,4%
Outros passivos	4.228	4.705	-10,1%	3.556	18,9%
	427.409	163.593	161,3%	477.969	-10,6%
<u>Patrimônio líquido</u>					
Capital social	526.592	526.153	0,1%	526.592	0,0%
Ações em tesouraria	(25.770)	(12.106)	112,9%	(12.267)	110,1%
Reserva de capital	93.944	96.246	-2,4%	92.867	1,2%
Reservas de lucros	526.572	428.069	23,0%	480.128	9,7%
Ajuste de avaliação patrimonial	(1.179)	(3.209)	-63,3%	(5.211)	-77,4%
Participações de acionistas minoritários	1.864	2.107	-11,5%	2.231	-16,5%
	1.122.023	1.037.260	8,2%	1.084.340	3,5%
TOTAL DO PASSIVO	1.889.232	1.515.120	24,7%	1.861.068	1,5%

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	3T14	3T13	Varição (3T14/3T13)	2T14	Varição (3T14/2T14)	12M-3T14	12M-3T13	Varição 12M (3T14/3T13)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	86.305	79.109	9,1%	91.064	-5,2%	350.688	309.528	13,3%
Ajustes por:								
Depreciação e amortização	21.415	19.906	7,6%	23.272	-8,0%	86.253	80.887	6,6%
Pagamento baseado em ações	1.396	1.077	29,6%	1.762	-20,8%	6.358	8.056	-21,1%
Ganho na venda de ativo permanente	141	1.680	-91,6%	23	513,0%	985	5.003	-80,3%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	6.489	7.242	-10,4%	6.914	-6,1%	27.928	23.644	18,1%
Equivalência Patrimonial	120	93	29,0%	38	215,8%	783	172	355,2%
Provisão (Reversão) para contingências	1.771	766	131,2%	2.316	-23,5%	4.948	500	889,6%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	3.028	4.644	-34,8%	7.652	-60,4%	24.371	18.203	33,9%
Varição em ativos e passivos operacionais:								
Contas a receber de clientes	(9.734)	(24.802)	-60,8%	(32.376)	-69,9%	(92.071)	(65.351)	40,9%
Outros ativos	2.958	(3.964)	-174,6%	(11.117)	-126,6%	(168)	(16.860)	-99,0%
Depósitos judiciais	(1.835)	(4.278)	-57,1%	(3.424)	-46,4%	(7.399)	(6.633)	11,5%
Obrigações sociais e trabalhistas	13.197	5.838	126,1%	18.925	-30,3%	19.570	(585)	-3445,3%
Impostos a Recuperar	(354)	9.076	-103,9%	(356)	-0,6%	4.953	5.615	-11,8%
Fornecedores	(2.904)	(295)	884,4%	6.305	-146,1%	1.132	5.974	-81,1%
Comissões a pagar	1.313	3.355	-60,9%	(1.642)	-180,0%	7.532	6.969	8,1%
Impostos a pagar	(14.046)	(18.769)	-25,2%	(14.218)	-1,2%	(41.713)	(85.160)	-51,0%
Outras Contas a Pagar	2.036	3.940	-48,3%	(1.854)	-209,8%	(8.749)	6.150	-242,3%
Caixa gerado nas operações	111.296	84.618	31,5%	93.284	19,3%	385.401	296.112	30,2%
Juros pagos	(8.652)	(8.078)	7,1%	(3.810)	127,1%	(26.019)	(14.321)	81,7%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.244)	(3.930)	-68,3%	(10.835)	-88,5%	(49.567)	5.578	-988,6%
Caixa líquido das atividades operacionais	101.400	72.610	39,7%	78.639	28,9%	309.815	287.369	7,8%
Aumento de intangível	(10.511)	(60.563)	-82,6%	(49.825)	-78,9%	(120.635)	(141.114)	-14,5%
Aquisição de investimentos a valor justo	(3.194)	(879)	263,4%	-	-	(3.194)	(36.332)	-
Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição	-	9.924	-100,0%	(449)	-100,0%	6.249	3.197	95,5%
Valor recebido na venda de ativo imobilizado	13	-	-	391	-96,7%	558	1.042	-46,4%
Aumento de ativo imobilizado	(10.111)	(10.314)	-2,0%	(7.091)	42,6%	(28.277)	(32.398)	-12,7%
Caixa líquido das atividades de investimento	(23.803)	(61.832)	-61,5%	(56.974)	-58,2%	(145.299)	(205.605)	-29,3%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(25.877)	(37.750)	-31,5%	(384)	6638,8%	(58.657)	(63.111)	-7,1%
Crédito com empresas ligadas	-	-	-	-	-	(260)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(22.385)	(21.482)	4,2%	(116.467)	-80,8%	(158.351)	(139.321)	13,7%
Empréstimo bancário	-	-	-	-	-	263.901	(181)	-145901,7%
Aumento de capital	-	2.302	-100,0%	-	-	439	15.617	-97,2%
Recuperação de ações	(13.822)	(6.650)	107,8%	(2.395)	477,1%	(22.324)	(12.106)	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	(62.084)	(63.580)	-2,4%	(119.246)	-47,9%	24.748	(199.102)	-112,4%
Aumento (diminuição) das disponibilidades	15.513	(52.802)	-129,4%	(97.581)	-115,9%	189.264	(117.338)	-261,3%
Disponibilidades e valores equivalentes no início do período	401.539	280.590	43,1%	499.120	-19,6%	227.788	345.125	-34,0%
Disponibilidades e valores equivalentes no fim do período	417.052	227.788	83,1%	401.539	3,9%	417.052	227.788	83,1%