



CONTATOS DE RI

Tel.: +55 (11) 2099-7773
+55 (11) 2099-7097
+55 (11) 2099-7089
+55 (11) 2099-7105
ri@totvs.com.br

São Paulo, 07 de agosto de 2019 - A TOTVS S.A. (B3: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil, anuncia hoje seus resultados do **Segundo Trimestre de 2019 (2T19)**. 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). Para fins de comparabilidade, os efeitos relativos à aplicação do IFRS 16 estão apresentados no Anexo II deste documento.

2T19 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- ☉ **Receita Recorrente:** R\$428,5 milhões (+12,1% vs. 2T18 e +3,0% vs. 1T19)
- ☉ **Receita Líquida:** R\$564,0 milhões (+8,8% vs. 2T18 e +0,1% vs. 1T19)
- ☉ **Taxa de Renovação:** 98,7% (0 pb vs. 2T18 e +70 pb vs. 1T19)
- ☉ **EBITDA:** R\$116,2 milhões (+40,9%⁽¹⁾ vs. 2T18 e +1,3% vs. 1T19)
- ☉ **Margem EBITDA:** 20,6% (+470 pb⁽²⁾ vs. 2T18 e +20 pb vs. 1T19)
- ☉ **Lucro Líquido:** R\$57,5 milhões (+108,7% vs. 2T18 e +31,2% vs. 1T19)
- ☉ **Margem Líquida:** 10,2% (+490 pb vs. 2T18 e +240 pb vs. 1T19)
- ☉ **Fluxo de Caixa Livre:** R\$105,6 milhões (+16,3% vs. 2T18 e +165,5% vs. 1T19)

(1) Desconsiderando o efeito do IFRS16 o EBITDA seria R\$105,0 milhões (+27,2% vs. 2T18)

(2) Desconsiderando o efeito do IFRS16 a Margem EBITDA seria 18,6% (+270 pb vs. 2T18)

Destaques Financeiros (em R\$ mil)	2T19	2T18	Variação (2T19/2T18)	1T19	Variação (2T19/1T19)	1S19	1S18	Variação (1S19/1S18)
Receita Líquida	564.002	518.276	8,8%	563.587	0,1%	1.127.589	1.037.264	8,7%
EBITDA Ajustado	116.248	82.527	40,9%	114.732	1,3%	230.980	179.283	28,8%
Margem EBITDA Ajustada	20,6%	15,9%	470 pb	20,4%	20 pb	20,5%	17,3%	320 pb
Lucro Líquido Ajustado	57.503	27.559	108,7%	43.821	31,2%	101.324	62.690	61,6%
Margem Líquida Ajustada	10,2%	5,3%	490 pb	7,8%	240 pb	9,0%	6,0%	300 pb

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 08/08/2019, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** +55 11 3193-1070 ou +55 11 2820-4070 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 2982868#) até 14/08/2019 ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 08/08/2019, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** US Toll Free +1-800-492-3904/ Internacional +1-646-828-8246/ Brasil +55 11 3193-1070 ou +55 11 2820-4070 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 2982868#) até 14/08/2019 ou no website ir.totvs.com





EVENTOS RECENTES

OFERTA PRIMÁRIA DE AÇÕES (FOLLOW-ON)

Durante o mês de maio, a TOTVS realizou oferta pública subsequente (*follow-on*) de distribuição primária com esforços restritos de 27 milhões de novas ações ao preço de R\$39,50 por ação, resultando em uma captação total de R\$1,067 bilhão. Esse número de novas ações emitidas resultou de um aumento de 35% do número de ações da oferta base, demonstrando a demanda do mercado pela oferta da Companhia.

Estes recursos serão destinados para potenciais aquisições de empresas que possam contribuir para a execução da estratégia da Companhia de fortalecimento do *core business* e de expansão para novos mercados, sendo que quaisquer recursos líquidos remanescentes serão utilizados para reforço de capital da Companhia.

PARCERIA COM A VTEX

No dia 09 de maio, a Companhia celebrou acordo com a VTEX para criação de uma *Joint Operation* com foco em desenvolvimento e distribuição de software para e-commerce no mercado brasileiro.

Com esse movimento, a TOTVS se associou a principal plataforma de digital *commerce*, passando a oferecer soluções integradas de software de gestão e *e-commerce* aos seus clientes. Desta forma, a Companhia avança na cadeia de valor buscando capturar novas fontes de receita e inicia sua estratégia de se tornar um parceiro de negócios, apoiando o cliente a melhorar sua performance de vendas.

PARCERIA COM A MODDO

No dia 28 de junho, a TOTVS celebrou acordo de parceria com a Moddo, para o lançamento do TOTVS OMS by Moddo, plataforma de gestão de pedidos (OMS – *Order Management System*), oferecendo aos clientes TOTVS uma solução integrada dentro de uma nova realidade *omnichannel*.

A Moddo, empresa espanhola de tecnologia em varejo, atende grandes clientes em 15 países e tem hoje mais de 5.000 lojas utilizando suas soluções, atendendo as necessidades *omnichannel* de mais de 20.000 clientes por dia.

Com essa parceria, a TOTVS dá um importante passo na sua estratégia de apoiar seus clientes de varejo em suas jornadas de transformação digital e a Moddo passa a ter acesso ao mercado brasileiro por meio do sistema de distribuição da TOTVS com cobertura em todo território nacional.

UNIVERSO TOTVS 2019

Nos dias 25 e 26 de junho, foi realizado o Universo TOTVS, evento para clientes, parceiros e desenvolvedores que contou com mais de 4.500 participantes por dia, 60 expositores, 200 horas de programação e 250 atividades entre palestras, *Tracks Segmentadas*, *Labs*, *Case Sessions* e *Masterclasses*, com nomes de peso como Mikkel Svane, fundador e CEO da Zendesk, Duncan Wardle, ex-VP da The Walt Disney Company, Frederico Trajano, CEO da Magazine Luiza, entre outros.

VENDA DAS OPERAÇÕES DE HARDWARE NOS ESTADOS UNIDOS

No dia 02 de julho, a TOTVS firmou contrato para a venda da totalidade da participação societária detida na Bematech International Corporation (“BIC”) para a Reason Capital Group LLC. pelo montante de USD5,0 milhões, sujeito a determinados ajustes, conforme termos do contrato.

A alienação da BIC, juntamente com a alienação das operações brasileiras de hardware pela Companhia, conforme Fato Relevante divulgado em 8 de maio de 2019, está inserida no plano estratégico da TOTVS de focar a atenção de suas equipes e os recursos na operação de software.



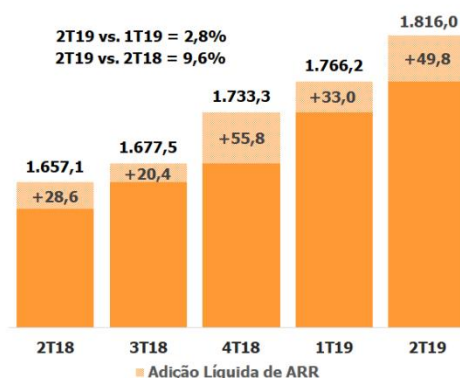
DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

A partir deste trimestre, em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), as demonstrações financeiras apresentadas nesta seção refletem a aplicação do IFRS 16. Para fins de comparabilidade com os resultados de 2018, os resultados sem os efeitos decorrentes da aplicação do IFRS 16 estão apresentados no Anexo II deste documento.

Resultados (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
Receita Líquida	564.002	518.276	8,8%	563.587	0,1%	1.127.589	1.037.264	8,7%
Recorrente	428.542	382.279	12,1%	416.140	3,0%	844.682	761.022	11,0%
Não Recorrente	135.460	135.997	-0,4%	147.447	-8,1%	282.907	276.242	2,4%
Licenças	49.121	37.498	31,0%	57.801	-15,0%	106.922	93.558	14,3%
Serviços	86.339	98.499	-12,3%	89.646	-3,7%	175.985	182.684	-3,7%
Custos	(186.640)	(183.306)	1,8%	(181.547)	2,8%	(368.187)	(354.964)	3,7%
Margem Bruta	66,9%	64,6%	230 pb	67,8%	-90 pb	67,3%	65,8%	150 pb
Total de Despesas	(261.114)	(247.985)	5,3%	(267.246)	-2,3%	(528.360)	(498.002)	6,1%
Pesquisa e Desenvolvimento	(99.374)	(94.244)	5,4%	(96.236)	3,3%	(195.610)	(182.182)	7,4%
Despesas Comerciais e Marketing	(101.974)	(93.974)	8,5%	(100.851)	1,1%	(202.825)	(190.071)	6,7%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvida	(8.910)	(8.864)	0,5%	(8.936)	-0,3%	(17.846)	(19.382)	-7,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(44.727)	(45.263)	-1,2%	(48.231)	-7,3%	(92.958)	(87.213)	6,6%
Provisão para Contingências	(9.252)	(11.108)	-16,7%	(15.174)	-39,0%	(24.426)	(25.257)	-3,3%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	3.123	5.468	-42,9%	2.182	43,1%	5.305	6.103	-13,1%
EBITDA	116.248	86.985	33,6%	114.794	1,3%	231.042	184.298	25,4%
Margem EBITDA	20,6%	16,8%	380 pb	20,4%	20 pb	20,5%	17,8%	270 pb
Itens Extraordinários								
Provisões - Não Caixa	-	(5.282)	-100,0%	-	-	-	(5.282)	-100,0%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	824	-100,0%	(62)	-100,0%	(62)	267	-123,2%
EBITDA Ajustado	116.248	82.527	40,9%	114.732	1,3%	230.980	179.283	28,8%
Margem EBITDA Ajustada	20,6%	15,9%	470 pb	20,4%	20 pb	20,5%	17,3%	320 pb

Receita Líquida – o crescimento ano contra ano de 8,8% está associado especialmente ao desempenho da Receita Recorrente, que acelerou o crescimento orgânico de dois dígitos para 12,1%, atingiu o patamar de R\$428,5 milhões no trimestre e representou 76,0% da Receita Líquida do período. Entre as Receitas não Recorrentes, o destaque foi a Receita de Licenças que cresceu 31,0% ano contra ano. Na comparação semestre contra semestre, ambas as receitas contribuíram para o crescimento da Receita Líquida da Companhia, especialmente a Receita Recorrente, que avançou 11,0%.

Receita Recorrente – tanto ano contra ano, quanto trimestre contra trimestre, o crescimento da Receita Recorrente foi motivado pelo maior volume de vendas, de forma diversificada, seja por segmento, como também entre clientes novos e clientes da base. Além das vendas, a redução do churn e a atualização inflacionária dos contratos também contribuíram para o avanço da Receita Recorrente acima do crescimento ano contra ano de 9,6% da Receita Recorrente Anualizada (ARR), que superou R\$1,8 bilhão no trimestre, conforme gráfico apresentado à direita.



Taxa de Renovação – a Taxa de Renovação de Clientes apresentou no 2T19 o mesmo nível de 98,7% registrado no 2T18, superior ao registrado no 1T19 e no 4T18, evidenciando o nível de fidelidade da base de clientes.

Período	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Taxa de Renovação	98,7%	98,6%	97,9%	98,1%	98,7%

Receitas não Recorrentes – se mantiveram estáveis ano contra ano, mesmo com o crescimento de 31,0% da Receita de Licenças, por conta da redução do volume de Serviços não Recorrentes, resultante de: (i) maior participação das franquias nas vendas, nas quais o serviço não é realizado pela TOTVS; e (ii) maior volume de vendas de soluções com menor demanda de serviços, especialmente as baseadas na nuvem e em subscrição. Na comparação trimestre contra trimestre, quando desconsiderado o incremento do modelo corporativo de R\$14,6 milhões na linha de Receita de Licenças no 1T19, as Receitas não Recorrentes apresentaram avanço de 2,0%, principalmente: (i) pelo crescimento de 13,7% nas Receitas de Licenças, fruto do maior volume de vendas desde o início do ano; e (ii) pela queda de 3,7% nas Receitas de Serviços, especialmente pelo aumento da participação das franquias nas vendas do período.



Custos – esta linha cresceu 1,8% no 2T19 em relação ao 2T18, volume inferior ao crescimento da receita no período, resultando em um avanço de 230 pontos base na Margem Bruta. Tal avanço foi motivado principalmente pela maior participação das Receitas Recorrentes e de Licenças, que tem maior rentabilidade. Quando comparado ao trimestre anterior, o Custo de Software cresceu 2,8%, com redução de 90 pontos base na Margem Bruta, relacionada principalmente ao incremento do modelo corporativo registrado no 1T19, já comentado em “[Receitas não Recorrentes](#)”. Tal crescimento de custo está associado especialmente à sazonalidade de férias do início de ano no 1T e a contratações ocorridas no 2T19, afim de suportar as demandas oriundas do maior volume de vendas. Quando comparamos o primeiro semestre de 2019 vs. 2018, o crescimento da receita em patamar superior ao dos custos elevou a Margem Bruta em 150 pontos base.

Pesquisa e Desenvolvimento – essa linha representou 17,6% da Receita Líquida do 2T19, frente 18,2% no 2T18. Esse desempenho nas despesas com P&D está principalmente ligado a: (i) reajustes salariais coletivos em São Paulo, região com maior número de participantes de P&D; (ii) maior nível de provisão para bônus, dado o atingimento das metas no período; (iii) aumento da provisão relativa ao Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP), devido ao acúmulo de 3 outorgas vigentes simultaneamente, incluindo a outorga realizada neste trimestre com preço mais elevado das ações restritas outorgadas; e (iv) aplicação do IFRS 16. Trimestre contra trimestre, o crescimento de 3,3% do P&D está principalmente relacionado à sazonalidade de férias do 1T e à montagem da equipe de TechFin, além do aumento da provisão para ILP já comentado.

Despesas Comerciais e Marketing – representou 18,1% da Receita de Software no 2T19, em linha com o 2T18. Trimestre contra trimestre, essas despesas cresceram 20 pontos base como percentual da Receita de Software, especialmente pela realização do evento “Universe TOTVS 2019” no 2T19, como comentado na seção “[Eventos Recentes](#)”. Semestre contra semestre, essa linha de despesas apresentou redução de 30 pontos base, mesmo com o maior provisionamento de bônus e o aumento da provisão para ILP ocorrido neste ano, o que evidencia os ganhos de eficiência obtidos no período, e os efeitos da aplicação do IFRS 16.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa – representou 1,6% da Receita de Software no 2T19, em linha com o 1T19 e 10 pontos base inferior em comparação com o 2T18. Semestre contra semestre, essa linha passou de 1,9% para 1,6% da Receita Líquida da Companhia. Essa diminuição da provisão reflete o processo de redução do nível geral de inadimplência da nossa carteira de clientes, mesmo a frequência de processos de recuperação judicial ainda estando em patamares acima dos níveis históricos.

Despesas Gerais e Administrativas e Provisão para Contingências – as despesas gerais e administrativas juntamente com a provisão para contingências representaram 9,6% da Receita de Software no 2T19, versus 11,3% no 1T19. Essa redução de 170 pontos base está principalmente ligada ao menor patamar de provisão para contingências do trimestre. Esse desempenho se deu mesmo com o aumento na provisão de bônus e ao provisionamento da outorga de ações realizada no 2T19, segundo o plano de Incentivo de Longo Prazo, além dos reajustes salariais coletivos em São Paulo, região onde está a sede da Companhia e concentrado o time administrativo. Semestre contra semestre, essas despesas cresceram 4,4%, principalmente pelo provisionamento de bônus, dado o atingimento das metas estabelecidas para o 1S19, e pela redução dessas despesas no montante em R\$3,0 milhões pela adoção do IFRS 16 a partir do 1T19.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais – em relação ao 2T18 e aos seis primeiros meses de 2018, esta linha apresentou uma queda de 42,9% e 13,1% respectivamente, por conta dos impactos ocorridos no ano anterior, pela reversão parcial de obrigação decorrente da aquisição de participação societária no montante de R\$5,282 milhões, referente à aquisição de 20% do capital social da RJ Consultores.

EBITDA – a maior eficiência operacional da Companhia, demonstrada pelo crescimento da Receita Líquida em patamar superior aos custos e despesas, fez com que o EBITDA apresentasse um crescimento de 40,9% em relação ao 2T18, com uma expansão de Margem de 470 pontos base para 20,6%, mostrando o consistente avanço dos resultados operacionais apresentados pela Companhia. Quando comparado ao 1T19, mesmo com a manutenção dos níveis de Receita Líquida, a Margem EBITDA expandiu 20 pontos base. Na comparação semestral, mesmo com o provisionamento no 1T19 de Bônus/PLR R\$13,5 milhões superior ao do 1T18, a aceleração de crescimento da Receita Recorrente, combinado aos ganhos de eficiência nas linhas de receita e custos, fez com que a Margem EBITDA Ajustada apresentasse um crescimento de 320 pontos base, atingindo 20,5% no período.



RESULTADOS PÓS EBITDA

Despesas de Depreciação e Amortização (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
Depreciação	(22.828)	(12.226)	86,7%	(22.610)	1,0%	(45.438)	(24.101)	88,5%
Amortização	(14.059)	(19.791)	-29,0%	(14.652)	-4,0%	(28.711)	(40.179)	-28,5%
Depreciação e Amortização	(36.887)	(32.017)	15,2%	(37.262)	-1,0%	(74.149)	(64.280)	15,4%

Despesas com Depreciação e Amortização – as despesas com Depreciação se mantiveram em linha frente ao 1T19 e cresceram 86,7% frente ao 2T18, principalmente: (i) pela aplicação do IFRS 16, com impacto de R\$9,7 milhões; e (ii) das benfeitorias realizadas nas unidades de Belo Horizonte e Joinville em 2018, que passaram a ser depreciadas em 2019. Já a redução de 29,0% das Despesas com Amortização, quando comparado ao 2T18, está essencialmente relacionada ao fim da amortização dos ativos intangíveis oriundos da Datasul e dos intangíveis da Virtual Age.

Resultado Financeiro (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
Receita Financeira	14.727	10.487	40,4%	10.883	35,3%	25.610	18.760	36,5%
Despesa Financeira	(18.842)	(21.022)	-10,4%	(20.649)	-8,8%	(39.491)	(40.496)	-2,5%
Resultado Financeiro	(4.115)	(10.535)	-60,9%	(9.766)	-57,9%	(13.881)	(21.736)	-36,1%

Resultado Financeiro – a redução do resultado financeiro negativo da Companhia é consequência: (i) do aumento da receita financeira proveniente das aplicações financeiras dos recursos oriundos do *follow-on* realizado em maio de 2019; e (ii) redução do endividamento bruto da Companhia nos períodos, parcialmente compensada pelas despesas financeiras resultantes da aplicação do IFRS 16 sobre os contratos de aluguel mantidos pela Companhia.

Imposto de Renda e Contribuição Social (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
LAIR	75.246	44.433	69,3%	67.636	11,3%	142.882	98.153	45,6%
IR à taxa nominal (34%)	(25.584)	(15.107)	69,4%	(22.996)	11,3%	(48.580)	(33.372)	45,6%
Lei 11.196/05 - Incentivo à P&D	2.987	2.862	4,4%	2.373	25,9%	5.360	5.017	6,8%
Custo com emissão de ações	8.676	-	-	-	-	8.676	-	-
Efeito controladas com taxas diferenciadas	(2.941)	(652)	351,1%	(2.195)	34,0%	(5.136)	(2.028)	153,3%
Participação de administradores	(846)	(482)	75,5%	(1.084)	-22,0%	(1.930)	(615)	213,8%
Outros	(35)	(553)	-93,7%	128	-127,3%	93	(1.155)	-108,1%
Imp. de Renda e Contrib. Social	(17.743)	(13.932)	27,4%	(23.773)	-25,4%	(41.517)	(32.153)	29,1%
Imp. de Renda e Contrib. Social Corrente	(14.391)	(9.818)	46,6%	(19.178)	-25,0%	(33.569)	(20.561)	63,3%
Imp. de Renda e Contrib. Social Diferido	(3.352)	(4.114)	-18,5%	(4.596)	-27,1%	(7.948)	(11.592)	-31,4%
% Taxa Efetiva Corrente	19,1%	22,1%	-300 pb	28,4%	-930 pb	23,5%	20,9%	260 pb
% Taxa Efetiva Total	23,6%	31,4%	-780 pb	35,1%	-1150 pb	29,1%	32,8%	-370 pb

Imposto de Renda e Contribuição Social – a taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social apresentou redução no comparativo com 2T18 decorrente principalmente do: (i) efeito da exclusão, para fins de apuração do Imposto de Renda e da Contribuição Social, do custo de emissão subsequente de ações (*follow-on*); e (ii) aumento do aproveitamento de incentivo fiscal sobre P&D, resultado do maior investimento em projetos de inovação tecnológica enquadrado na legislação correspondente.

Lucro Líquido (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
Lucro Líquido	57.503	30.501	88,5%	43.862	31,1%	101.365	66.000	53,6%
Margem Líquida	10,2%	5,9%	430 pb	7,8%	240 pb	9,0%	6,4%	260 pb
Itens Extraordinários								
Provisões - Não Caixa	-	(3.486)	-100,0%	-	-	-	(3.486)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	544	-100,0%	(41)	-100,0%	(41)	176	-123,2%
Lucro Líquido Ajustado	57.503	27.559	108,7%	43.821	31,2%	101.324	62.690	61,6%
Margem Líquida Ajustada	10,2%	5,3%	490 pb	7,8%	240 pb	9,0%	6,0%	300 pb

Lucro Líquido de Software – o aumento do Lucro Líquido em relação ao 2T18 se deve principalmente ao crescimento do EBITDA, aliado à redução das Despesas Financeiras Líquida. Quando comparado ao 1T19, além dos fatores acima, contribuíram também para o aumento do Lucro Líquido, a queda nas despesas com Amortização e a menor taxa efetiva de Imposto de Renda no período. Na comparação semestral, o aumento do EBITDA Ajustado, em conjunto com a redução das Despesas Financeiras e da taxa efetiva de Imposto de Renda, mesmo que parcialmente impactado pelo aumento das Despesas com Depreciação e Amortização, fizeram com que o Lucro Líquido Ajustado aumentasse 61,6%.



FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)	1S19	1S18	Varição (1S19/1S18)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	75.246	44.433	69,3%	67.636	11,3%	142.882	98.153	45,6%
Itens que não afetam o caixa	71.402	62.604	14,1%	76.711	-6,9%	148.113	135.859	9,0%
Varição no capital de giro	(6.168)	(3.132)	96,9%	(78.716)	-92,2%	(84.884)	(48.682)	74,4%
Juros pagos	(5.849)	(6.936)	-15,7%	(13.536)	-56,8%	(19.385)	(21.661)	-10,5%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(9.296)	(10.647)	-12,7%	(17.217)	-46,0%	(26.513)	(17.194)	54,2%
Varição de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	(5.131)	11.774	-143,6%	6.617	-177,5%	1.486	14.193	-89,5%
Caixa líquido das atividades operacionais	120.204	98.096	22,5%	41.495	189,7%	161.699	160.668	0,6%
Participações societárias	(5.433)	-	-	-	-	(5.433)	-	-
Ativo fixo	(4.426)	(5.656)	-21,7%	(5.881)	-24,7%	(10.307)	(17.896)	-42,4%
Intangíveis	(8.592)	(6.209)	38,4%	(4.775)	79,9%	(13.367)	(11.541)	15,8%
Caixa líquido das atividades de investimento	(18.451)	(11.865)	55,5%	(10.656)	73,2%	(29.107)	(29.437)	-1,1%
Aumento (redução) Dívida Bruta	(60.520)	(51.673)	17,1%	(57.877)	4,6%	(118.397)	(102.998)	15,0%
Emissão de Ações	1.041.217	-	-	-	-	1.041.217	-	-
Remuneração dos Acionistas	(11.524)	(20.801)	-44,6%	(2.103)	448,0%	(13.627)	(20.940)	-34,9%
Caixa líquido das atividades de financiamento	969.173	(72.474)	-1437,3%	(59.980)	-1715,8%	909.193	(123.938)	-833,6%
Aumento (redução) das disponibilidades	1.070.926	13.757	7684,6%	(29.141)	-3775,0%	1.041.785	7.293	14184,7%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	423.658	380.705	11,3%	452.799	-6,4%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.494.584	394.462	278,9%	423.658	252,8%	1.494.584	394.462	278,9%
Dívida bruta	628.600	606.185	3,7%	685.615	-8,3%	628.600	606.185	3,7%
Dívida (Caixa) Líquida(o)	(865.984)	211.723	-509,0%	261.957	-430,6%	(865.984)	211.723	-509,0%
Dívida (Caixa) Líquida(o) / EBITDA ajustado 12 meses	-2,2	0,7	-2,9	0,7	-2,9	-2,2	0,7	-2,9
Fluxo de caixa livre	105.613	90.809	16,3%	39.773	165,5%	145.386	145.527	-0,1%

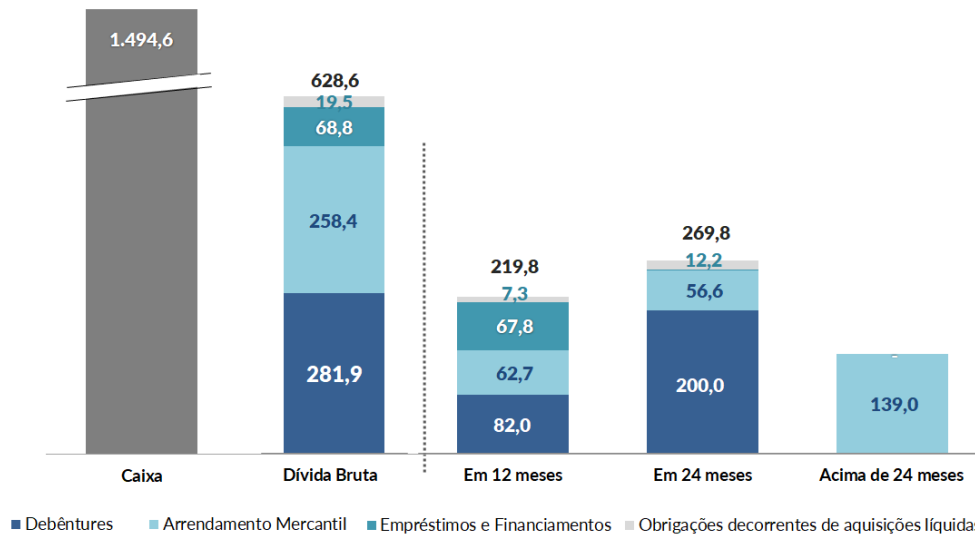
O crescimento de 16,3% ano contra ano na geração livre de caixa se deu principalmente pelo crescimento de 69,3% no LAIR, mesmo que impactado negativamente: (i) pelo maior volume investido em capital de giro, principalmente no contas a receber, por conta do maior volume de vendas; (ii) pela variação dos ativos e passivos das operações descontinuadas; e (iii) pelo pagamento de R\$5,3 milhões referente a aquisição de 20% do capital social da RJ Consultores.

Trimestre contra trimestre, o crescimento da geração livre de caixa foi especialmente devido: (i) ao crescimento de 11,3% do LAIR; (ii) ao menor volume de investimentos em capital de giro, por conta do pagamento de bônus referente ao exercício de 2018 e pelo menor volume de Contas a Receber em aberto no 1T19; (iii) pelo menor pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social no 2T19, decorrente de compensação de créditos fiscais; e (iv) pelo pagamento dos juros semestrais das Debêntures no 1T19.

A Companhia encerrou o 2T19 com uma posição de Caixa Líquido de R\$866,0 milhões, fruto da oferta de ações que ocorreu durante o trimestre, com captação de R\$1.066,5 milhões.



CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta totalizou R\$628,6 milhões no 2T19, ante R\$606,2 milhões no mesmo período do ano passado, fruto da aplicação do IFRS 16, e R\$685,6 milhões no 1T19. O Saldo de Caixa e Equivalentes ao final do 2T19 foi de R\$1.494,6 milhões, corresponde a 2,4x o valor da Dívida Bruta da Companhia, o que demonstra a capacidade de endividamento e investimento da Companhia para novos ciclos de investimento e crescimento.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 2T19 com Capital Social de R\$1,382 bilhão, composto por 192.637.727 ações ordinárias, tendo 83,8% 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, assim como as ações em tesouraria.

(Em % do Free float)	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
Investidor Não-Institucional	1,3%	1,5%	1,6%	1,3%	1,4%
Investidor Institucional	98,7%	98,5%	98,4%	98,7%	98,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Investidor Nacional	31,9%	24,9%	15,2%	11,8%	11,0%
Investidor Estrangeiro	68,1%	75,1%	84,8%	88,2%	89,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

SOBRE A TOTVS

Provedora de soluções de negócios para empresas de todos os portes, atua com softwares de gestão, plataformas de produtividade e colaboração e consultoria, com liderança absoluta no mercado SMB no Brasil. Com aproximadamente 50% de marketshare no Brasil, é a única empresa de tecnologia no ranking das marcas mais valiosas do Brasil da Interbrand. A TOTVS está presente em 41 países com uma receita líquida de mais de R\$2 bilhões. No Brasil, conta com 15 filiais, 52 territórios franqueados, aproximadamente 5 mil canais de distribuição e 10 centros de desenvolvimento. Para mais informações, acesse www.totvs.com.br.

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 proforma, elaboradas pela Companhia a título exclusivo de informação e referência, portanto, são grandezas não auditadas. Este relatório está atualizado até a presente data e a TOTVS não se obriga a atualizá-lo mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.



ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R\$ mil)	2T19	2T18	Variação (2T19/2T18)	1T19	Variação (2T19/1T19)	1S19	1S18	Variação (1S19/1S18)
Receita Líquida	564.002	518.276	8,8%	563.587	0,1%	1.127.589	1.037.264	8,7%
Recorrente	428.542	382.279	12,1%	416.140	3,0%	844.682	761.022	11,0%
Não Recorrente	135.460	135.997	-0,4%	147.447	-8,1%	282.907	276.242	2,4%
Licenças	49.121	37.498	31,0%	57.801	-15,0%	106.922	93.558	14,3%
Serviços	86.339	98.499	-12,3%	89.646	-3,7%	175.985	182.684	-3,7%
Custos Operacionais	(186.640)	(183.306)	1,8%	(181.547)	2,8%	(368.187)	(354.964)	3,7%
Lucro Bruto	377.362	334.970	12,7%	382.040	-1,2%	759.402	682.300	11,3%
Despesas operacionais								
Pesquisa e Desenvolvimento	(99.374)	(94.244)	5,4%	(96.236)	3,3%	(195.610)	(182.182)	7,4%
Comerciais e Marketing	(101.974)	(93.974)	8,5%	(100.851)	1,1%	(202.825)	(190.071)	6,7%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(8.910)	(8.864)	0,5%	(8.936)	-0,3%	(17.846)	(19.382)	-7,9%
Gerais e Administrativas	(44.727)	(45.263)	-1,2%	(48.231)	-7,3%	(92.958)	(87.213)	6,6%
Provisão para Contingências	(9.252)	(11.108)	-16,7%	(15.174)	-39,0%	(24.426)	(25.257)	-3,3%
Depreciação e Amortização	(36.887)	(32.017)	15,2%	(37.262)	-1,0%	(74.149)	(64.280)	15,4%
Outras Receitas (Despesas)	3.123	5.468	-42,9%	2.182	43,1%	5.305	6.103	-13,1%
	(298.001)	(280.002)	6,4%	(304.508)	-2,1%	(602.509)	(562.282)	7,2%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	79.361	54.968	44,4%	77.532	2,4%	156.893	120.018	30,7%
Resultado Financeiro								
Receitas Financeiras	14.727	10.487	40,4%	10.883	35,3%	25.610	18.760	36,5%
Despesas Financeiras	(18.842)	(21.022)	-10,4%	(20.649)	-8,8%	(39.491)	(40.496)	-2,5%
	(4.115)	(10.535)	-60,9%	(9.766)	-57,9%	(13.881)	(21.736)	-36,1%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	(130)	-100,0%	(130)	(129)	0,8%
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	75.246	44.433	69,3%	67.636	11,3%	142.882	98.153	45,6%
Imposto de Renda e Contrib. Social								
Corrente	(14.391)	(9.818)	46,6%	(19.178)	-25,0%	(33.569)	(20.561)	63,3%
Diferido	(3.352)	(4.114)	-18,5%	(4.596)	-27,1%	(7.948)	(11.592)	-31,4%
	(17.743)	(13.932)	27,4%	(23.774)	-25,4%	(41.517)	(32.153)	29,1%
Lucro líquido da Operação Continuada	57.503	30.501	88,5%	43.862	31,1%	101.365	66.000	53,6%
<i>Margem Líquida Operação Continuada</i>	10,2%	5,9%	430 pb	7,8%	240 pb	9,0%	6,4%	260 pb
Lucro líquido da Operação Descontinuada	(350)	853	-141,0%	(31.744)	-98,9%	(32.094)	(336)	9451,8%
Lucro líquido Consolidado	57.153	31.354	82,3%	12.118	371,6%	69.271	65.664	5,5%
<i>Margem Líquida Consolidada</i>	10,1%	6,0%	410 pb	2,2%	790 pb	6,1%	6,3%	-20 pb
Imposto de Renda e Contribuição Social	17.743	13.932	27,4%	23.774	-25,4%	41.517	32.153	29,1%
Resultado Financeiro	4.115	10.535	-60,9%	9.766	-57,9%	13.881	21.736	-36,1%
Depreciação e Amortização	36.887	32.017	15,2%	37.262	-1,0%	74.149	64.280	15,4%
EBITDA	115.898	87.838	31,9%	82.920	39,8%	198.818	183.833	8,2%
<i>Margem EBITDA</i>	20,5%	16,9%	360 pb	14,7%	580 pb	17,6%	17,7%	-10 pb
Itens Extraordinários								
Lucro líquido da Operação Descontinuada	350	(853)	-141,0%	31.744	-98,9%	32.094	336	9451,8%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	130	-100,0%	130	129	0,8%
Provisões - Não Caixa	-	(5.282)	-100,0%	-	-	-	(5.282)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	824	-100,0%	(62)	-100,0%	(62)	267	-123,2%
EBITDA Ajustado	116.248	82.527	40,9%	114.732	1,3%	230.980	179.283	28,8%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	20,6%	15,9%	470 pb	20,4%	20 pb	20,5%	17,3%	320 pb



ANEXO II – IMPACTO IFRS 16

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R\$ mil)	Sem IFRS 16						
	2T19 Com IFRS 16	Efeito IFRS 16	2T19	2T18	Variação (2T19/2T18)	1T19	Variação (2T19/1T19)
Receita Líquida	564.002	-	564.002	518.276	8,8%	563.587	0,1%
Recorrente	428.542	-	428.542	382.279	12,1%	416.140	3,0%
Não Recorrente	135.460	-	135.460	135.997	-0,4%	147.447	-8,1%
Licenças	49.121	-	49.121	37.498	31,0%	57.801	-15,0%
Serviços	86.339	-	86.339	98.499	-12,3%	89.646	-3,7%
Custos Operacionais	(186.640)	(4.003)	(190.643)	(183.306)	4,0%	(185.688)	2,7%
Lucro Bruto	377.362	(4.003)	373.359	334.970	11,5%	377.899	-1,2%
Despesas operacionais							
Pesquisa e Desenvolvimento	(99.374)	(4.172)	(103.546)	(94.244)	9,9%	(99.923)	3,6%
Comerciais e Marketing	(101.974)	(1.363)	(103.337)	(93.974)	10,0%	(102.047)	1,3%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(8.910)	-	(8.910)	(8.864)	0,5%	(8.936)	-0,3%
Gerais e Administrativas	(44.727)	(1.707)	(46.434)	(45.263)	2,6%	(49.556)	-6,3%
Provisão para Contingências	(9.252)	-	(9.252)	(11.108)	-16,7%	(15.174)	-39,0%
Depreciação e Amortização	(36.887)	9.670	(27.217)	(32.017)	-15,0%	(28.118)	-3,2%
Outras Receitas (Despesas)	3.123	-	3.123	5.468	-42,9%	2.182	43,1%
	(298.001)	2.428	(295.573)	(280.002)	5,6%	(301.572)	-2,0%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	79.361	(1.575)	77.786	54.968	41,5%	76.327	1,9%
Resultado Financeiro							
Receitas Financeiras	14.727	-	14.727	10.487	40,4%	10.883	35,3%
Despesas Financeiras	(18.842)	3.015	(15.827)	(21.022)	-24,7%	(17.627)	-10,2%
	(4.115)	3.015	(1.100)	(10.535)	-89,6%	(6.744)	-83,7%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	-	(130)	-100,0%
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	75.246	1.440	76.686	44.433	72,6%	69.453	10,4%
Imposto de Renda e Contrib. Social							
Corrente	(14.391)	-	(14.391)	(9.818)	46,6%	(19.178)	-25,0%
Diferido	(3.352)	(489)	(3.841)	(4.114)	-6,6%	(5.214)	-26,3%
	(17.743)	(489)	(18.232)	(13.932)	30,9%	(24.392)	-25,3%
Lucro líquido da Operação Continuada	57.503	951	58.454	30.501	91,6%	45.061	29,7%
<i>Margem Líquida Operação Continuada</i>	10,2%		10,2%	5,9%	430 pb	8,0%	220 pb
Prejuízo líquido da Operação Descontinuada	(350)	104	(246)	853	-128,8%	(31.640)	-99,2%
Lucro líquido	57.153	1.055	58.208	31.354	85,6%	13.421	333,7%
<i>Margem Líquida</i>	10,1%		10,1%	6,0%	410 pb	2,2%	790 pb
Imposto de Renda e Contribuição Social	17.743	489	18.232	13.932	30,9%	24.392	-25,3%
Resultado Financeiro	4.115	(3.015)	1.100	10.535	-89,6%	6.744	-83,7%
Depreciação e Amortização	36.887	(9.670)	27.217	32.017	-15,0%	28.118	-3,2%
EBITDA	115.898	(11.141)	104.757	87.838	19,3%	72.675	44,1%
<i>Margem EBITDA</i>	20,5%		18,6%	16,9%	170 pb	14,7%	390 pb
Itens Extraordinários							
Lucro líquido da Operação Descontinuada	350	(104)	246	(853)	-128,8%	31.640	-99,2%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	(5.282)	-100,0%	-	-
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	824	-100,0%	(62)	-100,0%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	-	130	-100,0%
EBITDA Ajustado	116.248	(11.245)	105.003	82.527	27,2%	104.383	0,6%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	20,6%		18,6%	15,9%	270 bp	18,5%	10 bp

Em 1º de janeiro de 2019, entrou em vigor a nova norma contábil emitidas pelo IASB (*International Accounting Standards Board*) e CPC (Comitê de Pronunciamentos Contábeis) que resultaram nas alterações abaixo elencadas:

IFRS-16 / CPC-06 (R6) - Estabelece um novo modelo de contabilização para arrendamento mercantil, onde na data do início do arrendamento, o arrendatário reconhece um passivo de arrendamento para efetuar os pagamentos (aumentando a dívida bruta) e um ativo representando o direito de usar o ativo objeto durante o prazo do arrendamento. Consequentemente, serão reconhecidas no resultado as despesas de juros sobre o passivo de arrendamento e a despesa de depreciação do direito de uso do ativo ao invés das despesas de aluguel anteriormente reconhecidas no resultado operacional da Companhia.



ANEXO III – FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil)	2T19	2T18	Variação (2T19/2T18)	1T19	Variação (2T19/1T19)	1S19	1S18	Variação (1S19/1S18)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	75.246	44.433	69,3%	67.636	11,3%	142.882	98.153	45,6%
Ajustes por:	71.402	62.604	14,1%	76.711	-6,9%	148.113	135.859	9,0%
Depreciação e amortização	36.887	32.016	15,2%	37.262	-1,0%	74.149	64.280	15,4%
Pagamento baseado em ações	3.672	1.590	130,9%	1.256	192,4%	4.928	2.821	74,7%
Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente	(648)	282	-329,8%	(62)	945,2%	(710)	(275)	158,2%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	8.910	8.561	4,1%	8.936	-0,3%	17.846	19.382	-7,9%
Equivalência Patrimonial	-	-	-	130	-100,0%	130	129	0,8%
Provisão (Reversão) para contingências	9.252	10.814	-14,4%	15.174	-39,0%	24.426	24.965	-2,2%
Provisão (Reversão) de outras obrigações e outros	-	(4.735)	-100,0%	-	-	-	(5.287)	-100,0%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	13.329	14.076	-5,3%	14.015	-4,9%	27.344	29.844	-8,4%
Variação em ativos e passivos operacionais:	(11.299)	8.642	-230,7%	(72.099)	-84,3%	(83.398)	(34.489)	141,8%
Contas a receber de clientes	(19.547)	(10.189)	91,8%	(48.505)	-59,7%	(68.052)	(47.857)	42,2%
Outros ativos	1.092	(36.252)	-103,0%	(11.954)	-109,1%	(10.862)	(22.707)	-52,2%
Depósitos judiciais	1.285	(3.218)	-139,9%	(3.442)	-137,3%	(2.157)	(1.833)	17,7%
Obrigações sociais e trabalhistas	23.317	34.180	-31,8%	(468)	-5082,3%	22.849	24.336	-6,1%
Impostos a Recuperar	5.954	26.128	-77,2%	(1.309)	-554,9%	4.645	7.794	-40,4%
Fornecedores	(11.917)	(1.198)	894,7%	(6.019)	98,0%	(17.936)	(2.916)	515,1%
Comissões a pagar	(3.081)	(2.364)	30,3%	5.542	-155,6%	2.461	462	432,7%
Impostos a pagar	3.272	(1.129)	-389,8%	(2.918)	-212,1%	354	7.504	-95,3%
Outras Contas a Pagar	(6.543)	(9.090)	-28,0%	(9.643)	-32,1%	(16.186)	(13.465)	20,2%
Variação de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	(5.131)	11.774	-143,6%	6.617	-177,5%	1.486	14.193	-89,5%
Caixa gerado nas operações	135.349	115.679	17,0%	72.248	87,3%	207.597	199.523	4,0%
Juros pagos	(5.849)	(6.936)	-15,7%	(13.536)	-56,8%	(19.385)	(21.661)	-10,5%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(9.296)	(10.647)	-12,7%	(17.217)	-46,0%	(26.513)	(17.194)	54,2%
Caixa líquido das atividades operacionais	120.204	98.096	22,5%	41.495	189,7%	161.699	160.668	0,6%
Aquisição de participação societária	(5.433)	-	-	-	-	(5.433)	-	-
Aumento de intangível	(8.592)	(6.209)	38,4%	(4.775)	79,9%	(13.367)	(11.541)	15,8%
Valor da venda de ativo imobilizado	1.020	915	11,5%	2.060	-50,5%	3.080	1.787	72,4%
Aumento de ativo imobilizado	(5.446)	(6.571)	-17,1%	(7.941)	-31,4%	(13.387)	(19.683)	-32,0%
Caixa líquido das atividades de investimento	(18.451)	(11.865)	55,5%	(10.656)	73,2%	(29.107)	(29.437)	-1,1%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(45.337)	(45.287)	0,1%	(45.275)	0,1%	(90.612)	(90.422)	0,2%
Pagamento de parcelas de arrendamento mercantil	(15.776)	(6.386)	147,0%	(14.711)	7,2%	(30.487)	(12.576)	142,4%
Integralização de Capital	1.041.217	-	-	-	-	1.041.217	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(11.524)	(20.801)	-44,6%	(2.103)	448,0%	(13.627)	(20.940)	-34,9%
Ações em tesouraria, líquidas	593	-	-	2.109	-71,9%	2.702	-	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	969.173	(72.474)	-1437,3%	(59.980)	-1715,8%	909.193	(123.938)	-833,6%
Aumento (redução) das disponibilidades	1.070.926	13.757	7684,6%	(29.141)	-3775,0%	1.041.785	7.293	14184,7%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	423.658	380.705	11,3%	452.799	-6,4%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.494.584	394.462	278,9%	423.658	252,8%	1.494.584	394.462	278,9%



ANEXO IV – BALANÇO PATRIMONIAL

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	2T19	2T18	Varição (2T19/2T18)	1T19	Varição (2T19/1T19)
ATIVO					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	1.494.584	394.462	278,9%	423.658	252,8%
Contas a receber de clientes	476.132	542.206	-12,2%	484.546	-1,7%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(110.476)	(110.472)	0,0%	(117.040)	-5,6%
Estoques	-	37.647	-100,0%	-	-
Tributos a recuperar	27.877	81.224	-65,7%	33.674	-17,2%
Garantias de investimentos	45.203	49.398	-8,5%	44.711	1,1%
Outros ativos	61.930	67.625	-8,4%	69.280	-10,6%
Ativos mantidos para venda	97.206	-	-	87.912	10,6%
	2.092.456	1.062.090	97,0%	1.026.741	103,8%
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber de clientes	33.544	24.860	34,9%	21.672	54,8%
Imposto de renda e contr. social diferidos	104.499	85.222	22,6%	110.182	-5,2%
Depósitos judiciais	69.702	63.863	9,1%	70.399	-1,0%
Tributos a recuperar	-	21.677	-100,0%	207	-100,0%
Garantias de investimentos	3.735	-	-	4.368	-14,5%
Ativos financeiros	68.411	67.192	1,8%	69.562	-1,7%
Outros ativos	29.302	28.193	3,9%	22.907	27,9%
Investimentos	3.033	2.589	17,1%	3.054	-0,7%
Imobilizado	402.844	186.075	116,5%	416.837	-3,4%
Intangível	830.317	928.468	-10,6%	839.916	-1,1%
	1.545.387	1.408.139	9,7%	1.559.104	-0,9%
TOTAL DO ATIVO	3.637.843	2.470.229	47,3%	2.585.845	40,7%
PASSIVO					
Circulante					
Obrigações sociais e trabalhistas	190.874	169.429	12,7%	168.334	13,4%
Obrigações fiscais	53.036	39.562	34,1%	44.757	18,5%
Empréstimos e financiamentos	67.803	181.079	-62,6%	110.559	-38,7%
Arrendamento mercantil a pagar	62.717	17.834	251,7%	68.150	-8,0%
Debêntures	81.964	3.717	2105,1%	76.238	7,5%
Fornecedores	61.544	95.745	-35,7%	70.560	-12,8%
Comissões a pagar	43.217	42.231	2,3%	47.429	-8,9%
Obrigações por aquisição de Investimento	52.479	65.641	-20,1%	59.398	-11,6%
Dividendos a pagar	768	613	25,3%	12.293	-93,8%
Outros passivos	8.800	3.923	124,3%	6.778	29,8%
Passivos mantidos para venda	43.563	-	-	42.209	3,2%
	666.765	619.774	7,6%	706.705	-5,7%
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	987	68.127	-98,6%	3.694	-73,3%
Arrendamento mercantil a pagar	195.660	37.751	418,3%	202.150	-3,2%
Debêntures	199.956	269.165	-25,7%	199.913	0,0%
Provisão para contingências	133.864	127.000	5,4%	133.786	0,1%
Obrigações por aquisição de Investimento	15.972	12.269	30,2%	14.592	9,5%
Outros passivos	18.919	13.886	36,2%	17.995	5,1%
	565.358	528.198	7,0%	572.130	-1,2%
Patrimônio líquido					
Capital social	1.382.509	1.041.229	32,8%	1.041.229	32,8%
Ações em tesouraria	(63.515)	(70.655)	-10,1%	(64.866)	-2,1%
Reserva de capital	867.814	167.059	419,5%	168.153	416,1%
Reservas de lucros	198.609	176.720	12,4%	141.573	40,3%
Outros resultados abrangentes	19.453	7.411	162,5%	20.187	-3,6%
Patrimônio líquido de não controlador	850	493	72,4%	734	15,8%
	2.405.720	1.322.257	81,9%	1.307.010	84,1%
TOTAL DO PASSIVO	3.637.843	2.470.229	47,3%	2.585.845	40,7%