



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, 06 de novembro de 2019 - A TOTVS S.A. (B3: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil, anuncia hoje seus resultados do **Terceiro Trimestre de 2019 (3T19)**. 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.

3T19 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- ☉ **Receita Recorrente:** R\$437,8 milhões (+12,2% vs. 3T18 e +2,2% vs. 2T19)
- ☉ **Receita Líquida:** R\$575,2 milhões (+7,5% vs. 3T18 e +2,0% vs. 2T19)
- ☉ **EBITDA Ajustado:** R\$120,5 milhões (+33,7%⁽¹⁾ vs. 3T18 e +3,6% vs. 2T19)
- ☉ **Margem EBITDA Ajustada:** 20,9% (+410 pb⁽²⁾ vs. 3T18 e +30 pb vs. 2T19)
- ☉ **Lucro Líquido Ajustado:** R\$79,5 milhões (+96,7% vs. 3T18 e +38,2% vs. 2T19)
- ☉ **Margem Líquida Ajustada:** 13,8% (+620 pb vs. 3T18 e +360 pb vs. 2T19)
- ☉ **Fluxo de Caixa Livre:** R\$121,9 milhões (+5,4% vs. 3T18 e +15,4% vs. 2T19)

(1) Desconsiderando o efeito do IFRS16 o EBITDA Ajustado é de R\$109,1 milhões (+21,1% vs. 3T18)

(2) Desconsiderando o efeito do IFRS16 a Margem EBITDA Ajustada é de 19,0% (+220 pb vs. 3T18)

Destaques Financeiros (em R\$ mil)	3T19	3T18	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (9M19/9M18)
Receita Líquida	575.243	535.162	7,5%	564.002	2,0%	1.702.832	1.572.426	8,3%
EBITDA Ajustado	120.483	90.124	33,7%	116.248	3,6%	351.463	269.407	30,5%
Margem EBITDA Ajustada	20,9%	16,8%	410 pb	20,6%	30 pb	20,6%	17,1%	350 pb
Lucro Líquido Ajustado	79.470	40.405	96,7%	57.503	38,2%	180.794	103.095	75,4%
Margem Líquida Ajustada	13,8%	7,6%	620 pb	10,2%	360 pb	10,6%	6,6%	400 pb

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 07/11/2019, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** +55 11 3181-8565 ou +55 11 4210-1803 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 7935507#) até 13/11/2019 ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 07/11/2019, 12h00 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#) | **Telefone:** US Toll Free +1 844 204-8942/ Internacional +1 412 717-9627/ Brasil +55 11 4210-1803 ou +55 11 3181-8565 (código de acesso: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (código de acesso: 8917528#) até 13/11/2019 ou no website ir.totvs.com





EVENTOS RECENTES

AQUISIÇÃO DA SUPPLIER

No dia 28 de outubro de 2019 a TOTVS anunciou a aquisição de 88,8% do capital social da SUPPLIER, empresa focada em crédito B2B, entre clientes e fornecedores, pelo montante de R\$455,2 milhões. Mauro Wulkan e Eduardo Wagner, fundadores da companhia adquirida, seguem como gestores e acionistas, com 11,2% do capital. Trata-se da primeira aquisição realizada pela TOTVS após a captação de mais de R\$1 bilhão com o *follow-on* (oferta subsequente de ações primárias), realizado em maio deste ano. A aquisição depende da aprovação das autoridades concorrenciais brasileiras e da verificação de outras condições usuais para esse tipo de negócio. Adicionalmente, também está previsto o pagamento de preço de compra complementar condicionado ao atingimento de metas estabelecidas para a SUPPLIER relativas aos exercícios de 2020 e 2021.

A SUPPLIER vem acelerar a estratégia de Techfin da TOTVS, criada com o objetivo de simplificar, ampliar e baratear o acesso dos clientes a crédito e a demais serviços financeiros. Ao longo dos próximos meses, a TOTVS e a SUPPLIER irão desenvolver uma plataforma tecnológica que irá permitir uma integração total com os sistemas de gestão das empresas, visando uma jornada sem atritos para clientes e fornecedores. Esta plataforma também permitirá o uso de big data, buscando melhorar de maneira contínua os algoritmos de aprovação de crédito.

CONCLUSÃO DA VENDA DAS OPERAÇÕES BRASILEIRAS DE HARDWARE

Foi finalizada em 24 de outubro de 2019, a venda, para a ELGIN S.A., das operações de hardware desenvolvidas no território brasileiro por meio da Bematech Hardware Ltda., pelo montante de R\$25,0 milhões conforme Fato Relevante de 8 de maio de 2019, sujeito, nos termos do Contrato de Compra e Venda de Quotas e outras Avenças firmado entre as partes, a determinados ajustes pós-fechamento relativos ao capital de giro da Sociedade.

FECHAMENTO DA VENDA DA CIASHOP PARA VTEX

Durante o 3T19, foi aprovada de forma definitiva a parceria entre TOTVS e VTEX formalizando a criação de uma *Joint Operation* e, em consequência deste processo, foi dado prosseguimento na venda da CIASHOP para a VTEX conforme acordo celebrado em 9 de maio de 2019. Esse movimento gerou um efeito líquido positivo de R\$11,7 milhões no resultado da Companhia durante o trimestre.

PAGAMENTO DOS JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO RELATIVOS AO 1S19

Em 5 de agosto de 2019, o Conselho de Administração deliberou pela distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP) relativos ao primeiro semestre de 2019 (1S19) no montante de R\$36,2 milhões, correspondentes a R\$0,19 por ação, cujo pagamento ocorreu em 10 de outubro de 2019 aos acionistas detentores de ações da Companhia em 12 de agosto de 2019.

MUDANÇA NO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Durante o mês de agosto foi aprovada em reunião do Conselho de Administração a eleição da Sra. Sylvia de Souza Leão Wanderley em substituição ao Sr. Wolney Edirley Gonçalves Betiol, que apresentou sua renúncia.

A Sra. Sylvia atuou por mais de 30 anos no mercado de Varejo, com passagem pelo Walmart Brasil, Grupo Pão de Açúcar e Carrefour, onde ocupou posições de Vice-Presidente nas áreas de Marketing, Comercial, Operações e Recursos Humanos. Também atuou como Vice-Presidente de Marketing e Inovação na BRF. Atualmente, é membro do Conselho de Administração da Sodimac Brasil, empresa do Grupo Falabella, e da Mendelics.



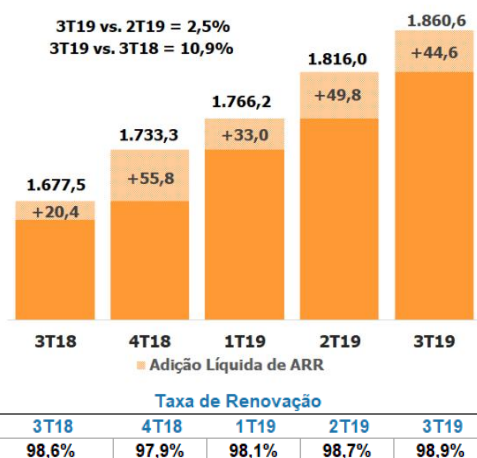
DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

Em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), as demonstrações financeiras apresentadas nesta seção refletem a aplicação do IFRS 16 em 2019. 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)	3T19	3T18	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (9M19/9M18)
Receita Líquida	575.243	535.162	7,5%	564.002	2,0%	1.702.832	1.572.426	8,3%
Recorrente	437.819	390.215	12,2%	428.542	2,2%	1.282.501	1.151.237	11,4%
Não Recorrente	137.424	144.947	-5,2%	135.460	1,4%	420.331	421.189	-0,2%
Licenças	54.174	45.672	18,6%	49.121	10,3%	161.096	139.230	15,7%
Serviços	83.250	99.275	-16,1%	86.339	-3,6%	259.235	281.959	-8,1%
Custos	(184.208)	(188.316)	-2,2%	(186.640)	-1,3%	(552.395)	(543.280)	1,7%
Margem Bruta	68,0%	64,8%	320 pb	66,9%	110 pb	67,6%	65,4%	220 pb
Total de Despesas	(258.855)	(260.972)	-0,8%	(261.114)	-0,9%	(787.215)	(758.974)	3,7%
Pesquisa e Desenvolvimento	(97.229)	(98.374)	-1,2%	(99.374)	-2,2%	(292.839)	(280.556)	4,4%
Despesas Comerciais e Marketing	(108.754)	(96.153)	13,1%	(101.974)	6,6%	(311.579)	(286.224)	8,9%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(6.039)	(10.851)	-44,3%	(8.910)	-32,2%	(23.885)	(30.233)	-21,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(44.472)	(43.803)	1,5%	(44.727)	-0,6%	(137.430)	(131.016)	4,9%
Provisão para Contingências	(17.128)	(8.685)	97,2%	(9.252)	85,1%	(41.554)	(33.942)	22,4%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	14.767	(3.106)	-575,4%	3.123	372,8%	20.072	2.997	569,7%
EBITDA	132.180	85.874	53,9%	116.248	13,7%	363.222	270.172	34,4%
Margem EBITDA	23,0%	16,0%	700 pb	20,6%	240 pb	21,3%	17,2%	410 pb
Itens Extraordinários								
Perda (Ganho) na Venda de Investimentos	(11.697)	-	-	-	-	(11.697)	-	-
Indenização por Rescisão de Contrato	-	4.250	-100,0%	-	-	-	4.250	-100,0%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	-	-	-	(5.282)	-100,0%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	-	-	-	-	(62)	267	-123,2%
EBITDA Ajustado	120.483	90.124	33,7%	116.248	3,6%	351.463	269.407	30,5%
Margem EBITDA Ajustada	20,9%	16,8%	410 pb	20,6%	30 pb	20,6%	17,1%	350 pb

Receita Líquida - cresceu 7,5% comparado ao mesmo período do ano anterior, impulsionada principalmente pelo crescimento de 12,2% da Receita Recorrente, que atingiu o patamar de 76,1% da Receita Líquida Total, atenuado pela queda de 5,2% da Receita não Recorrente. Quando comparado ao trimestre anterior podemos observar o mesmo progresso na Receita Líquida, com aumento de 2,0% em comparação ao 2T19, impactada pelo crescimento tanto das Receitas Recorrentes quanto das Não Recorrentes.

Receita Recorrente - o desempenho positivo da Receita Recorrente pode ser observado tanto na comparação ano contra ano quanto em relação ao trimestre anterior, mesmo impactado pelos efeitos da venda da CIASHOP, que se desconsiderada, resultaria em um crescimento de 12,6% em relação ao 3T18 e 2,5% em relação ao 2T19. Conforme comentado nos trimestres anteriores, o resultado foi consequência do maior volume de vendas, tanto destinado a clientes novos, quanto aos clientes da base, em conjunto com a manutenção dos altos patamares de Taxa de Renovação de Clientes, que atingiu 98,9% no período, bem como as atualizações inflacionárias. A Receita Recorrente Anualizada (ARR) evidencia tal crescimento, com adição líquida de R\$44,6 milhões, passando de R\$1,816 bilhão para R\$1,860 bilhão no período.



Receitas não Recorrentes - apresentaram queda de 5,2% ano contra ano, mesmo com o crescimento de 18,6% no volume de licenças. Como já vem ocorrendo ao longo deste ano, tivemos uma redução de 16,1% na Receita de Serviços não Recorrentes, devido a: (i) maior participação de franquias nas vendas desta modalidade; (ii) redução nos serviços devido ao maior volume de vendas para clientes da base; e (iii) maior volume de vendas de soluções em nuvem e em subscrição que tem se mostrado uma tendência e demandam um menor volume de serviços. Esta é uma tendência que deve ter sequência nos próximos trimestres. Quando comparado ao trimestre anterior, apesar da queda de 3,6% nas Receitas de Serviços não Recorrentes o crescimento de Licenças em 10,3%, fruto do maior volume de vendas desde o início do ano, fez com que as Receitas não Recorrentes crescessem 1,4%.



Custos – apresentaram redução de 2,2% quando comparado ao 3T18, influenciado principalmente: (i) pela finalização dos esforços adicionais para a implementação do e-social, realizados durante o ano de 2018; e (ii) pela queda de custos com Serviços não Recorrentes, diretamente relacionada à redução da Receita desta modalidade. Tal redução fez com que a Margem Bruta se expandisse em 320 pontos base, atingindo 68,0% no trimestre. Já em relação ao 2T19, observamos uma expansão de 110 pontos base, por conta do maior volume de TOTVERS em férias no período. Quando olhamos os 9 primeiros meses de 2019 em comparação a 2018, a Margem Bruta atingiu crescimento de 220 pontos base passando de 65,4% para 67,6%.

Pesquisa e Desenvolvimento - essa linha representou 16,9% da Receita Líquida do 3T19, frente a 18,4% no 3T18. A queda de 150 pontos base é principalmente explicada: (i) pela melhor gestão na alocação dos investimentos de P&D, buscando maior eficiência operacional para esta linha; (ii) pelas despesas adicionais em 2018, relacionadas a demandas oriundas de novas regulamentações que entraram em vigor, como por exemplo o eSocial. Quando comparado ao 2T19, a queda de 70 pontos base, de 17,6% para 16,9% das despesas de Pesquisa e Desenvolvimento em relação à Receita, se deu por conta do maior volume de TOTVERS em férias. Comparando 9M19 ao 9M18, a relação das despesas de P&D sobre a receita caiu de 17,8% para 17,2%, fruto de uma gestão mais eficiente dos investimentos, mesmo impactada pelo: (i) maior nível de provisão de bônus, dado o atingimento das metas do período; (ii) aumento da provisão relativa ao Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP); (iii) montagem da equipe de TechFin; e (iv) aplicação do IFRS 16.

Despesas Comerciais e de Marketing – representaram 18,9% da Receita no 3T19, crescimento de 90 pontos base em relação ao 3T18 e de 80 pontos base frente ao 2T19. Esse crescimento está associado à melhor performance das franquias, que aumentaram sua participação nas vendas, levando a uma maior despesa com comissões no período. Na comparação 9M19 vs 9M18, as Despesas Comerciais e Marketing mantiveram-se em linha como percentual da Receita Líquida, mesmo com o aumento da provisão de ILP ocorrida neste ano e os efeitos da aplicação do IFRS 16.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa - apresentou redução de 100 pontos base em relação ao 3T18 e 60 pontos base frente ao 2T19, representando 1,0% da Receita no período. No acumulado do ano, esta linha representou 1,4% da Receita, redução de 50 pontos base quando comparado ao mesmo período de 2018. A redução da provisão demonstra o processo de diminuição da inadimplência na nossa base de clientes, bem como o efeito da maior recorrência na composição da Receita Líquida Total.

Despesas Gerais e Administrativas e Provisão para Contingências – as Despesas Gerais e Administrativas juntamente com a Provisão para Contingências representaram 10,7% da Receita no 3T19, versus 9,8% no 3T18 e 9,6% no 2T19. Tal crescimento é explicado pelo aumento nas Provisões para Contingências, fruto do histórico de perdas e andamento das ações em curso, uma vez que as Despesas Gerais e Administrativas apresentaram queda em relação a Receita no 3T19. No comparativo dos 9 primeiros meses de 2019 versus o mesmo período de 2018, a representatividade das Despesas Gerais e Administrativas e da Provisão para Contingências em relação à Receita se manteve em linha, mesmo com o: (i) aumento da provisão de bônus aos executivos da Companhia; (ii) provisionamento da outorga de ações realizadas no 2T19, segundo o Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP); e (iii) crescimento da Provisão para Contingências.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais – esta linha apresentou um crescimento em relação ao 3T18 e 2T19 devido ao efeito líquido da venda da CIASHOP para a VTEX no montante de R\$11,7 milhões, efeito este extraordinário, conforme informado ao mercado em 9 de maio de 2019.

EBITDA Ajustado – o crescimento da Receita Recorrente somado aos ganhos de eficiência operacional que a Companhia tem obtido viabilizaram a expansão da Margem EBITDA Ajustada, mesmo impactado pelo maior provisionamento de bônus, fruto do atingimento das metas estabelecidas para o ano, atingindo 20,9% no 3T19, o que representa 410 pontos base acima do patamar apresentado no 3T18 e 30 pontos base acima do 2T19. Na comparação dos nove meses de 2019 versus o mesmo período de 2018, mesmo com o provisionamento superior de bônus em 99,4% e ILP em 109,9%, a aceleração das receitas levou ao crescimento do EBITDA Ajustado em 30,5%, com expansão de Margem EBITDA Ajustada de 350 pontos base que alcançou 20,6% no período.



RESULTADOS PÓS EBITDA

Despesas de Depreciação e Amortização (em R\$ mil)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
Depreciação	(22.537)	(12.490)	80,4%	(22.828)	-1,3%	(67.975)	(36.591)	85,8%
Amortização	(13.536)	(17.034)	-20,5%	(14.059)	-3,7%	(42.247)	(57.213)	-26,2%
Depreciação e Amortização	(36.073)	(29.524)	22,2%	(36.887)	-2,2%	(110.222)	(93.804)	17,5%

Despesas com Depreciação e Amortização – essas despesas se mantiveram em linha frente ao 2T19 e cresceram 80,4% frente ao 3T18, principalmente pelo impacto de R\$9,3 milhões na aplicação do IFRS 16. Já a redução de 20,5% das Despesas com Amortização, quando comparado ao 3T18, está essencialmente relacionada ao término da amortização de ativos oriundos de aquisições realizadas no passado.

Resultado Financeiro (em R\$ mil)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
Receita Financeira	25.654	9.650	165,8%	14.727	74,2%	51.264	28.410	80,4%
Despesa Financeira	(18.874)	(20.221)	-6,7%	(18.842)	0,2%	(58.365)	(60.717)	-3,9%
Resultado Financeiro	6.780	(10.571)	-164,1%	(4.115)	-264,8%	(7.101)	(32.307)	-78,0%

Resultado Financeiro – a redução do resultado financeiro negativo no acumulado do ano 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 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)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
LAIR	102.887	45.525	126,0%	75.246	36,7%	245.769	143.678	71,1%
IR à taxa nominal (34%)	(34.982)	(15.479)	126,0%	(25.584)	36,7%	(83.561)	(48.851)	71,1%
Lei 11.196/05 - Incentivo à P&D	4.218	2.348	79,6%	2.987	41,2%	9.578	7.365	30,0%
Custo com emissão de ações	1.164	-	-	8.676	-86,6%	9.840	-	-
Juros Sobre Capital Próprio	12.317	5.001	146,3%	-	-	12.317	5.001	146,3%
Efeito controladas com taxas diferenciadas	(2.037)	211	-1065,4%	(2.941)	-30,7%	(7.173)	(1.817)	294,8%
Participação de administradores	(763)	(241)	216,6%	(846)	-9,8%	(2.693)	(856)	214,6%
Outros	4.385	235	1766,0%	(35)	-12628,6%	4.478	(920)	-586,7%
Imp. de Renda e Contrib. Social	(15.698)	(7.925)	98,1%	(17.742)	-11,5%	(57.214)	(40.078)	42,8%
Imp. de Renda e Contrib. Social Corrente	(17.967)	(4.280)	319,8%	(14.391)	24,8%	(51.536)	(24.841)	107,5%
Imp. de Renda e Contrib. Social Diferido	2.270	(3.645)	-162,3%	(3.352)	-167,7%	(5.678)	(15.237)	-62,7%
% Taxa Efetiva Corrente	17,5%	9,4%	810 pb	19,1%	-160 pb	21,0%	17,3%	370 pb
% Taxa Efetiva Total	15,3%	17,4%	-210 pb	23,6%	-830 pb	23,3%	27,9%	-460 pb

Imposto de Renda e Contribuição Social – a taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social apresentou redução no comparativo com 3T18 decorrente principalmente do: (i) maior montante de juros sobre capital próprio distribuído no 3T19, dado o maior patamar de lucro tributável da controladora em 2019; (ii) aumento do aproveitamento de incentivo fiscal sobre P&D, resultado do maior investimento em projetos de inovação tecnológica enquadrado na legislação correspondente; e (iii) despesas incorridas na emissão subsequente de ações (*follow-on*).

Lucro Líquido (em R\$ mil)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
Lucro Líquido	87.190	37.600	131,9%	57.503	51,6%	188.555	103.600	82,0%
Margem Líquida	15,2%	7,0%	820 pb	10,2%	500 pb	11,1%	6,6%	450 pb
Itens Extraordinários								
Perda (Ganho) na Venda de Investimentos	(7.720)	-	-	-	-	(7.720)	-	-
Indenização por Rescisão de Contrato	-	2.805	-100,0%	-	-	-	2.805	-100,0%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	-	-	-	(3.486)	-100,0%
Baixa de Ativos Imobilizados	-	-	-	-	-	(41)	176	-123,2%
Lucro Líquido Ajustado	79.470	40.405	96,7%	57.503	38,2%	180.794	103.095	75,4%
Margem Líquida Ajustada	13,8%	7,6%	620 pb	10,2%	360 pb	10,6%	6,6%	400 pb

Lucro Líquido Ajustado – o crescimento em relação ao 3T18 se deve principalmente ao crescimento do EBITDA, aliado ao resultado financeiro positivo e à menor taxa efetiva no período. Quando comparado ao 2T19, além dos fatores já mencionados, a queda nas Despesas com Amortização também contribuiu para o aumento do Lucro Líquido Ajustado. Quando comparamos os 9M19 vs 9M18, 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 75,4%.



FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R\$ mil)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	102.887	45.525	126,0%	75.246	36,7%	245.769	143.678	71,1%
Itens que não afetam o caixa	64.963	68.938	-5,8%	71.402	-9,0%	213.076	204.797	4,0%
Varição no capital de giro	3.367	48.578	-93,1%	(6.168)	-154,6%	(81.517)	(104)	78281,7%
Juros pagos	(93.865)	(12.972)	623,6%	(5.849)	1504,8%	(113.250)	(34.633)	227,0%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.711)	(4.819)	80,8%	(9.296)	-6,3%	(35.224)	(22.013)	60,0%
Varição de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	(2.522)	(2.367)	6,5%	(5.131)	-50,8%	(1.036)	11.826	-108,8%
Caixa líquido das atividades operacionais	66.119	142.883	-53,7%	120.204	-45,0%	227.818	303.551	-24,9%
Participações societárias	-	(12.754)	-100,0%	(5.433)	-100,0%	2.098	(12.754)	-116,4%
Ativo fixo	1.271	(14.962)	-108,5%	(4.426)	-128,7%	(16.567)	(32.858)	-49,6%
Intangíveis	(7.492)	(8.092)	-7,4%	(8.592)	-12,8%	(20.859)	(19.633)	6,2%
Caixa líquido das atividades de investimento	(6.221)	(35.808)	-82,6%	(18.451)	-66,3%	(35.328)	(65.245)	-45,9%
Aumento (redução) Dívida Bruta	(59.050)	(52.008)	13,5%	(60.520)	-2,4%	(177.447)	(155.006)	14,5%
Emissão de Ações	(3.565)	-	-	1.041.217	-100,3%	1.037.652	-	-
Remuneração dos Acionistas	(4.165)	77	-5509,1%	(11.524)	-63,9%	(17.792)	(20.863)	-14,7%
Caixa líquido das atividades de financiamento	(66.780)	(51.931)	28,6%	969.173	-106,9%	842.413	(175.869)	-579,0%
Aumento (redução) das disponibilidades	(6.882)	55.144	-112,5%	1.070.926	-100,6%	1.034.903	62.437	1557,5%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.494.584	394.462	278,9%	423.658	252,8%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.487.702	449.606	230,9%	1.494.584	-0,5%	1.487.702	449.606	230,9%
Dívida bruta	488.490	553.331	-11,7%	628.600	-22,3%	488.490	553.331	-11,7%
Dívida (Caixa) Líquida(o)	(999.212)	103.725	-1063,3%	(865.984)	15,4%	(999.212)	103.725	-1063,3%
Dívida (Caixa) Líquida(o) / EBITDA ajustado 12 meses	-2,3	0,3	-2,6	-2,2	-0,2	-2,3	0,3	-2,6
Fluxo de caixa livre	121.849	115.637	5,4%	105.613	15,4%	267.235	261.164	2,3%

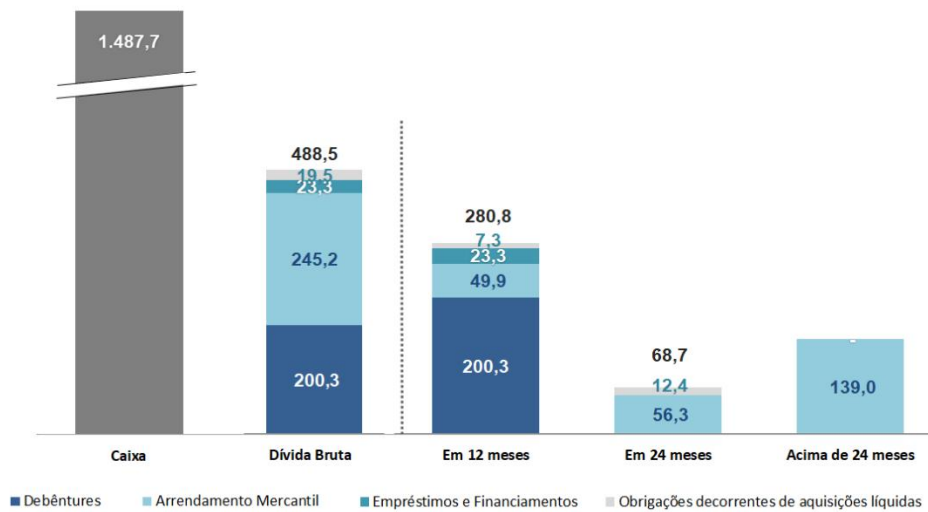
O crescimento de 5,4% ano contra ano na geração livre de caixa se deu principalmente pelo crescimento de 126,0% no LAIR, mesmo que impactado negativamente pelo: (i) maior volume de juros pagos, por conta do pagamento do prêmio de não conversão das Debêntures emitidas em 2008; e (ii) e menor compensação de impostos em 2019.

Trimestre contra trimestre, o crescimento da geração livre de caixa em 15,4% foi especialmente devido: (i) ao crescimento de 36,7% do LAIR; (ii) pelo menor volume de recursos investidos nas atividades de investimentos; e (iii) impactado negativamente pelo maior volume de juros pagos, por conta do pagamento do prêmio de não conversão das Debêntures emitidas em 2008. Esse crescimento da geração livre de caixa está refletido no aumento da posição de Caixa Líquido de R\$999,2 milhões no encerramento do trimestre.

No comparativo do acumulado dos 9 primeiros meses, o crescimento de 2,3% do Fluxo de Caixa Livre reflete o crescimento de 71,1% do LAIR, líquido da maior necessidade de capital de giro e do volume de juros pagos, especialmente pelo pagamento do prêmio de não conversão das Debêntures emitidas em 2008



CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta totalizou R\$488,5 milhões no 3T19, ante R\$553,3 milhões no mesmo período do ano passado, fruto da aplicação do IFRS 16. O Saldo de Caixa e Equivalentes ao final do 3T19 foi de R\$1.487,7 milhões, correspondente a mais de 3,0x o valor da Dívida Bruta, o que demonstra a capacidade de endividamento e investimento da Companhia para novos ciclos de crescimento.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 3T19 com Capital Social de R\$1,382 bilhão, composto por 192.637.727 ações ordinárias, tendo 83,9% 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)	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18
Investidor Não-Institucional	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%	1,3%
Investidor Institucional	98,6%	98,7%	98,5%	98,4%	98,7%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Investidor Nacional	34,1%	31,9%	24,9%	15,2%	11,8%
Investidor Estrangeiro	65,9%	68,1%	75,1%	84,8%	88,2%
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 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)	3T19	3T18	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (9M19/9M18)
Receita Líquida	575.243	535.162	7,5%	564.002	2,0%	1.702.832	1.572.426	8,3%
Recorrente	437.819	390.215	12,2%	428.542	2,2%	1.282.501	1.151.237	11,4%
Não Recorrente	137.424	144.947	-5,2%	135.460	1,4%	420.331	421.189	-0,2%
Licenças	54.174	45.672	18,6%	49.121	10,3%	161.096	139.230	15,7%
Serviços	83.250	99.275	-16,1%	86.339	-3,6%	259.235	281.959	-8,1%
Custos Operacionais	(184.208)	(188.316)	-2,2%	(186.640)	-1,3%	(552.395)	(543.280)	1,7%
Lucro Bruto	391.035	346.846	12,7%	377.362	3,6%	1.150.437	1.029.146	11,8%
Despesas operacionais								
Pesquisa e Desenvolvimento	(97.229)	(98.374)	-1,2%	(99.374)	-2,2%	(292.839)	(280.556)	4,4%
Comerciais e Marketing	(108.754)	(96.153)	13,1%	(101.974)	6,6%	(311.579)	(286.224)	8,9%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.039)	(10.851)	-44,3%	(8.910)	-32,2%	(23.885)	(30.233)	-21,0%
Gerais e Administrativas	(44.472)	(43.803)	1,5%	(44.727)	-0,6%	(137.430)	(131.016)	4,9%
Provisão para Contingências	(17.128)	(8.685)	97,2%	(9.252)	85,1%	(41.554)	(33.942)	22,4%
Depreciação e Amortização	(36.073)	(29.524)	22,2%	(36.887)	-2,2%	(110.222)	(93.804)	17,5%
Outras Receitas (Despesas)	14.767	(3.106)	-575,4%	3.123	372,8%	20.072	2.997	569,7%
	(294.928)	(290.496)	1,5%	(298.001)	-1,0%	(897.437)	(852.778)	5,2%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	96.107	56.350	70,6%	79.361	21,1%	253.000	176.368	43,5%
Resultado Financeiro								
Receitas Financeiras	25.654	9.650	165,8%	14.727	74,2%	51.264	28.410	80,4%
Despesas Financeiras	(18.874)	(20.221)	-6,7%	(18.842)	0,2%	(58.365)	(60.717)	-3,9%
	6.780	(10.571)	-164,1%	(4.115)	-264,8%	(7.101)	(32.307)	-78,0%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	(254)	-100,0%	-	-	(130)	(383)	-66,1%
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	102.887	45.525	126,0%	75.246	36,7%	245.769	143.678	71,1%
Imposto de Renda e Contrib. Social								
Corrente	(17.967)	(4.280)	319,8%	(14.391)	24,8%	(51.536)	(24.841)	107,5%
Diferido	2.270	(3.645)	-162,3%	(3.352)	-167,7%	(5.678)	(15.237)	-62,7%
	(15.697)	(7.925)	98,1%	(17.743)	-11,5%	(57.214)	(40.078)	42,8%
Lucro líquido da Operação Continuada	87.190	37.600	131,9%	57.503	51,6%	188.555	103.600	82,0%
<i>Margem Líquida Operação Continuada</i>	15,2%	7,0%	820 pb	10,2%	500 pb	11,1%	6,6%	450 pb
Lucro líquido da Operação Descontinuada	281	(906)	-131,0%	(350)	-180,3%	(31.813)	(1.242)	2461,5%
Lucro líquido Consolidado	87.471	36.694	138,4%	57.153	53,0%	156.742	102.358	53,1%
<i>Margem Líquida Consolidada</i>	15,2%	6,9%	830 pb	10,1%	510 pb	9,2%	6,5%	270 pb
Imposto de Renda e Contribuição Social	15.697	7.925	98,1%	17.743	-11,5%	57.214	40.078	42,8%
Resultado Financeiro	(6.780)	10.571	-164,1%	4.115	-264,8%	7.101	32.307	-78,0%
Depreciação e Amortização	36.073	29.524	22,2%	36.887	-2,2%	110.222	93.804	17,5%
EBITDA	132.461	84.714	56,4%	115.898	14,3%	331.279	268.547	23,4%
<i>Margem EBITDA</i>	23,0%	15,8%	720 pb	20,5%	250 pb	19,5%	17,1%	240 pb
Itens Extraordinários								
Perda (Ganho) na Venda de Investimentos	(11.697)	-	-	-	-	(11.697)	-	-
Indenização por Rescisão de Contrato	-	4.250	-100,0%	-	-	-	4.250	-100,0%
Lucro líquido da Operação Descontinuada	(281)	906	-131,0%	350	-180,3%	31.813	1.242	2461,5%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	254	-100,0%	-	-	130	383	-66,1%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	-	-	-	(5.282)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	-	-	(62)	267	-123,2%
EBITDA Ajustado	120.483	90.124	33,7%	116.248	3,6%	351.463	269.407	30,5%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	20,9%	16,8%	410 pb	20,6%	30 pb	20,6%	17,1%	350 pb



ANEXO II – IMPACTO IFRS 16

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R\$ mil)	Sem IFRS 16						
	3T19 Com IFRS 16	Efeito IFRS 16	3T19 Sem IFRS 16	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Change (3Q19/2Q19)
Receita Líquida	575.243	-	575.243	535.162	7,5%	564.002	2,0%
Recorrente	437.819	-	437.819	390.215	12,2%	428.542	2,2%
Não Recorrente	137.424	-	137.424	144.947	-5,2%	135.460	1,4%
Licenças	54.174	-	54.174	45.672	18,6%	49.121	10,3%
Serviços	83.250	-	83.250	99.275	-16,1%	86.339	-3,6%
Custos Operacionais	(184.208)	(3.998)	(188.206)	(188.316)	-0,1%	(190.643)	-1,3%
Lucro Bruto	391.035	(3.998)	387.037	346.846	11,6%	373.359	3,7%
Despesas operacionais							
Pesquisa e Desenvolvimento	(97.229)	(4.234)	(101.463)	(98.374)	3,1%	(103.546)	-2,0%
Comerciais e Marketing	(108.754)	(1.406)	(110.160)	(96.153)	14,6%	(103.337)	6,6%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(6.039)	-	(6.039)	(10.851)	-44,3%	(8.910)	-32,2%
Gerais e Administrativas	(44.472)	(1.740)	(46.212)	(43.803)	5,5%	(46.434)	-0,5%
Provisão para Contingências	(17.128)	-	(17.128)	(8.685)	97,2%	(9.252)	85,1%
Depreciação e Amortização	(36.073)	9.285	(26.788)	(29.524)	-9,3%	(27.217)	-1,6%
Outras Receitas (Despesas)	14.767	-	14.767	(3.106)	-575,4%	3.123	372,8%
	(294.928)	1.905	(293.023)	(290.496)	0,9%	(295.573)	-0,9%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	96.107	(2.093)	94.014	56.350	66,8%	77.786	20,9%
Resultado Financeiro							
Receitas Financeiras	25.654	-	25.654	9.650	165,8%	14.727	74,2%
Despesas Financeiras	(18.874)	2.807	(16.067)	(20.221)	-20,5%	(15.827)	1,5%
	6.780	2.807	9.587	(10.571)	-190,7%	(1.100)	-971,5%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	(254)	-100,0%	-	-
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	102.887	714	103.601	45.525	127,6%	76.686	35,1%
Imposto de Renda e Contrib. Social							
Corrente	(17.967)	-	(17.967)	(4.280)	319,8%	(14.391)	24,8%
Diferido	2.270	(243)	2.027	(3.645)	-155,6%	(3.841)	-152,8%
	(15.697)	(243)	(15.940)	(7.925)	101,1%	(18.232)	-12,6%
Lucro líquido da Operação Continuada	87.190	471	87.661	37.600	133,1%	58.454	50,0%
<i>Margem Líquida Operação Continuada</i>	15,2%		15,2%	7,0%	820 pb	10,4%	480 pb
Prejuízo líquido da Operação Descontinuada	281	107	388	(906)	-142,9%	(246)	-257,9%
Lucro líquido	87.471	578	88.049	36.694	140,0%	58.208	51,3%
<i>Margem Líquida</i>	15,2%		15,2%	6,9%	830 pb	10,1%	510 pb
Imposto de Renda e Contribuição Social	15.697	243	15.940	7.925	101,1%	18.232	-12,6%
Resultado Financeiro	(6.780)	(2.807)	(9.587)	10.571	-190,7%	1.100	-971,5%
Depreciação e Amortização	36.073	(9.285)	26.788	29.524	-9,3%	27.217	-1,6%
EBITDA	132.461	(11.271)	121.190	84.714	43,1%	104.757	15,7%
<i>Margem EBITDA</i>	23,0%		21,1%	15,8%	530 pb	18,6%	250 pb
Itens Extraordinários							
Perda (Ganho) na Venda de Investimentos	(11.697)	-	(11.697)	-	-	-	-
Lucro líquido da Operação Descontinuada	(281)	(107)	(388)	906	-142,9%	246	-257,9%
Indenização por Rescisão de Contrato	-	-	-	4.250	-100,0%	-	-
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-	254	-100,0%	-	-
EBITDA Ajustado	120.483	(11.378)	109.105	90.124	21,1%	105.003	3,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	20,9%		19,0%	16,8%	220 pb	18,6%	40 pb

Em 1º de janeiro de 2019, entrou em vigor a nova norma contábil emitida 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)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)	9M19	9M18	Varição (9M19/9M18)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	102.887	45.525	126,0%	75.246	36,7%	245.769	143.678	71,1%
<i>Ajustes por:</i>	<i>64.963</i>	<i>68.938</i>	<i>-5,8%</i>	<i>71.402</i>	<i>-9,0%</i>	<i>213.076</i>	<i>204.797</i>	<i>4,0%</i>
Depreciação e amortização	36.073	29.524	22,2%	36.887	-2,2%	110.222	93.804	17,5%
Pagamento baseado em ações	4.252	1.974	115,4%	3.672	15,8%	9.180	4.795	91,4%
Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente	(12.608)	(488)	2483,6%	(648)	1845,7%	(13.318)	(763)	1645,5%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	6.039	10.851	-44,3%	8.910	-32,2%	23.885	30.233	-21,0%
Equivalência Patrimonial	-	254	-	-	-	130	383	-66,1%
Provisão (Reversão) para contingências	17.128	9.008	90,1%	9.252	85,1%	41.554	33.973	22,3%
Provisão (Reversão) de outras obrigações e outros	(94)	697	-113,5%	-	-	(94)	(4.590)	-98,0%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	14.173	17.118	-17,2%	13.329	6,3%	41.517	46.962	-11,6%
Varição em ativos e passivos operacionais:	845	46.211	-98,2%	(11.299)	-107,5%	(82.553)	11.722	-804,3%
Contas a receber de clientes	(4.179)	(8.632)	-51,6%	(19.547)	-78,6%	(72.231)	(56.489)	27,9%
Outros ativos	(6.329)	17.081	-137,1%	1.092	-679,6%	(17.191)	(5.626)	205,6%
Depósitos judiciais	(3.438)	2.181	-257,6%	1.285	-367,5%	(5.595)	348	-1707,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	26.330	21.203	24,2%	23.317	12,9%	49.179	45.539	8,0%
Impostos a Recuperar	15.716	15.727	-0,1%	5.954	164,0%	20.361	23.521	-13,4%
Fornecedores	3.211	6.871	-53,3%	(11.917)	-126,9%	(14.725)	3.955	-472,3%
Comissões a pagar	1.109	(575)	-292,9%	(3.081)	-136,0%	3.570	(113)	-3259,3%
Impostos a pagar	(6.775)	3.094	-319,0%	3.272	-307,1%	(6.421)	10.598	-160,6%
Outras Contas a Pagar	(22.278)	(8.372)	166,1%	(6.543)	240,5%	(38.464)	(21.837)	76,1%
Varição de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	(2.522)	(2.367)	6,5%	(5.131)	-50,8%	(1.036)	11.826	-108,8%
Caixa gerado nas operações	168.695	160.674	5,0%	135.349	24,6%	376.292	360.197	4,5%
Juros pagos	(93.865)	(12.972)	623,6%	(5.849)	1504,8%	(113.250)	(34.633)	227,0%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.711)	(4.819)	80,8%	(9.296)	-6,3%	(35.224)	(22.013)	60,0%
Caixa líquido das atividades operacionais	66.119	142.883	-53,7%	120.204	-45,0%	227.818	303.551	-24,9%
Aquisição de participação societária	-	(12.754)	-	(5.433)	-	(5.433)	(12.754)	-57,4%
Aumento de intangível	(7.492)	(8.092)	-7,4%	(8.592)	-12,8%	(20.859)	(19.633)	6,2%
Valor da venda de ativo imobilizado	720	798	-9,8%	1.020	-29,4%	2.441	2.585	-5,6%
Valor recebido na venda de investimentos	6.172	-	-	-	-	7.531	-	-
Aumento de ativo imobilizado	(5.621)	(15.760)	-64,3%	(5.446)	3,2%	(19.008)	(35.443)	-46,4%
Caixa líquido das atividades de investimento	(6.221)	(35.808)	-82,6%	(18.451)	-66,3%	(35.328)	(65.245)	-45,9%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(45.351)	(45.104)	0,5%	(45.337)	0,0%	(135.963)	(135.526)	0,3%
Pagamento de parcelas de arrendamento mercantil	(14.569)	(6.904)	111,0%	(15.776)	-7,7%	(45.056)	(19.480)	131,3%
Integralização de Capital	(3.565)	-	-	1.041.217	-100,3%	1.037.652	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(4.165)	77	-5509,1%	(11.524)	-63,9%	(17.792)	(20.863)	-14,7%
Ações em tesouraria, líquidas	870	-	-	593	46,7%	3.572	-	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	(66.780)	(51.931)	28,6%	969.173	-106,9%	842.413	(175.869)	-579,0%
Aumento (redução) das disponibilidades	(6.882)	55.144	-112,5%	1.070.926	-100,6%	1.034.903	62.437	1557,5%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.494.584	394.462	278,9%	423.658	252,8%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.487.702	449.606	230,9%	1.494.584	-0,5%	1.487.702	449.606	230,9%



ANEXO IV – BALANÇO PATRIMONIAL

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R\$ mil)	3T19	3T18	Varição (3T19/3T18)	2T19	Varição (3T19/2T19)
ATIVO					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	1.487.702	449.606	230,9%	1.494.584	-0,5%
Contas a receber de clientes	470.151	536.052	-12,3%	476.132	-1,3%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(109.202)	(112.497)	-2,9%	(110.476)	-1,2%
Estoques	-	35.584	-100,0%	-	-
Tributos a recuperar	12.161	62.777	-80,6%	27.877	-56,4%
Garantias de investimentos	26.188	46.934	-44,2%	45.203	-42,1%
Outros ativos	58.006	65.785	-11,8%	61.930	-6,3%
Ativos mantidos para venda	99.014	-	-	97.206	1,9%
	2.044.020	1.084.241	88,5%	2.092.456	-2,3%
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber de clientes	36.401	21.777	67,2%	33.544	8,5%
Imposto de renda e contr. social diferidos	106.412	80.735	31,8%	104.499	1,8%
Depósitos judiciais	73.675	61.873	19,1%	69.702	5,7%
Tributos a recuperar	-	21.160	-100,0%	-	-
Garantias de investimentos	2.455	6.464	-62,0%	3.735	-34,3%
Ativos financeiros	74.341	69.772	6,5%	68.411	8,7%
Outros ativos	51.988	27.559	88,6%	29.302	77,4%
Investimentos	3.204	2.551	25,6%	3.033	5,6%
Imobilizado	388.057	189.393	104,9%	402.844	-3,7%
Intangível	817.616	927.116	-11,8%	830.317	-1,5%
	1.554.149	1.408.400	10,3%	1.545.387	0,6%
TOTAL DO ATIVO	3.598.169	2.492.641	44,4%	3.637.843	-1,1%
PASSIVO					
Circulante					
Obrigações sociais e trabalhistas	217.227	192.050	13,1%	190.874	13,8%
Obrigações fiscais	55.511	41.700	33,1%	53.036	4,7%
Empréstimos e financiamentos	23.333	181.090	-87,1%	67.803	-65,6%
Arrendamento mercantil a pagar	49.910	15.401	224,1%	62.717	-20,4%
Debêntures	200.288	72.035	178,0%	81.964	144,4%
Fornecedores	55.512	101.543	-45,3%	61.544	-9,8%
Comissões a pagar	44.136	41.376	6,7%	43.217	2,1%
Obrigações por aquisição de Investimento	33.464	63.177	-47,0%	52.479	-36,2%
Dividendos a pagar	32.828	31.285	4,9%	768	4174,5%
Outros passivos	10.485	7.328	43,1%	8.800	19,1%
Passivos mantidos para venda	45.740	-	-	43.563	5,0%
	768.434	746.985	2,9%	666.765	15,2%
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	-	23.079	-100,0%	987	-100,0%
Arrendamento mercantil a pagar	195.314	33.281	486,9%	195.660	-0,2%
Debêntures	-	199.825	-100,0%	199.956	-100,0%
Provisão para contingências	136.247	124.184	9,7%	133.864	1,8%
Obrigações por aquisição de Investimento	14.824	18.841	-21,3%	15.972	-7,2%
Outros passivos	16.446	15.435	6,6%	18.919	-13,1%
	362.831	414.645	-12,5%	565.358	-35,8%
Patrimônio líquido					
Capital social	1.382.509	1.041.229	32,8%	1.382.509	0,0%
Ações em tesouraria	(62.728)	(70.026)	-10,4%	(63.515)	-1,2%
Reserva de capital	871.639	168.405	417,6%	867.814	0,4%
Reservas de lucros	249.647	180.030	38,7%	198.609	25,7%
Outros resultados abrangentes	25.132	10.042	150,3%	19.453	29,2%
Patrimônio líquido de não controlador	705	1.331	-47,0%	850	-17,1%
	2.466.904	1.331.011	85,3%	2.405.720	2,5%
TOTAL DO PASSIVO	3.598.169	2.492.641	44,4%	3.637.843	-1,1%