



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.



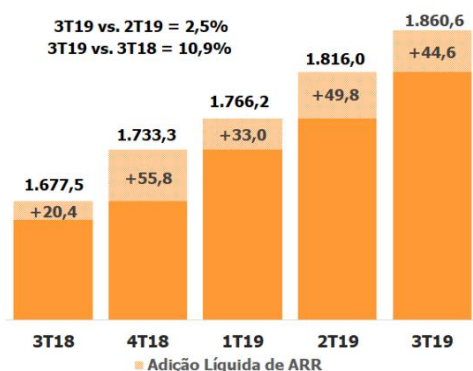
DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

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.



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

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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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%
Variação 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%
Variação 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%

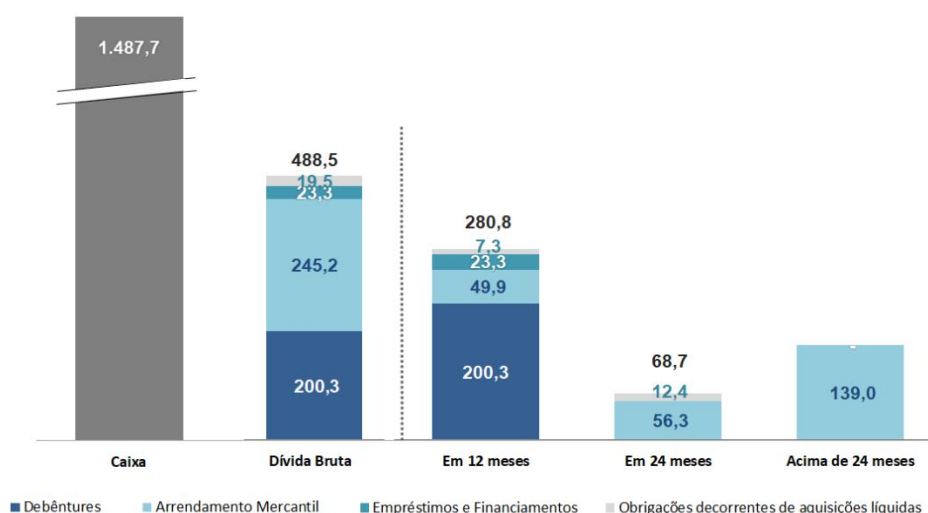
O crescimento de 5,4% ano contra ano na geração livre de caixa se deu principalmente pelo crescimento de 126,0% no LAIR, mesmo que impactado negativamente pelo: (i) maior volume de juros pagos, por conta do pagamento do prêmio de não conversão das Debêntures emitidas em 2008; e (ii) e menor compensação 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>	<i>15,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>820 pb</i>	<i>10,2%</i>	<i>500 pb</i>	<i>11,1%</i>	<i>6,6%</i>	<i>450 pb</i>
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>	<i>15,2%</i>	<i>6,9%</i>	<i>830 pb</i>	<i>10,1%</i>	<i>510 pb</i>	<i>9,2%</i>	<i>6,5%</i>	<i>270 pb</i>
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>	<i>23,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>720 pb</i>	<i>20,5%</i>	<i>250 pb</i>	<i>19,5%</i>	<i>17,1%</i>	<i>240 pb</i>
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>	<i>20,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>410 pb</i>	<i>20,6%</i>	<i>30 pb</i>	<i>20,6%</i>	<i>17,1%</i>	<i>350 pb</i>



ANEXO II – IMPACTO IFRS 16

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R\$ mil)	3T19 Com IFRS 16	Efeito IFRS 16	Sem 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%
Margem Líquida Operação Continuada	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%
Margem Líquida	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%
Margem EBITDA	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%
Margem EBITDA Ajustada	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 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)

	3T19	3T18	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)	9M19	9M18	Variação (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%
<i>Varição em ativos e passivos operacionais:</i>	<i>845</i>	<i>46.211</i>	<i>-98,2%</i>	<i>(11.299)</i>	<i>-107,5%</i>	<i>(82.553)</i>	<i>11.722</i>	<i>-804,3%</i>
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	Variação (3T19/3T18)	2T19	Variação (3T19/2T19)
ATIVO					
<u>Circulante</u>					
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%
<u>Não circulante</u>					
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					
<u>Circulante</u>					
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%
<u>Não circulante</u>					
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%
<u>Patrimônio líquido</u>					
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%



IR CONTACTS

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

São Paulo, November 6, 2019 – TOTVS S.A. (B3: TOTS3), the leading developer of business solutions in Brazil, today announces its results of the **third quarter of 2019 (3Q19)**. The consolidated financial statements of the Company were prepared in accordance with the accounting practices adopted in Brazil, which are in consonance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). For comparison purposes, the **effects of the application of IFRS 16** are presented in Appendix II.

3Q19 - EARNINGS RELEASE

- ☑ **Recurring Revenue:** R\$437.8 million **(+12.2% vs. 3Q18 and +2.2% vs. 2Q19)**
- ☑ **Net Revenue:** R\$575.2 million **(+7.5% vs. 3Q18 and +2.0% vs. 2Q19)**
- ☑ **Adjusted EBITDA:** R\$120.5 million **(+33.7%⁽¹⁾ vs. 3Q18 and +3.6% vs. 2Q19)**
- ☑ **Adjusted EBITDA Margin:** 20.9% **(+410 bps⁽²⁾ vs. 3Q18 and +30 bps vs. 2Q19)**
- ☑ **Adjusted Net Income:** R\$79.5 million **(+96.7% vs. 3Q18 and +38.2% vs. 2Q19)**
- ☑ **Adjusted Net Margin:** 13.8% **(+620 bps vs. 3Q18 and +360 bps vs. 2Q19)**
- ☑ **Free Cash Flow:** R\$121.9 million **(+5.4% vs. 3Q18 and +15.4% vs. 2Q19)**

(1) Excluding the IFRS 16 effect, Adjusted EBITDA comes to R\$109.1 million (+21.1% vs. 3Q18)

(2) Excluding the IFRS 16 effect, Adjusted EBITDA Margin comes to 19.0% (+220 bps vs. 3Q18)

Financial Highlights (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Net Revenue	575,243	535,162	7.5%	564,002	2.0%	1,702,832	1,572,426	8.3%
Adjusted EBITDA	120,483	90,124	33.7%	116,248	3.6%	351,463	269,407	30.5%
Adjusted EBITDA Margin	20.9%	16.8%	410 bp	20.6%	30 bp	20.6%	17.1%	350 bp
Adjusted Net Income	79,470	40,405	96.7%	57,503	38.2%	180,794	103,095	75.4%
Adjusted Net Margin	13.8%	7.6%	620 bp	10.2%	360 bp	10.6%	6.6%	400 bp

CONFERENCE CALL - PORTUGUESE: November 7, 2019 , 10:30 a.m. (Brasília)

Webcast: [click here](#) | **Telephone:** +55 11 3181-8565 or +55 11 4210-1803 (access code: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 or +55 (11) 2820-4012 (access code: 7935507#) until November 13, 2019 or at ri.totvs.com.br

CONFERENCE CALL - ENGLISH: November 7, 2019, 12:00 p.m. (Brasília)

Webcast: [click here](#) | **Telephone:** US Toll Free +1 844 204-8942/ International +1 412 717-9627/ Brazil +55 11 4210-1803 or +55 11 3181-8565 (access code: TOTVS) | **Replay:** +55 (11) 3193-1012 or +55 (11) 2820-4012 (access code: 8917528#) until November 13, 2019 or at ir.totvs.com





RECENT EVENTS

ACQUISITION OF SUPPLIER

On October 28, 2019, TOTVS announced the acquisition of 88.8% of the capital stock of SUPPLIER, a company focused on B2B credit, among clients and suppliers, for R\$455.2 million. Mauro Wulkan and Eduardo Wagner, founders of the acquired company, continue as managers and shareholders, holding 11.2% of the capital. It is the first acquisition by TOTVS after raising more than R\$1 billion from the follow-on offering held in May 2019. The acquisition is subject to approval from Brazilian antitrust authorities and the verification of other conditions typical in this type of transaction. Additionally, it is also foreseen a complementary purchase price payment conditioned to the achievement of certain goals established to SUPPLIER in respect to the fiscal years of 2020 and 2021.

SUPPLIER comes to accelerate TOTVS' Techfin strategy designed to simplify, expand and cut costs for clients' access to credit and other financial services. Over the coming months, TOTVS and SUPPLIER will develop a technological platform that will enable full integration with the management systems of companies, seeking a frictionless journey for clients and suppliers. The platform will also enable the use of big data, striving to continuously improve the credit approval algorithms.

CONCLUSION OF BRAZILIAN HARDWARE OPERATION SALES

On October 24, 2019, was concluded the sale of the hardware operations in Brazil run through Bematech Hardware Ltda. to ELGIN S.A. for R\$25.0 million, as per the Material Fact notice dated May 8, 2019, subject, in accordance with the Agreement for Purchase of Equity Interest and Other Covenants signed between the parties, to certain post-conclusion adjustments related to the working capital of the Company.

SALE OF CIASHOP TO VTEX CONCLUDED

During 3Q19, the partnership between TOTVS and VTEX was conclusively approved, formalizing the creation of a joint operation and, as a result, CIASHOP was sold to VTEX as per the agreement signed on May 9, 2019. This sale resulted in a positive net effect of R\$11.7 million in the Company's results in the quarter.

PAYMENT OF INTEREST ON EQUITY FOR 1H19

On August 5, 2019, the Board of Directors Meeting resolved on the distribution of Interest on Equity (IOE) for the first half of 2019 (1H19) in the amount of R\$36.2 million, corresponding to R\$0.19 per share, which was paid on October 10, 2019, to holders of the Company's shares on August 12, 2019.

CHANGE IN THE BOARD OF DIRECTORS

In August, a Board of Directors' Meeting approved the election of Ms. Sylvia de Souza Leão Wanderley to replace Mr. Wolney Edirley Gonçalves Betiol, who resigned from the Board.

Ms. Sylvia de Souza Leão Wanderley has over 30 years of experience in the retail sector, having worked in Walmart Brasil, Grupo Pão de Açúcar and Carrefour, where she served as Vice President in the areas of Marketing, Sales, Operations and Human Resources. She was also VP Marketing and Innovation at BRF. Currently, she is a member of the Board of Directors of Sodimac Brasil, a Falabella Group company, and of Mendelics.



OPERATING AND FINANCIAL PERFORMANCE

In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), the financial statements reported herein reflect the application of IFRS 16 in 2019. For the purposes of comparison with 2018 results, the results without the effects of the application of IFRS 16 are presented in Appendix II.

Results (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Net Revenue	575,243	535,162	7.5%	564,002	2.0%	1,702,832	1,572,426	8.3%
Recurring	437,819	390,215	12.2%	428,542	2.2%	1,282,501	1,151,237	11.4%
Non Recurring	137,424	144,947	-5.2%	135,460	1.4%	420,331	421,189	-0.2%
License	54,174	45,672	18.6%	49,121	10.3%	161,096	139,230	15.7%
Services	83,250	99,275	-16.1%	86,339	-3.6%	259,235	281,959	-8.1%
Costs	(184,208)	(188,316)	-2.2%	(186,640)	-1.3%	(552,395)	(543,280)	1.7%
Gross Margin	68.0%	64.8%	320 bp	66.9%	110 bp	67.6%	65.4%	220 bp
Total Expenses	(258,855)	(260,972)	-0.8%	(261,114)	-0.9%	(787,215)	(758,974)	3.7%
Research and Development	(97,229)	(98,374)	-1.2%	(99,374)	-2.2%	(292,839)	(280,556)	4.4%
Commercial and Marketing Expenses	(108,754)	(96,153)	13.1%	(101,974)	6.6%	(311,579)	(286,224)	8.9%
Allowance for Doubtful Accounts	(6,039)	(10,851)	-44.3%	(8,910)	-32.2%	(23,885)	(30,233)	-21.0%
General and Administrative Expenses	(44,472)	(43,803)	1.5%	(44,727)	-0.6%	(137,430)	(131,016)	4.9%
Provision for Contingencies	(17,128)	(8,685)	97.2%	(9,252)	85.1%	(41,554)	(33,942)	22.4%
Other Revenues (Expenses)	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%
EBITDA Margin	23.0%	16.0%	700 bp	20.6%	240 bp	21.3%	17.2%	410 bp
Extraordinary Items								
Loss (Gain) in Investment Sale	(11,697)	-	-	-	-	(11,697)	-	-
Indemnity for Contract Termination	-	4,250	-100.0%	-	-	-	4,250	-100.0%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	-	-	-	(5,282)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	-	-	(62)	267	-123.2%
Adjusted EBITDA	120,483	90,124	33.7%	116,248	3.6%	351,463	269,407	30.5%
Adjusted EBITDA Margin	20.9%	16.8%	410 bp	20.6%	30 bp	20.6%	17.1%	350 bp

Net Revenue – up 7.5% from the same period last year, mainly driven by the 12.2% increase in Recurring Revenue, which stood at 76.1% of Total Net Revenue, reduced by the 5.2% drop in Non-Recurring Revenue. Compared to the prior quarter, we can note the same progress in Net Revenue, which increased 2.0% from 2Q19, impacted by the growth of both Recurring and Non-Recurring Revenues.

Recurring Revenue – the positive performance of Recurring Revenue can be noted both in year-on-year and quarter-on-quarter comparisons, even when impacted by CIASHOP sale that, if disregarded would result in a 12.6% growth compared to the 3Q18 and 2.5% compared to the 2Q19. As mentioned in previous quarters, the result was due to higher sales to both new and existing clients, combined with the maintenance of high Client Renewal Rate, which stood at 98.9% in the period, as well as inflation adjustments. Annual Recurring Revenue (ARR) demonstrates this growth, with net addition of R\$44.6 million, from R\$1.816 billion to R\$1.860 billion in the period.



Non-Recurring Revenues – declined 5.2% year-on-year, despite the 18.6% growth in license volume. As has been the case throughout this year, we registered a 16.1% drop in Non-Recurring Services Revenue, caused by: (i) higher share of franchises in sales of this modality; (ii) decrease in services due to higher sales to base clients; and (iii) higher sales of cloud and subscription solutions which have been trending and require a lower volume of services. This is a trend that should continue in the coming quarters. Compared to the previous quarter, despite the 3.6% drop in Non-Recurring Services Revenue, the 10.3% increase in Licenses, stemming from higher sales since the start of the year, led to the 1.4% growth in Non-Recurring Revenue,

Renewal Rate				
3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
98.6%	97.9%	98.1%	98.7%	98.9%

Costs – declined 2.2% compared to 3Q18, mainly impacted by: (i) conclusion of additional efforts to implement e-social during 2018; and (ii) lower costs with Non-Recurring Services, directly related to the drop in Revenue from this modality. This decline led Gross Margin to expand 320 basis points, reaching 68.0% in the quarter. When compared to 2Q19, was



registered an expansion of 110 basis points, due to a higher number of TOTVERS on vacation in the period. Looking at the first 9 months of 2019 compared to 2018, Gross Margin grew 220 basis points, from 65.4% to 67.6%.

Research and Development - this line corresponded to 16.9% of Net Revenue in 3Q19, as against 18.4% in 3Q18. The 150 basis points decline is mainly explained by: (i) better management of R&D investment allocations to drive operational efficiency in this line; (ii) additional expenses in 2018 related to demands arising from the new regulations that came into force, such as eSocial. When compared to 2Q19, the decline of 70 basis points, from 17.6% to 16.9%, in Research and Development expenses as a ratio of Revenue was due to a higher number of TOTVERS on vacation. Comparing 9M19 with 9M18, R&D as a ratio of Revenue fell from 17.8% to 17.2%, thanks to more efficient management of investments, even if impacted by: (i) higher provisions for bonuses due to the achievement of targets in the period; (ii) increase in the provision related to the Long-Term Incentive Plan; (iii) setting up of the TechFin team; and (iv) application of IFRS 16.

Selling and Marketing Expenses – corresponded to 18.9% of Total Revenue in 3Q19, up 90 basis points when compared to 3Q18 and 80 basis points against 2Q19. This increase is related to the better performance by franchises, which increased their share of sales, leading to higher commission expenses in the period. Comparing 9M19 with 9M18, Selling and Marketing Expenses remained in line as a percentage of Net Revenue, despite the increase in the provision for the Long-Term Incentive Plan this year and the effects of IFRS 16.

Allowance for Doubtful Accounts – fell 100 basis points in relation to 3Q18 and 60 basis points from 2Q19, corresponding to 1.0% of the period's Revenue. In the year, this line corresponded to 1.4% of Revenue, down 50 basis points from the same period in 2018. The reduction in provision shows the process of reducing defaults in our client base, as well as the effect of higher recurrence in the composition of Total Net Revenue.

General and Administrative Expenses and Provision for Contingencies – General and Administrative Expenses combined with Provision for Contingencies corresponded to 10.7% of Total Revenue in 3Q19, compared to 9.8% in 3Q18 and 9.6% in 2Q19. This increase is explained by the increase in Provision for Contingencies, stemming from the history of losses and progress of lawsuits, given that General and Administrative Expenses fell as a ratio of Revenue in 3Q19. Comparing 9M19 with 9M18, General and Administrative Expenses and Provision for Contingencies as a percentage of Revenue remained in line, despite the: (i) increase in provision for bonuses paid to the Company's executives; (ii) provision for the shares granted in 2Q19 as part of the Long-Term Incentive Plan; and (iii) increase in Provision for Contingencies.

Other Operating Income (Expenses) – this line registered growth compared to 3Q18 and 2Q19 due to the non-recurring net effect of the sale of CIASHOP to VTEX for R\$11.7 million, as disclosed to the market on May 9, 2019.

Adjusted EBITDA – the growth in Recurring Revenue plus the operational efficiency gains achieved by the Company drove the growth in Adjusted EBITDA Margin, despite the impact of higher provision for bonuses for achievement of targets established for the year, which stood at 20.9% in 3Q19, up 410 basis points from 3Q18 and 30 basis points from 2Q19. Comparing 9M19 and 9M18, despite increases of 99.4% in the provision for bonus and 109.9% for the Long-Term Incentive Plan, the growth in revenues led to Adjusted EBITDA growth of 30.5%, with Adjusted EBITDA Margin increasing 350 basis points to 20.6% in the period.



POST-EBITDA RESULTS

Depreciation and Amortization Expenses (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Depreciation	(22,537)	(12,490)	80.4%	(22,828)	-1.3%	(67,975)	(36,591)	85.8%
Amortization	(13,536)	(17,034)	-20.5%	(14,059)	-3.7%	(42,247)	(57,213)	-26.2%
Depreciation and Amortization	(36,073)	(29,524)	22.2%	(36,887)	-2.2%	(110,222)	(93,804)	17.5%

Depreciation and Amortization Expenses – remained in line with 2Q19 and increased 80.4% from 3Q18, mainly due to the impact of R\$9.3 million from the IFRS 16 application. The 20.5% decline in Amortization Expenses from 3Q18 is essentially related to the conclusion of amortization of assets derived from past acquisitions.

Financial Result (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Financial Revenues	25,654	9,650	165.8%	14,727	74.2%	51,264	28,410	80.4%
Financial Expenses	(18,874)	(20,221)	-6.7%	(18,842)	0.2%	(58,365)	(60,717)	-3.9%
Financial Result	6,780	(10,571)	-164.1%	(4,115)	-264.8%	(7,101)	(32,307)	-78.0%

Financial Result – the decline in financial loss in the year results from: (i) the increase in Financial Income arising from the investments of proceeds from the follow-on offering in May 2019; and (ii) the reduction in gross debt in the periods, partially offset by financial expenses resulting from the application of IFRS 16 on the Company's lease agreements.

Income Tax and Social Contribution (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
EBT	102,887	45,525	126.0%	75,246	36.7%	245,769	143,678	71.1%
Taxes at combined rate (34%)	(34,982)	(15,479)	126.0%	(25,584)	36.7%	(83,561)	(48,851)	71.1%
Law 11,196/05 - R&D Incentive	4,218	2,348	79.6%	2,987	41.2%	9,578	7,365	30.0%
Shares Issue Costs	1,164	-	-	8,676	-86.6%	9,840	-	-
Interest on Equity	12,317	5,001	146.3%	-	-	12,317	5,001	146.3%
Effect of subsidiaries with differentiated tax	(2,037)	211	-1065.4%	(2,941)	-30.7%	(7,173)	(1,817)	294.8%
Management Participation	(763)	(241)	216.6%	(846)	-9.8%	(2,693)	(856)	214.6%
Other	4,385	235	1766.0%	(35)	-12628.6%	4,478	(920)	-586.7%
Income Tax and Social Contribution	(15,698)	(7,925)	98.1%	(17,742)	-11.5%	(57,214)	(40,078)	42.8%
Current Income Tax and Social Contribution	(17,967)	(4,280)	319.8%	(14,391)	24.8%	(51,536)	(24,841)	107.5%
Deferred Income Tax and Social Contribution	2,270	(3,645)	-162.3%	(3,352)	-167.7%	(5,678)	(15,237)	-62.7%
% Current Effective Tax Rate	17.5%	9.4%	810 bp	19.1%	-160 bp	21.0%	17.3%	370 bp
% Total Effective Tax Rate	15.3%	17.4%	-210 bp	23.6%	-830 bp	23.3%	27.9%	-460 bp

Income Tax and Social Contribution – the effective Income Tax and Social Contribution rate decreased in relation to 3Q18, mainly due to: (i) higher interest on equity distributed in 3Q19, given the higher taxable income of the parent company in 2019; (ii) increased use of tax incentives on R&D as a result of higher investments in technological innovation projects covered by relevant law; and (iii) expenses related to the follow-on offering.

Net Income (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Net Income	87,190	37,600	131.9%	57,503	51.6%	188,555	103,600	82.0%
Net Margin	15.2%	7.0%	820 bp	10.2%	500 bp	11.1%	6.6%	450 bp
Extraordinary Items								
Loss (Gain) in Investment Sale	(7,720)	-	-	-	-	(7,720)	-	-
Indemnity for Contract Termination	-	2,805	-100.0%	-	-	-	2,805	-100.0%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	-	-	-	(3,486)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	-	-	(41)	176	-123.2%
Adjusted Net Income	79,470	40,405	96.7%	57,503	38.2%	180,794	103,095	75.4%
Adjusted Net Margin	13.8%	7.6%	620 bp	10.2%	360 bp	10.6%	6.6%	400 bp

Adjusted Net Income – the growth compared to 3Q18 was mainly due to EBITDA growth combined with net financial income and lower effective rate in the period. Compared to 2Q19, apart from the aforementioned factors, the decline in Amortization expenses also contributed to the increase in Adjusted Net Income. Comparing 9M19 with 9M18, the growth in Adjusted EBITDA, combined with the decrease in Financial Expenses and the effective Income Tax rate, even if partially affected by higher Depreciation and Amortization Expenses, led to an increase of 75.4% in Adjusted Net Income.



CASH FLOW AND DEBT

CONSOLIDATED CASH FLOW (R\$ thousand)		3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Earns Before Taxes		102,887	45,525	126.0%	75,246	36.7%	245,769	143,678	71.1%
Non-cash items		64,963	68,938	-5.8%	71,402	-9.0%	213,076	204,797	4.0%
Change in working capital		3,367	48,578	-93.1%	(6,168)	-154.6%	(81,517)	(104)	78281.7%
Interest paid		(93,865)	(12,972)	623.6%	(5,849)	1504.8%	(113,250)	(34,633)	227.0%
Income tax and social contribution paid		(8,711)	(4,819)	80.8%	(9,296)	-6.3%	(35,224)	(22,013)	60.0%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation		(2,522)	(2,367)	6.5%	(5,131)	-50.8%	(1,036)	11,826	-108.8%
Net operating cash flow		66,119	142,883	-53.7%	120,204	-45.0%	227,818	303,551	-24.9%
Subsidiaries		-	(12,754)	-100.0%	(5,433)	-100.0%	2,098	(12,754)	-116.4%
Fixed assets		1,271	(14,962)	-108.5%	(4,426)	-128.7%	(16,567)	(32,858)	-49.6%
Intangibles		(7,492)	(8,092)	-7.4%	(8,592)	-12.8%	(20,859)	(19,633)	6.2%
Net cash used in investing activities		(6,221)	(35,808)	-82.6%	(18,451)	-66.3%	(35,328)	(65,245)	-45.9%
Grow (Reduction) Gross Debt		(59,050)	(52,008)	13.5%	(60,520)	-2.4%	(177,447)	(155,006)	14.5%
Issue of Shares		(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%
Net cash used in financing activities		(66,780)	(51,931)	28.6%	969,173	-106.9%	842,413	(175,869)	-579.0%
Increase (decrease) in cash and cash equivalents		(6,882)	55,144	-112.5%	1,070,926	-100.6%	1,034,903	62,437	1557.5%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		1,494,584	394,462	278.9%	423,658	252.8%	452,799	387,169	17.0%
Cash and cash equivalents at the end of the period		1,487,702	449,606	230.9%	1,494,584	-0.5%	1,487,702	449,606	230.9%
Gross Debt		488,490	553,331	-11.7%	628,600	-22.3%	488,490	553,331	-11.7%
Net debt (Cash)		(999,212)	103,725	-1063.3%	(865,984)	15.4%	(999,212)	103,725	-1063.3%
Net debt (Cash) / LTM Adjusted EBITDA		-2.3	0.3	-2.6	-2.2	-0.2	-2.3	0.3	-2.6
Free cash flow		121,849	115,637	5.4%	105,613	15.4%	267,235	261,164	2.3%

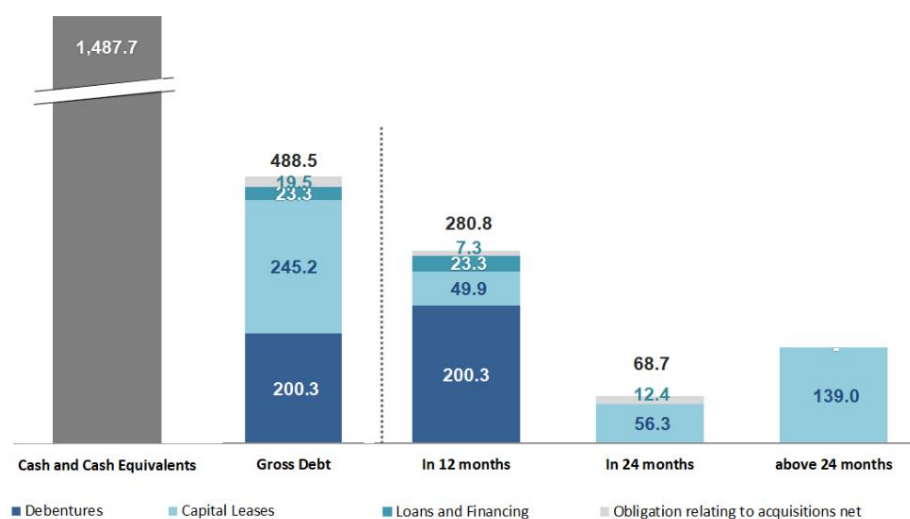
Free cash flow increased 5.4% year-on-year, mainly due to the 126.0% increase in EBT, even though negatively impacted by: (i) the increase in interest paid due to the payment of bonus for non-conversion of debêntures issued in 2008; and (ii) lower offset of taxes in 2019.

Quarter on quarter, the 15.4% increase in free cash flow was chiefly due to: (i) the 36.7% growth in EBT; (ii) the lower volume of funds allocated to investment activities; and (iii) negatively impacted by the increase in interest paid due to the payment of bonus for non-conversion of debêntures issued in 2008. This growth in free cash flow is reflected in the R\$999.2 million increase in Net Cash balance at the end of the quarter.

Comparing the 9-month periods, the 2.3% growth in free cash flow reflects the 71.1% increase in EBT, net of higher working capital requirements and interest paid, especially due to the payment of bonus for non-conversion of debêntures issued in 2018.



GROSS DEBT AMORTIZATION SCHEDULE



Gross Debt totaled R\$488.5 million in 3Q19, compared to R\$553.3 million in the same period last year, as a result of the application of IFRS 16. Cash and Cash Equivalents at the end of 3Q19 stood at R\$1,487.7 million, corresponding to more than 3.0 times Gross Debt, which shows the Company's borrowing and investment capacity for new growth cycles.

OWNERSHIP STRUCTURE

TOTVS ended 3Q19 with Capital Stock of R\$1.382 billion, consisting of 192,637,727 common shares and free float of 83.9%. Free float is calculated as the total number of Company shares, excluding shares owned by Management and related persons, and treasury stock.

(In % of the Free float)	3Q19	2Q19	1Q19	4Q18	3Q18
Non-Institutional Investor	1.4%	1.3%	1.5%	1.6%	1.3%
Institutional Investor	98.6%	98.7%	98.5%	98.4%	98.7%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
National Investor	34.1%	31.9%	24.9%	15.2%	11.8%
International Investor	65.9%	68.1%	75.1%	84.8%	88.2%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ABOUT TOTVS

TOTVS, a provider of business solutions for companies of all sizes and which supplies management software, productivity and collaboration platforms, and consulting services, is the absolute leader in Brazil's SMB market. With about 50% market share in Brazil, it is the only technology company in the Interbrand ranking of Brazil's most valuable brands. TOTVS is present in 41 countries, with net revenue of more than R\$2 billion. In Brazil, it has 15 branch offices, 52 franchised territories and 10 development centers. For further information, visit www.totvs.com.br

This report contains forward-looking statements that are based not just on historical facts but reflect the desires and expectations of TOTVS management. Words such as "anticipate", "wish", "expect", "foresee", "intend", "plan", "predict", "project", "desire" and similar terms identify statements that necessarily involve known and unknown risks. Known risks include uncertainties that are not limited to the impact of price and product competitiveness, the acceptance of products by the market, the transitions of the Company's products and those of its competitors, regulatory approval, currency fluctuations, supply and production difficulties and changes in product sales, among other risks. This report also contains certain pro forma statements prepared by the Company exclusively for informational and reference purposes and are therefore unaudited. This report is updated to the present date and TOTVS is under no obligation to update it further to include new information and/or future events.



APPENDIX I – INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Net Revenue	575,243	535,162	7.5%	564,002	2.0%	1,702,832	1,572,426	8.3%
Recurring	437,819	390,215	12.2%	428,542	2.2%	1,282,501	1,151,237	11.4%
Non Recurring	137,424	144,947	-5.2%	135,460	1.4%	420,331	421,189	-0.2%
License Fees	54,174	45,672	18.6%	49,121	10.3%	161,096	139,230	15.7%
Services	83,250	99,275	-16.1%	86,339	-3.6%	259,235	281,959	-8.1%
Operating Costs	(184,208)	(188,316)	-2.2%	(186,640)	-1.3%	(552,395)	(543,280)	1.7%
Gross Income	391,035	346,846	12.7%	377,362	3.6%	1,150,437	1,029,146	11.8%
Operating Expenses								
Research and Development	(97,229)	(98,374)	-1.2%	(99,374)	-2.2%	(292,839)	(280,556)	4.4%
Selling and Marketing	(108,754)	(96,153)	13.1%	(101,974)	6.6%	(311,579)	(286,224)	8.9%
Allowance for Doubtful Accounts	(6,039)	(10,851)	-44.3%	(8,910)	-32.2%	(23,885)	(30,233)	-21.0%
General and Administrative	(44,472)	(43,803)	1.5%	(44,727)	-0.6%	(137,430)	(131,016)	4.9%
Provision for Contingencies	(17,128)	(8,685)	97.2%	(9,252)	85.1%	(41,554)	(33,942)	22.4%
Depreciation and Amortization	(36,073)	(29,524)	22.2%	(36,887)	-2.2%	(110,222)	(93,804)	17.5%
Other Revenues (Expenses)	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%
EBIT	96,107	56,350	70.6%	79,361	21.1%	253,000	176,368	43.5%
Financial Result								
Financial Revenue	25,654	9,650	165.8%	14,727	74.2%	51,264	28,410	80.4%
Financial Expense	(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%
Equity Pickup	-	(254)	-100.0%	-	-	(130)	(383)	-66.1%
Earnings Before Taxes (EBT)	102,887	45,525	126.0%	75,246	36.7%	245,769	143,678	71.1%
Income Tax and Social Contribution								
Current	(17,967)	(4,280)	319.8%	(14,391)	24.8%	(51,536)	(24,841)	107.5%
Deferred	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%
Net Income from Continuing Operation	87,190	37,600	131.9%	57,503	51.6%	188,555	103,600	82.0%
<i>Net Margin Continued Operation</i>	<i>15.2%</i>	<i>7.0%</i>	<i>820 bp</i>	<i>10.2%</i>	<i>500 bp</i>	<i>11.1%</i>	<i>6.6%</i>	<i>450 bp</i>
Net Income from Discontinued Operation	281	(906)	-131.0%	(350)	-180.3%	(31,813)	(1,242)	2461.5%
Consolidated Net Income	87,471	36,694	138.4%	57,153	53.0%	156,742	102,358	53.1%
<i>Consolidated Net Margin</i>	<i>15.2%</i>	<i>6.9%</i>	<i>830 bp</i>	<i>10.1%</i>	<i>510 bp</i>	<i>9.2%</i>	<i>6.5%</i>	<i>270 bp</i>
Income Tax and Social Contribution	15,697	7,925	98.1%	17,743	-11.5%	57,214	40,078	42.8%
Financial Result	(6,780)	10,571	-164.1%	4,115	-264.8%	7,101	32,307	-78.0%
Depreciation and Amortization	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>EBITDA Margin</i>	<i>23.0%</i>	<i>15.8%</i>	<i>720 bp</i>	<i>20.5%</i>	<i>250 bp</i>	<i>19.5%</i>	<i>17.1%</i>	<i>240 bp</i>
Extraordinary Items								
Loss (Gain) in Investment Sale	(11,697)	-	-	-	-	(11,697)	-	-
Indemnity for Contract Termination	-	4,250	-100.0%	-	-	-	4,250	-100.0%
Net Income from Discontinued Operation	(281)	906	-131.0%	350	-180.3%	31,813	1,242	2461.5%
Equity Pickup	-	254	-100.0%	-	-	130	383	-66.1%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	-	-	-	(5,282)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	-	-	(62)	267	-123.2%
Adjusted EBITDA	120,483	90,124	33.7%	116,248	3.6%	351,463	269,407	30.5%
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	<i>20.9%</i>	<i>16.8%</i>	<i>410 bp</i>	<i>20.6%</i>	<i>30 bp</i>	<i>20.6%</i>	<i>17.1%</i>	<i>350 bp</i>



APPENDIX II – IMPACT OF IFRS 16

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (R\$ thousand)	3Q19 With IFRS 16	Effects IFRS 16	3Q19 Without IFRS 16	Without IFRS 16			
				3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)
Net Revenue	575,243	-	575,243	535,162	7.5%	564,002	2.0%
Recurring	437,819	-	437,819	390,215	12.2%	428,542	2.2%
Non Recurring	137,424	-	137,424	144,947	-5.2%	135,460	1.4%
License Fees	54,174	-	54,174	45,672	18.6%	49,121	10.3%
Services	83,250	-	83,250	99,275	-16.1%	86,339	-3.6%
Operating Costs	(184,208)	(3,998)	(188,206)	(188,316)	-0.1%	(190,643)	-1.3%
Gross Income	391,035	(3,998)	387,037	346,846	11.6%	373,359	3.7%
Operating Expenses							
Research and Development	(97,229)	(4,234)	(101,463)	(98,374)	3.1%	(103,546)	-2.0%
Selling and Marketing	(108,754)	(1,406)	(110,160)	(96,153)	14.6%	(103,337)	6.6%
Allowance for Doubtful Accounts	(6,039)	-	(6,039)	(10,851)	-44.3%	(8,910)	-32.2%
General and Administrative	(44,472)	(1,740)	(46,212)	(43,803)	5.5%	(46,434)	-0.5%
Provision for Contingencies	(17,128)	-	(17,128)	(8,685)	97.2%	(9,252)	85.1%
Depreciation and Amortization	(36,073)	9,285	(26,788)	(29,524)	-9.3%	(27,217)	-1.6%
Other Revenues (Expenses)	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%
EBIT	96,107	(2,093)	94,014	56,350	66.8%	77,786	20.9%
Financial Result							
Financial Revenue	25,654	-	25,654	9,650	165.8%	14,727	74.2%
Financial Expense	(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%
Equity Pickup	-	-	-	(254)	-100.0%	-	-
Earnings Before Taxes (EBT)	102,887	714	103,601	45,525	127.6%	76,686	35.1%
Income Tax and Social Contribution							
Current	(17,967)	-	(17,967)	(4,280)	319.8%	(14,391)	24.8%
Deferred	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%
Net Income from Continuing Operation	87,190	471	87,661	37,600	133.1%	58,454	50.0%
<i>Net Margin Continued Operation</i>	<i>15.2%</i>		<i>15.2%</i>	<i>7.0%</i>	<i>820 bp</i>	<i>10.4%</i>	<i>480 bp</i>
Net Loss from Discontinued Operation	281	107	388	(906)	-142.9%	(246)	-257.9%
Net Income	87,471	578	88,049	36,694	140.0%	58,208	51.3%
<i>Net Margin</i>	<i>15.2%</i>		<i>15.2%</i>	<i>6.9%</i>	<i>830 bp</i>	<i>10.1%</i>	<i>510 bp</i>
Income Tax and Social Contribution	15,697	243	15,940	7,925	101.1%	18,232	-12.6%
Financial Result	(6,780)	(2,807)	(9,587)	10,571	-190.7%	1,100	-971.5%
Depreciation and Amortization	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>EBITDA Margin</i>	<i>23.0%</i>		<i>21.1%</i>	<i>15.8%</i>	<i>530 bp</i>	<i>18.6%</i>	<i>250 bp</i>
Extraordinary Items							
Loss (Gain) in Investment Sale	(11,697)	-	(11,697)	-	-	-	-
Net Income from Discontinued Operation	(281)	(107)	(388)	906	-142.9%	246	-257.9%
Indemnity for Contract Termination	-	-	-	4,250	-100.0%	-	-
Equity Pickup	-	-	-	254	-100.0%	-	-
Adjusted EBITDA	120,483	(11,378)	109,105	90,124	21.1%	105,003	3.9%
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	<i>20.9%</i>		<i>19.0%</i>	<i>16.8%</i>	<i>220 bp</i>	<i>18.6%</i>	<i>40 bp</i>

On January 1, 2019, the new accounting standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the Brazilian Accounting Pronouncements Committee (CPC) came into effect, causing the following changes:

IFRS-16 / CPC-06 (R6) - Establishes a new accounting framework for leases, in which lessees recognize on the start date of the lease a lease liability for the payments (which increases gross debt) and an asset representing the right to use the asset during the lease period. Consequently, interest expenses on lease liability and depreciation of right of use of the asset will be recognized in profit or loss instead of rental expenses previously recognized in the Company's operating results.



APPENDIX III – CASH FLOW

CONSOLIDATED CASH FLOW (R\$ thousand)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)	9M19	9M18	Change (9M19/9M18)
Net income before taxes	102,887	45,525	126.0%	75,246	36.7%	245,769	143,678	71.1%
<i>Adjustments:</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>
Depreciation and amortization	36,073	29,524	22.2%	36,887	-2.2%	110,222	93,804	17.5%
Share-based payment	4,252	1,974	115.4%	3,672	15.8%	9,180	4,795	91.4%
Losses (Gains) on sales of assets	(12,608)	(488)	2483.6%	(648)	1845.7%	(13,318)	(763)	1645.5%
Allowance for doubtful accounts	6,039	10,851	-44.3%	8,910	-32.2%	23,885	30,233	-21.0%
Equity pickup	-	254	-	-	-	130	383	-66.1%
Provision (Reversal) for contingencies	17,128	9,008	90.1%	9,252	85.1%	41,554	33,973	22.3%
Provision (Reversal) for other obligations	(94)	697	-113.5%	-	-	(94)	(4,590)	-98.0%
Interest, monetary and exchange variations, net	14,173	17,118	-17.2%	13,329	6.3%	41,517	46,962	-11.6%
<i>Changes in operating assets and liabilities:</i>	<i>845</i>	<i>46,211</i>	<i>-98.2%</i>	<i>(11,299)</i>	<i>-107.5%</i>	<i>(82,553)</i>	<i>11,722</i>	<i>-804.3%</i>
Trade accounts receivable	(4,179)	(8,632)	-51.6%	(19,547)	-78.6%	(72,231)	(56,489)	27.9%
Other assets	(6,329)	17,081	-137.1%	1,092	-679.6%	(17,191)	(5,626)	205.6%
Judicial deposits	(3,438)	2,181	-257.6%	1,285	-367.5%	(5,595)	348	-1707.8%
Social and labor obligations	26,330	21,203	24.2%	23,317	12.9%	49,179	45,539	8.0%
Taxes recoverable	15,716	15,727	-0.1%	5,954	164.0%	20,361	23,521	-13.4%
Suppliers	3,211	6,871	-53.3%	(11,917)	-126.9%	(14,725)	3,955	-472.3%
Commissions payable	1,109	(575)	-292.9%	(3,081)	-136.0%	3,570	(113)	-3259.3%
Taxes payable	(6,775)	3,094	-319.0%	3,272	-307.1%	(6,421)	10,598	-160.6%
Other accounts payable	(22,278)	(8,372)	166.1%	(6,543)	240.5%	(38,464)	(21,837)	76.1%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation	(2,522)	(2,367)	6.5%	(5,131)	-50.8%	(1,036)	11,826	-108.8%
Operating cash flow	168,695	160,674	5.0%	135,349	24.6%	376,292	360,197	4.5%
Interest paid	(93,865)	(12,972)	623.6%	(5,849)	1504.8%	(113,250)	(34,633)	227.0%
Income tax and social contribution paid	(8,711)	(4,819)	80.8%	(9,296)	-6.3%	(35,224)	(22,013)	60.0%
Net operating cash flow	66,119	142,883	-53.7%	120,204	-45.0%	227,818	303,551	-24.9%
Acquisition of Equity Interest	-	(12,754)	-	(5,433)	-	(5,433)	(12,754)	-57.4%
Purchases of intangible assets	(7,492)	(8,092)	-7.4%	(8,592)	-12.8%	(20,859)	(19,633)	6.2%
Value from fixed assets sale	720	798	-9.8%	1,020	-29.4%	2,441	2,585	-5.6%
Cash Received from Investment Sale	6,172	-	-	-	-	7,531	-	-
Acquisition of fixed assets	(5,621)	(15,760)	-64.3%	(5,446)	3.2%	(19,008)	(35,443)	-46.4%
Net cash used in investing activities	(6,221)	(35,808)	-82.6%	(18,451)	-66.3%	(35,328)	(65,245)	-45.9%
Payment of principal on loans and financing	(45,351)	(45,104)	0.5%	(45,337)	0.0%	(135,963)	(135,526)	0.3%
Payment of leasing installments	(14,569)	(6,904)	111.0%	(15,776)	-7.7%	(45,056)	(19,480)	131.3%
Capital Contribution	(3,565)	-	-	1,041,217	-100.3%	1,037,652	-	-
Dividends paid	(4,165)	77	-5509.1%	(11,524)	-63.9%	(17,792)	(20,863)	-14.7%
Net Treasury Shares	870	-	-	593	46.7%	3,572	-	-
Net cash used in financing activities	(66,780)	(51,931)	28.6%	969,173	-106.9%	842,413	(175,869)	-579.0%
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(6,882)	55,144	-112.5%	1,070,926	-100.6%	1,034,903	62,437	1557.5%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,494,584	394,462	278.9%	423,658	252.8%	452,799	387,169	17.0%
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,487,702	449,606	230.9%	1,494,584	-0.5%	1,487,702	449,606	230.9%



APPENDIX IV – BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (R\$ thousands)	3Q19	3Q18	Change (3Q19/3Q18)	2Q19	Change (3Q19/2Q19)
ASSETS					
Current assets					
Cash and cash equivalents	1,487,702	449,606	230.9%	1,494,584	-0.5%
Accounts receivable	470,151	536,052	-12.3%	476,132	-1.3%
Allowance for doubtful accounts	(109,202)	(112,497)	-2.9%	(110,476)	-1.2%
Inventory	-	35,584	-100.0%	-	-
Recoverable taxes	12,161	62,777	-80.6%	27,877	-56.4%
Escrow accounts	26,188	46,934	-44.2%	45,203	-42.1%
Othe Assets	58,006	65,785	-11.8%	61,930	-6.3%
Assets For Sale	99,014	-	-	97,206	1.9%
	2,044,020	1,084,241	88.5%	2,092,456	-2.3%
Non-current assets					
Long-term assets					
Accounts receivable	36,401	21,777	67.2%	33,544	8.5%
Deferred income tax and social contribution	106,412	80,735	31.8%	104,499	1.8%
Judicial deposits	73,675	61,873	19.1%	69,702	5.7%
Recoverable taxes	-	21,160	-100.0%	-	-
Escrow accounts	2,455	6,464	-62.0%	3,735	-34.3%
Financial assets	74,341	69,772	6.5%	68,411	8.7%
Other receivables	51,988	27,559	88.6%	29,302	77.4%
Investments	3,204	2,551	25.6%	3,033	5.6%
Property, plant and equipment	388,057	189,393	104.9%	402,844	-3.7%
Intangible assets	817,616	927,116	-11.8%	830,317	-1.5%
	1,554,149	1,408,400	10.3%	1,545,387	0.6%
TOTAL ASSETS	3,598,169	2,492,641	44.4%	3,637,843	-1.1%
LIABILITIES					
Current liabilities					
Salaries and social charges payable	217,227	192,050	13.1%	190,874	13.8%
Taxes payable	55,511	41,700	33.1%	53,036	4.7%
Loans and financing	23,333	181,090	-87.1%	67,803	-65.6%
Current obligation under capital leases	49,910	15,401	224.1%	62,717	-20.4%
Debentures	200,288	72,035	178.0%	81,964	144.4%
Suppliers	55,512	101,543	-45.3%	61,544	-9.8%
Commissions payable	44,136	41,376	6.7%	43,217	2.1%
Obligation relating to acquisitions	33,464	63,177	-47.0%	52,479	-36.2%
Dividends payable	32,828	31,285	4.9%	768	4174.5%
Other liabilities	10,485	7,328	43.1%	8,800	19.1%
Liabilities for sale	45,740	-	-	43,563	5.0%
	768,434	746,985	2.9%	666,765	15.2%
Non-current liabilities					
Loans and financing	-	23,079	-100.0%	987	-100.0%
Current obligation under capital leases	195,314	33,281	486.9%	195,660	-0.2%
Debentures	-	199,825	-100.0%	199,956	-100.0%
Provision for contingencies	136,247	124,184	9.7%	133,864	1.8%
Obligation relating to acquisitions	14,824	18,841	-21.3%	15,972	-7.2%
Other liabilities	16,446	15,435	6.6%	18,919	-13.1%
	362,831	414,645	-12.5%	565,358	-35.8%
Shareholders' equity					
Capital	1,382,509	1,041,229	32.8%	1,382,509	0.0%
Treasury stock	(62,728)	(70,026)	-10.4%	(63,515)	-1.2%
Capital reserve	871,639	168,405	417.6%	867,814	0.4%
Income reserve	249,647	180,030	38.7%	198,609	25.7%
Other comprehensive income	25,132	10,042	150.3%	19,453	29.2%
Minority interests	705	1,331	-47.0%	850	-17.1%
	2,466,904	1,331,011	85.3%	2,405,720	2.5%
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	3,598,169	2,492,641	44.4%	3,637,843	-1.1%