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, 12 de fevereiro de 2020 - A TOTVS S.A. (B3: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil, anuncia hoje seus resultados do **Quarto Trimestre de 2019 (4T19)**. 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 e III deste documento.

4T19 - DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

- **Receita Recorrente:** R$446,7 milhões no 4T19 **(+12,8% vs. 4T18)** e R$1.729,2 milhões em 2019 **(+11,8% vs. 2018)**
- **Receita Líquida:** R$579,3 milhões no 4T19 **(+7,5% vs. 4T18)** e R$2.282,1 milhões em 2019 **(+8,1% vs. 2018)**
- **EBITDA Ajustado:** R$118,3 milhões no 4T19 **(+51,5%(1) vs. 4T18)** e R$469,7 milhões em 2019 **(+35,4%(2) vs. 2018)**
- **Margem EBITDA Ajustada:** 20,4% no 4T19 **(+590 pb(3) vs. 4T18)** e 20,6% em 2019 **(+420 pb(4) vs. 2018)**
- **Lucro Líquido Ajustado:** R$71,3 milhões no 4T19 **(+107,8% vs. 4T18)** e R$252,1 milhões em 2019 **(+83,9% vs. 2018)**
- **Fluxo de Caixa Livre:** R$118,3 milhões **(+33,2% vs. 4T18)** e R$385,5 milhões em 2019 **(+10,2% vs. 2018)**

(1) Desconsiderando o efeito do IFRS16 o EBITDA Ajustado é de R$107,2 milhões (+37,3% vs. 4T18)
(2) Desconsiderando o efeito do IFRS16 o EBITDA Ajustado é de R$425,7 milhões (+22,7% vs. 2018)
(3) Desconsiderando o efeito do IFRS16 a Margem EBITDA Ajustada é de 18,5% (+400 pb vs. 4T18)
(4) Desconsiderando o efeito do IFRS16 a Margem EBITDA Ajustada é de 18,7% (+230 pb vs. 2018)

Destaques Financeiros (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Receita Líquida	579.292	538.734	7,5%	575.243	0,7%	2.282.124	2.111.160	8,1%
EBITDA Ajustado	118.279	78.065	51,5%	120.483	-1,8%	469.742	347.014	35,4%
Margem EBITDA Ajustada	*20,4%*	*14,5%*	590 pb	*20,9%*	-50 pb	*20,6%*	*16,4%*	420 pb
Lucro Líquido Ajustado	71.311	34.319	107,8%	79.470	-10,3%	252.106	137.121	83,9%
Margem Líquida Ajustada	*12,3%*	*6,4%*	590 pb	*13,8%*	-150 pb	*11,0%*	*6,5%*	450 pb

TELECONFERÊNCIA - PORTUGUÊS: 13/02/2020, 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 19/02/2020 ou no website ri.totvs.com.br

TELECONFERÊNCIA - INGLÊS: 13/02/2020, 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 19/02/2020 ou no website ir.totvs.com

MENSAGEM DO PRESIDENTE

2019 consolidou o início de um novo capítulo na história de sucesso, pioneirismo e liderança da TOTVS. Concluímos de forma bem-sucedida o desafiador processo de sucessão de uma das maiores empresas de software de gestão do mundo, preservando o legado do fundador da empresa, que permanece apoiando a Companhia como Presidente do Conselho. Seguiremos com a mesma premissa que nos acompanha desde o início de nossa trajetória: inovação, empreendedorismo e determinação; apostando na tecnologia como alavanca da competitividade e produtividade do País; e trabalhando diariamente para oferecer as melhores soluções e experiências, cada vez mais digitais, aos nossos clientes.

O balanço do período foi positivo. Tivemos mais um ano de expansão do crescimento de receita, com a aceleração de iniciativas que vinham em evolução ao longo de 2018, alavancados pela implementação de novas frentes e diretrizes estratégicas.

Realizamos o desinvestimento das operações de hardware, voltando a ter foco exclusivo em software; privilegiamos produtos que geram receita recorrente e o olhar para novos negócios; e implementamos mudanças na estrutura comercial, tais como o aprimoramento do relacionamento com as franquias e ajustes dos incentivos nas vendas de soluções recorrentes e não recorrentes.

Como resultado, a Receita Recorrente cresceu 2 dígitos em todos os trimestres, fechando o ano em mais de R$1,7 bilhão, o que representa mais de 75% da Receita Líquida Total e um avanço orgânico de 11,8% sobre 2018. Esse desempenho, aliado à altas Taxas de Renovação – em patamares próximos de 99% por trimestre - e ao aumento da Satisfação de Clientes, são os pilares para a sustentação de nosso modelo de negócio.

A Receita Líquida Total encerrou o ano em R$2,3 bilhões, 8,1% superior ao ano anterior. Essa aceleração, associada à escalabilidade que o negócio de software proporciona e à disciplina na gestão de custos e despesas, levaram a 35% de crescimento do EBITDA, equivalente a um ganho de 420 pontos base[(1)] na Margem EBITDA Ajustada, que encerrou 2019 em 20,6%[(1)]. Tal desempenho reitera a trajetória de crescimento da receita e a consolidação da expansão da Margem EBITDA.

Em conjunto com a evolução do desempenho operacional e financeiro, o sucesso do follow-on em maio nos permitiu dar início a um novo ciclo de investimentos, tanto no negócio core de sistemas de gestão, quanto em novas avenidas de crescimento. A criação orgânica do nosso time de TECHFIN, a aquisição da Supplier e a sociedade com a VTEX, foram os primeiros passos nessa direção da construção de um ecossistema, que visa ampliar nosso portfólio e avançar na cadeia de valor de nossos clientes. Já no final do ano, demos também um passo importante para reforçar nosso posicionamento no segmento de Varejo, em particular a vertical de Supermercados, com a aquisição da Consinco.

Pudemos vivenciar e compartilhar esse bom momento ao nos reunir com nossos clientes na volta, após 4 anos, do Universo TOTVS, um evento que contou com mais de 4.500 participantes por dia, 60 expositores, 200 horas de programação, 250 atividades e nomes de peso do mercado de tecnologia.

Nessa mesma linha, atendendo a um interesse renovado pela TOTVS, nossa área de RI e demais executivos realizaram inúmeras interações com investidores e acionistas ao longo do ano passado, e inicia 2020 com a retomada do nosso Investor Day, que será realizado no próximo dia 17 de fevereiro, em nossa sede na cidade de São Paulo.

A entrada no IBOVESPA no início deste ano, tornou a TOTVS a primeira empresa de tecnologia a figurar no mais importante índice de ações do mercado brasileiro. Essa conquista reflete a posição de liderança da TOTVS e o reconhecimento do momento que estamos atravessando, fruto de nossa estratégia, execução operacional e nível de governança corporativa.

Temos trabalhado continuamente no fortalecimento de nossa marca empregadora, sabendo que a atração e a retenção de talentos são os principais ingredientes para a construção de uma empresa sólida. O resultado da nossa pesquisa anual de engajamento mostrou que estamos no caminho certo, revelando que 89% dos TOTVERS sentem muito orgulho em trabalhar na TOTVS e que 92% acreditam no potencial de sucesso da Companhia. Isso se reflete na tag criada pelos TOTVERS, depois do Universo TOTVS: #ogigantevoltou.

(1) Desconsiderando o efeito do IFRS16 a Margem EBITDA Ajustada é de 18,7% (+230 pb vs. 2018)

Para 2020, temos o desafio de seguir na construção de um ecossistema de soluções que englobe 3 dimensões: (i) Gestão - com nosso portfólio de soluções e plataformas abertas, conectadas e personalizáveis de ERP, RH e Verticais; (ii) Techfin - ampliando, simplificando e barateando o acesso a crédito e demais serviços financeiros; e (iii) Business Performance - construindo um portfólio que ajude nossos clientes a vender mais e melhor. Inteligência artificial, *machine learning* e cloud são ferramentas para viabilizarmos essa estratégia de abrir novos mercados e avançarmos na cadeia de valor dos nossos clientes.

Por fim, o lançamento da nova campanha recupera nosso espaço de mídia e nos reposiciona perante todos os stakeholders. “A TOTVS ACREDITA NO BRASIL QUE FAZ” é muito mais do que um mote. Temos muito orgulho de tudo que já construímos até aqui e do nosso legado para a sociedade, apoiando o crescimento de milhares de negócios e empreendedores, de norte a sul, por meio de tecnologias que simplificam o mundo dos negócios, indo muito além do ERP. Queremos mostrar a nossa força e comprometimento genuíno em democratizar o acesso à tecnologia de ponta à empresas de todos os portes e segmentos, contribuindo para que sejam bem-sucedidas, vençam seus obstáculos e impulsionem o crescimento sustentável do país.

Essa é a força que nos move: Acreditar em um Brasil que FAZ, que inova, que produz, sendo um importante parceiro de negócios para nossos milhares de clientes.

Dennis Herszkowicz, *CEO*

EVENTOS RECENTES

TOTS3 PASSA A INTEGRAR O IBOVESPA

A partir de janeiro de 2020, as ações da TOTVS passaram a integrar a carteira do Índice Ibovespa da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, principal indicador de desempenho das ações negociadas no mercado brasileiro. A entrada da TOTVS no Ibovespa reflete o alto nível de liquidez de suas ações e marca a entrada do setor de tecnologia no índice, uma vez que a TOTVS foi a primeira empresa de tecnologia a abrir capital na América Latina e, agora, é também a primeira a compor o Ibovespa.

AQUISIÇÃO DA CONSINCO

Em 27 de dezembro de 2019, a TOTVS anunciou a aquisição de 100% das ações da Consinco S.A. pelo montante de R$197 milhões, pago no fechamento da transação realizado em 30 de janeiro de 2020. Adicionalmente, poderá ser pago um preço de compra complementar de até R$55 milhões, sujeito ao atingimento de metas estabelecidas para a Consinco relativas aos exercícios de 2020 e 2021 e ao cumprimento de outras condições.

A Consinco é a principal provedora de sistemas de gestão para a vertical de supermercados e atacadistas de autosserviço (atacarejo) do mercado brasileiro. Com esse movimento, a TOTVS aumenta sua presença no segmento de Varejo e consolida sua posição de liderança na vertical de supermercados, ponta de uma cadeia de valor longa, que também possibilita a geração de sinergias significativas por meio da oferta de soluções de serviços financeiros, como por exemplo crédito B2B, da divisão Techfin.

PAGAMENTO DOS JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO RELATIVOS AO 2S19

Em 18 de dezembro de 2019, o Conselho de Administração deliberou pela distribuição de Juros sobre Capital Próprio (JCP) relativos ao segundo semestre de 2019 (2S19) no montante de R$44,3 milhões, correspondentes a R$0,23 por ação, cujo pagamento ocorrerá em 20 de maio de 2020 aos acionistas detentores de ações da Companhia em 23 de dezembro de 2019.

NOVA CAMPANHA 2020

Como parte da estratégia de comunicação, a TOTVS lançou em janeiro deste ano a campanha batizada de “A TOTVS acredita no Brasil que FAZ” (https://brasilquefaz.totvs.com/). A campanha destaca a trajetória da TOTVS como uma das empresas brasileiras que acreditam e investem no país e que são referência em seus setores.

Com esta campanha, a TOTVS retoma seu espaço de liderança na mídia, visando se comunicar não só com o tradicional público de profissionais de tecnologia, mas também com um universo novo de gestores de negócios, de marketing e vendas, que passam a ser potenciais compradores das soluções Techfin e *Business Performance* que a TOTVS vem desenvolvendo.

BEMACASH AGORA É ELEVE

A partir de janeiro de 2020, a solução para micro e pequenos negócios Bemacash passou a se chamar ELEVE. A nova marca chega com o objetivo de reforçar nosso compromisso de elevar o patamar de gestão do micro e pequeno negócio, oferecendo uma solução agnóstica, isto é, utilizável em qualquer tipo de dispositivo, para que empreendedores possam exercer uma gestão mais eficiente de seus negócios (https://elevesuasvendas.com.br/).

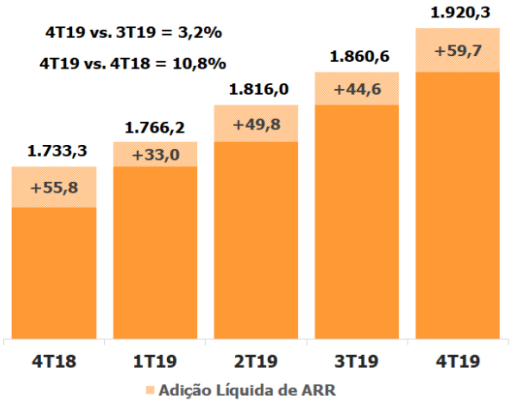
DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

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 e III deste documento.

Resultados (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Receita Líquida	**579.292**	**538.734**	**7,5%**	**575.243**	**0,7%**	**2.282.124**	**2.111.160**	**8,1%**
Recorrente	**446.717**	**395.955**	**12,8%**	**437.819**	**2,0%**	**1.729.218**	**1.547.192**	**11,8%**
Não Recorrente	**132.575**	**142.779**	**-7,1%**	**137.424**	**-3,5%**	**552.906**	**563.968**	**-2,0%**
Licenças	52.819	38.493	37,2%	54.174	-2,5%	213.915	177.723	20,4%
Serviços	79.756	104.286	-23,5%	83.250	-4,2%	338.991	386.245	-12,2%
Custos	**(191.460)**	**(195.930)**	**-2,3%**	**(184.208)**	**3,9%**	**(743.855)**	**(739.210)**	**0,6%**
Margem Bruta	*66,9%*	*63,6%*	330 pb	*68,0%*	-110 pb	*67,4%*	*65,0%*	240 pb
Total de Despesas	**(278.569)**	**(265.030)**	**5,1%**	**(258.855)**	**7,6%**	**(1.065.784)**	**(1.024.004)**	**4,1%**
Pesquisa e Desenvolvimento	(104.985)	(101.522)	3,4%	(97.229)	8,0%	(397.824)	(382.078)	4,1%
Despesas Comerciais e Marketing	(112.418)	(99.926)	12,5%	(108.754)	3,4%	(423.997)	(386.150)	9,8%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(4.549)	(6.759)	-32,7%	(6.039)	-24,7%	(28.434)	(36.992)	-23,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(45.465)	(46.862)	-3,0%	(44.472)	2,2%	(182.895)	(177.878)	2,8%
Provisão para Contingências	(15.342)	(16.345)	-6,1%	(17.128)	-10,4%	(56.896)	(50.287)	13,1%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	4.190	6.384	-34,4%	14.767	-71,6%	24.262	9.381	158,6%
EBITDA	**109.263**	**77.774**	**40,5%**	**132.180**	**-17,3%**	**472.485**	**347.946**	**35,8%**
Margem EBITDA	*18,9%*	*14,4%*	*450 pb*	*23,0%*	*-410 pb*	*20,7%*	*16,5%*	*420 pb*
Itens Extraordinários								
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	10.547	-	-	-	-	10.547	-	-
Despesas com M&A	2.201	-	-	-	-	2.201	-	-
Provisões - Não Caixa	(3.732)	(724)	415,4%	-	-	(3.732)	(6.006)	-37,9%
Software de Parceiro	-	1.015	-100,0%	-	-	-	4.250	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	(11.697)	-100,0%	(11.759)	824	-1527,1%
EBITDA Ajustado	**118.279**	**78.065**	**51,5%**	**120.483**	**-1,8%**	**469.742**	**347.014**	**35,4%**
Margem EBITDA Ajustada	*20,4%*	*14,5%*	*590 pb*	*20,9%*	*-50 pb*	*20,6%*	*16,4%*	*420 pb*

Receita Líquida – tanto na comparação trimestral, quanto na comparação anual, a Receita Líquida continuou sua tendência de aceleração, crescendo 7,5% na comparação entre o 4T19 e o 4T18, e 8,1% na comparação entre 2019 e 2018. Tal crescimento foi motivado principalmente pela evolução das Receitas Recorrentes que cresceram 2 dígitos em todos os trimestres de 2019, atingindo um patamar de 75,8% de participação na Receita Líquida no ano (77,1% no 4T19). Tal evolução foi atenuada pela queda nas Receitas não Recorrentes, de 7,1% no 4T19 e de 2,0% no ano de 2019.

Receita Recorrente – o aumento do ritmo de vendas, tanto para clientes da base, quanto para novos, em conjunto com as atualizações inflacionárias e a manutenção do patamar de Renovação de Clientes acima de 98% observado ao longo de 2019 fez com que o crescimento da Receita Recorrente ficasse acima dos 2 dígitos em todos os trimestres de 2019, fechando o ano com um aumento de 11,8% em relação à 2018. Já no 4T19, tivemos uma aceleração do crescimento das Receitas Recorrentes, que chegou a 12,8%, evidenciando um maior volume de vendas e melhora gradual do cenário econômico ao longo do ano. A Receita Recorrente Anualizada (ARR) evidencia tal evolução, com adição líquida de R$59,7 milhões, passando de R$1,860 bilhão para R$1,920 bilhão no período.



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

Receitas não Recorrentes – as Receitas de Licenças cresceram 37,2% em relação ao 4T18 e 20,4% em relação a 2018, fruto do maior volume de vendas desde o início do ano. A despeito desse desempenho das Receitas de Licenças, as Receitas não Recorrentes apresentaram redução tanto em relação ao 4T18 quanto a 2018, devido à queda nas Receitas de Serviços não Recorrentes ocorrida ao longo de todo o ano. Tal queda em serviços não recorrentes no ano se deve principalmente à maior participação das franquias no volume de vendas e ao aumento de vendas de soluções com menor demanda de serviços, especialmente aquelas vendidas no modelo de subscrição e em nuvem. Entendemos que estas reduções refletem também um esforço de tornar as soluções da TOTVS mais leves e acessíveis aos clientes.

Custos – apresentaram redução de 2,3% no 4T19 em relação ao mesmo período do ano passado, motivada principalmente pela redução nos custos com Serviços não Recorrentes associados ao menor volume de receitas dessa linha. Tal redução é observada mesmo com o impacto negativo de R$6 milhões, em caráter extraordinário, por conta de desligamentos de pessoal, para adequar a estrutura ao atual volume de serviços, dada a estratégia da Companhia de focar na prestação de serviços recorrentes e de maior valor agregado e margem. A evolução da Receita Líquida, em conjunto com a redução de custos, levou a Margem Bruta a 66,9%, crescimento de 330 pontos base em relação ao 4T18. Na comparação do ano fechado frente a 2018, a evolução da Receita Liquida e a manutenção dos patamares de custos, fizeram com que a Margem Bruta se expandisse em 240 pontos base, atingindo 67,4%.

Pesquisa e Desenvolvimento – essa linha de despesas representou 18,1% da Receita Líquida no 4T19 frente a 18,8% no 4T18, uma queda de 70 pontos base que reflete principalmente a maior eficiência na alocação dos investimentos em P&D e o maior nível de investimentos realizados em 2018, relacionado a mudanças na legislação fiscal daquele período. Esse ganho de eficiência na alocação dos investimentos também pode ser observado na comparação anual, tendo essas despesas passado de 18,1% da Receita Líquida de 2018 para 17,4% da Receita Líquida de 2019. Tal redução é ainda mais relevante quando considerado: (i) um maior nível de provisionamento de bônus, por conta do atingimento das metas do ano; (ii) o aumento da provisão relativa ao Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP) baseado em ações; (iii) a montagem da equipe de Techfin.

Na comparação com o 3T19, o crescimento de 8,0% desta linha se deve principalmente: (i) aos reajustes salariais decorrentes dos acordos coletivos nas regiões de Joinville e de Porto Alegre; e (ii) a um menor volume de profissionais em férias no 4T19, frente aos níveis históricos para esse trimestre.

Despesas Comerciais e de Marketing – representaram 19,4% da Receita Líquida no 4T19, crescimento de 90 pontos base em relação ao mesmo período do ano anterior, devido principalmente: (i) ao aumento no volume das vendas por meio das franquias; (ii) pelo impacto de R$ 2,1 milhões de despesas com rescisões, por conta da adequação da equipe de vendas, em caráter extraordinário. Quando comparamos 2019 vs. 2018, mesmo com os efeitos acima mencionados e com o aumento das provisões de PLR/bônus e de ILP ocorrido neste ano, o crescimento da representatividade desta linha sobre a Receita foi de 30 pontos base, atingindo 18,6% da Receita Líquida.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa – apresentou queda de 32,7% em relação ao 4T18, representando 0,8% da Receita no trimestre. Já na comparação anual, apresentou queda de 23,1% em relação a 2018, atingindo 1,2% da Receita. Tais quedas nos patamares dessa provisão resultam da redução do *churn* e do nível geral de inadimplência em nossa base de clientes que em parte também pode ser atribuída ao aumento da representatividade da recorrência na Receita da Companhia.

Despesas Gerais e Administrativas e Provisão para Contingências – as Despesas Gerais e Administrativas, juntamente com a Provisão para Contingências, representaram 10,5% da Receita no 4T19, uma queda de 120 pontos base em relação ao 4T18, mesmo tendo sido impactadas negativamente por: (i) R$2,2 milhões de despesas com *M&As* no período; e (ii) R$ 1,6 milhão com despesas extraordinárias com desligamentos de pessoal. Em 2019, como percentual da Receita, essas despesas apresentaram uma queda de 40 pontos base em relação ao patamar de 2018, mesmo impactada pelos efeitos mencionados anteriormente e pelo: (i) aumento da provisão para bônus; e (ii) provisionamento da outorga de ações realizadas no 2T19, segundo o Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP).

Outras Receitas (Despesas) Operacionais – esta linha foi impactada extraordinariamente no 4T19 em R$ 3,7 milhões pela reversão da provisão de *earn-out* ligada à aquisição de participação acionária na RJ Participações. No ano, além do efeito citado anteriormente, esta linha foi impactada positivamente em R$11,7 milhões pela venda da CiaShop para a VTex.

EBITDA Ajustado – a expansão da Receita aliada à disciplina na gestão dos custos e despesas permitiram à Companhia expandir sua Margem EBITDA do 4T19 em 590 pontos base em relação ao mesmo período do ano passado (ou 400 pontos base sem o impacto do IFRS16), atingindo o patamar de 20,4%. Quando comparado ao trimestre anterior, o comportamento sazonal negativo da Receita com Serviços não Recorrentes no 4T associado ao crescimento também sazonal dos custos e despesas fizeram com que a Margem EBITDA declinasse 50 pontos base. Na comparação anual, mesmo com o provisionamento de Bônus e ILP em patamar significativamente superior ao registrado no mesmo período do ano passado, o crescimento da Receita Líquida se transformou em uma expansão de 420 pontos base na Margem EBITDA (ou 230 pontos base sem o impacto do IFRS16) que encerrou o ano em 20,6%.

RESULTADOS PÓS EBITDA

Despesas de Depreciação e Amortização (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Depreciação	(23.356)	(13.049)	79,0%	(22.537)	3,6%	(91.331)	(49.640)	84,0%
Amortização	(13.455)	(15.438)	-12,8%	(13.536)	-0,6%	(55.702)	(72.651)	-23,3%
Depreciação e Amortização	**(36.811)**	**(28.487)**	**29,2%**	**(36.073)**	**2,0%**	**(147.033)**	**(122.291)**	**20,2%**

Despesas com Depreciação e Amortização – as despesas com depreciação cresceram 79,0% frente ao 4T18, e 84,0% em relação a 2018 motivada principalmente pelo impacto da aplicação do IFRS 16 no período. Já as despesas com Amortização tiveram redução tanto na comparação com o 4T18, quanto na comparação anual, por conta do término da amortização de ativos oriundos de aquisições realizadas em anos anteriores.

Resultado Financeiro (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Receita Financeira	18.048	9.485	90,3%	25.654	-29,6%	69.312	37.895	82,9%
Despesa Financeira	(12.124)	(17.640)	-31,3%	(18.874)	-35,8%	(70.489)	(78.357)	-10,0%
Resultado Financeiro	**5.924**	**(8.155)**	**-172,6%**	**6.780**	**-12,6%**	**(1.177)**	**(40.462)**	**-97,1%**

Resultado Financeiro – o Resultado Financeiro, tanto no 4T19, quanto no ano de 2019 foi majoritariamente impactado pelo: (i) aumento da Receita Financeira proveniente das aplicações dos recursos oriundos do *follow-on* da geração de caixa; e (ii) redução do endividamento bruto, parcialmente compensada pelas despesas financeiras resultantes da aplicação do IFRS 16 sobre os contratos de aluguel mantidos pela Companhia. Em relação ao 3T19, o menor resultado financeiro se deu essencialmente pela redução de receita financeira decorrente da antecipação da retenção de Imposto de Renda sobre as aplicações financeiras em conjunto com a queda da taxa Selic, mesmo com a menor despesa financeira, fruto da redução da dívida bruta no período.

Imposto de Renda e Contribuição Social (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
LAIR	**78.258**	**40.998**	**90,9%**	**102.887**	**-23,9%**	**324.027**	**184.676**	**75,5%**
IR à taxa nominal (34%)	(26.608)	(13.939)	90,9%	(34.982)	-23,9%	(110.169)	(62.790)	75,5%
Lei 11.196/05 - Incentivo à P&D	2.842	5.474	-48,1%	4.218	-32,6%	12.420	12.839	-3,3%
Custo com emissão de ações	-	-	-	1.164	-100,0%	9.840	-	-
Juros Sobre Capital Próprio	14.911	4.888	205,1%	12.317	21,1%	27.228	9.889	175,3%
Efeito controladas com taxas diferenciadas	(4.761)	(5.345)	-10,9%	(2.037)	133,7%	(11.934)	(7.162)	66,6%
Participação de administradores	961	(233)	-512,4%	(763)	-226,0%	(1.732)	(1.089)	59,0%
Outros	(242)	2.292	-110,6%	4.385	-105,5%	4.236	1.372	208,7%
Imp. de Renda e Contrib. Social	**(12.897)**	**(6.863)**	**87,9%**	**(15.697)**	**-17,8%**	**(70.111)**	**(46.941)**	**49,4%**
Imp. de Renda e Contrib. Social Corrente	(3.092)	(17.137)	-82,0%	(17.967)	-82,8%	(54.628)	(41.978)	30,1%
Imp. de Renda e Contrib. Social Diferido	(9.805)	10.274	-195,4%	2.270	-531,9%	(15.483)	(4.963)	212,0%
% Taxa Efetiva Corrente	*4,0%*	*41,8%*	*-3780 pb*	*17,5%*	*-1350 pb*	*16,9%*	*22,7%*	*-580 pb*
% Taxa Efetiva Total	*16,5%*	*16,7%*	*-20 pb*	*15,3%*	*120 pb*	*21,6%*	*25,4%*	*-380 pb*

Imposto de Renda e Contribuição Social - a taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social apresentou aumento no comparativo com 4T18 decorrente principalmente do: (i) ritmo acelerado de crescimento do LAIR (Lucro antes do Imposto de Renda) no 4T19; e (ii) da maior concentração de incentivo sobre P&D no 4T18. Na comparação anual, o maior volume de Juros sobre Capital Próprio, em conjunto com as despesas com emissão de ações, levaram à uma taxa efetiva total 380 pontos base menor que a apresentada em 2018.

Lucro Líquido (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Lucro Líquido	**65.361**	**34.135**	**91,5%**	**87.190**	**-25,0%**	**253.916**	**137.735**	**84,4%**
Margem Líquida	*11,3%*	*6,3%*	*500 pb*	*15,2%*	*-390 pb*	*11,1%*	*6,5%*	*460 pb*
Itens Extraordinários								
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	6.961	-	-	-	-	6.961	-	-
Despesas com M&A	1.453	-	-	-	-	1.453	-	-
Provisões - Não Caixa	(2.463)	(478)	415,4%	-	-	(2.463)	(3.964)	-37,9%
Software de Parceiro	-	663	-100,0%	-	-	-	2.805	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	(7.720)	-100,0%	(7.761)	544	-1527,1%
Lucro Líquido Ajustado	**71.311**	**34.319**	**107,8%**	**79.470**	**-10,3%**	**252.106**	**137.121**	**83,9%**
Margem Líquida Ajustada	*12,3%*	*6,4%*	*590 pb*	*13,8%*	*-150 pb*	*11,0%*	*6,5%*	*450 pb*

Lucro Líquido Ajustado - o aumento do Lucro Líquido Ajustado em relação ao 4T18 decorre principalmente da evolução do EBITDA, combinado com o resultado financeiro positivo. Quando comparamos o ano de 2019 vs. 2018, o aumento do EBITDA, associado à redução do resultado financeiro negativo e à redução da Taxa Efetiva, mesmo impactado negativamente pelas despesas com Depreciação e Amortização, resultaram no crescimento de 83,9% do Lucro Líquido Ajustado.

FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

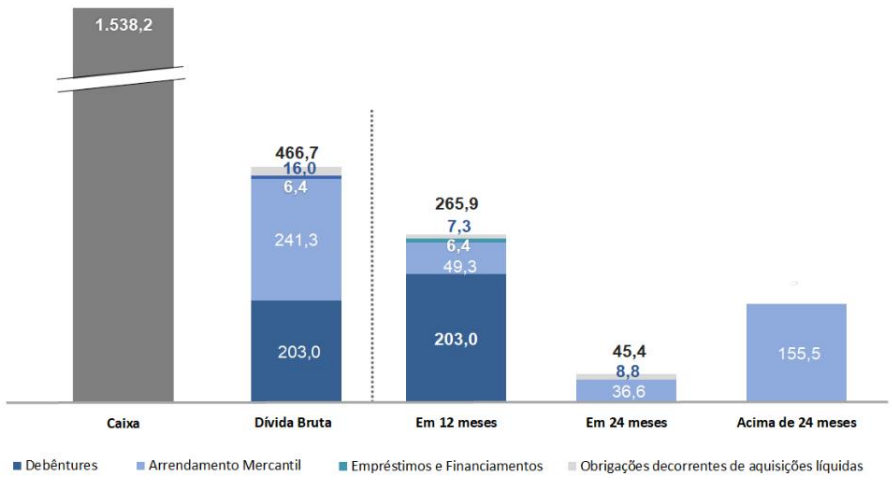
FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	**78.258**	**40.998**	**90,9%**	**102.887**	**-23,9%**	**324.027**	**184.676**	**75,5%**
Itens que não afetam o caixa	69.112	61.169	13,0%	64.963	6,4%	282.188	265.966	6,1%
Variação no capital de giro	(18.681)	22.883	-181,6%	3.367	-654,8%	(100.198)	22.779	-539,9%
Juros pagos	(3.591)	(5.055)	-29,0%	(93.865)	-96,2%	(116.841)	(39.688)	194,4%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.653)	(6.746)	28,3%	(8.711)	-0,7%	(43.877)	(28.759)	52,6%
Variação de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	1.036	1.038	-0,2%	(2.522)	-141,1%	-	12.864	-100,0%
Caixa líquido das atividades operacionais	**117.481**	**114.287**	**2,8%**	**66.119**	**77,7%**	**345.299**	**417.838**	**-17,4%**
Participações societárias	-	(2.263)	-100,0%	-	-	(5.433)	(15.017)	-63,8%
Ativo fixo	4.978	(23.331)	-121,3%	1.271	291,7%	(4.058)	(56.189)	-92,8%
Intangíveis	(6.531)	(3.205)	103,8%	(7.492)	-12,8%	(27.390)	(22.838)	19,9%
Caixa líquido das atividades de investimento	**(1.553)**	**(28.799)**	**-94,6%**	**(6.221)**	**-75,0%**	**(36.881)**	**(94.044)**	**-60,8%**
Aumento (redução) Dívida Bruta	(33.274)	(51.672)	-35,6%	(59.050)	-43,7%	(210.721)	(206.678)	2,0%
Emissão de Ações	(94)	-	-	(3.565)	-97,4%	1.037.558	-	-
Remuneração dos Acionistas	(32.106)	(30.623)	4,8%	(4.165)	670,9%	(49.898)	(51.486)	-3,1%
Caixa líquido das atividades de financiamento	**(65.474)**	**(82.295)**	**-20,4%**	**(66.780)**	**-2,0%**	**776.939**	**(258.164)**	**-400,9%**
Aumento (redução) das disponibilidades	**50.454**	**3.193**	**1480,1%**	**(6.882)**	**-833,1%**	**1.085.357**	**65.630**	**1553,8%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.487.702	449.606	230,9%	1.494.584	-0,5%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	**1.538.156**	**452.799**	**239,7%**	**1.487.702**	**3,4%**	**1.538.156**	**452.799**	**239,7%**
Dívida bruta	466.723	503.477	-7,3%	488.490	-4,5%	466.723	503.477	-7,3%
Dívida (Caixa) Líquida(o)	**(1.071.433)**	**50.678**	**-2214,2%**	**(999.212)**	**7,2%**	**(1.071.433)**	**50.678**	**-2214,2%**
Dívida (Caixa) Líquida(o) / EBITDA ajustado 12 meses	*-2,3*	*0,1*	*-2,4*	*-2,3*	*0,0*	*-2,3*	*0,1*	*-2,4*
Fluxo de caixa livre	**118.298**	**88.823**	**33,2%**	**121.849**	**-2,9%**	**385.533**	**349.988**	**10,2%**

O crescimento de 33,2% ano contra ano na geração livre de caixa do 4T19 se deu principalmente pelo: (i) crescimento de 90,9% no LAIR; (ii) fluxo de caixa de investimentos positivo, resultante do recebimento dos recursos provenientes da venda das operações de Hardware; e (iii) aumento dos recursos investidos em capital de giro, por conta de pagamentos de obrigações trabalhistas, como 13º salários, férias e custos extraordinários de desligamento de pessoal.

Trimestre contra trimestre, a redução da geração livre de caixa em 2,9% foi devida especialmente pela: (i) queda de 23,9% do LAIR, devido ao resultado positivo apurado na venda da CiaShop no 3T19; e (ii) maior necessidade capital de giro no 4T19 devido ao pagamento de obrigações trabalhistas, conforme explicado anteriormente.

Quando comparamos 2019 vs. 2018, o crescimento de 10,2% do Fluxo de Caixa Livre reflete: (i) o crescimento de 75,5% do LAIR; (ii) aumento da necessidade de capital de giro, dado o maior patamar de aproveitamento de créditos tributários em 2018; (iii) o maior volume de juros pagos, especialmente pelo pagamento do prêmio de não conversão das Debêntures emitidas em 2008; e (iv) os recursos obtidos com a venda de algumas operações que resultaram em ingressos de caixa.

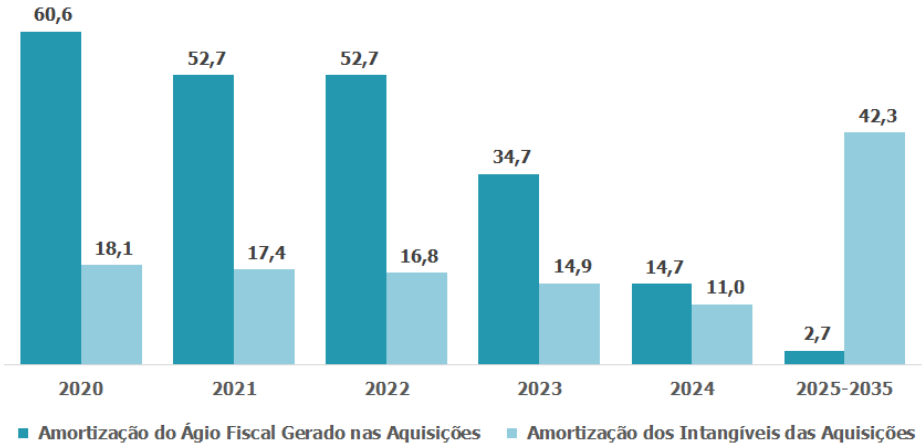
CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta totalizou R$466,7 milhões no 4T19, ante R$503,5 milhões no mesmo período do ano passado. O Saldo de Caixa e Equivalentes ao final do 4T19 foi de R$1.538,2 milhões, correspondente a mais de 3,2x o valor da Dívida Bruta, o que demonstra a capacidade de endividamento e investimento da Companhia para novos ciclos decrescimento.

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DE ÁGIO

A Companhia apurou ágio correspondente a diferença entre o preço pago e o valor patrimonial das participações societárias adquiridas nos últimos anos, cuja amortização é considerada para fins de apuração do IRPJ e CSLL. Esse ágio totalizou R$486,4 milhões no 4T19, dos quais R$218,1 milhões se referem a participações já incorporadas que serão amortizados até 2025, conforme gráfico abaixo que também apresenta a amortização contábil dos intangíveis:



COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 4T19 com Capital Social de R$1,382 bilhão, composto por 192.637.727 ações ordinárias, tendo 85,0% 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)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Investidor Não-Institucional	1,6%	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%
Investidor Institucional	98,4%	98,6%	98,7%	98,5%	98,4%
TOTAL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Investidor Nacional	35,3%	34,1%	31,9%	24,9%	15,2%
Investidor Estrangeiro	64,7%	65,9%	68,1%	75,1%	84,8%
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 *Market share* 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)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Receita Líquida	**579.292**	**538.734**	**7,5%**	**575.243**	**0,7%**	**2.282.124**	**2.111.160**	**8,1%**
Recorrente	**446.717**	**395.955**	**12,8%**	**437.819**	**2,0%**	**1.729.218**	**1.547.192**	**11,8%**
Não Recorrente	**132.575**	**142.779**	**-7,1%**	**137.424**	**-3,5%**	**552.906**	**563.968**	**-2,0%**
Licenças	52.819	38.493	37,2%	54.174	-2,5%	213.915	177.723	20,4%
Serviços	79.756	104.286	-23,5%	83.250	-4,2%	338.991	386.245	-12,2%
Custos Operacionais	**(191.460)**	**(195.930)**	**-2,3%**	**(184.208)**	**3,9%**	**(743.855)**	**(739.210)**	**0,6%**
Lucro Bruto	**387.832**	**342.804**	**13,1%**	**391.035**	**-0,8%**	**1.538.269**	**1.371.950**	**12,1%**
Despesas operacionais								
Pesquisa e Desenvolvimento	(104.985)	(101.522)	3,4%	(97.229)	8,0%	(397.824)	(382.078)	4,1%
Comerciais e Marketing	(112.418)	(99.926)	12,5%	(108.754)	3,4%	(423.997)	(386.150)	9,8%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(4.549)	(6.759)	-32,7%	(6.039)	-24,7%	(28.434)	(36.992)	-23,1%
Gerais e Administrativas	(45.465)	(46.862)	-3,0%	(44.472)	2,2%	(182.895)	(177.878)	2,8%
Provisão para Contingências	(15.342)	(16.345)	-6,1%	(17.128)	-10,4%	(56.896)	(50.287)	13,1%
Depreciação e Amortização	(36.811)	(28.487)	29,2%	(36.073)	2,0%	(147.033)	(122.291)	20,2%
Outras Receitas (Despesas)	4.190	6.384	-34,4%	14.767	-71,6%	24.262	9.381	158,6%
	(315.380)	**(293.517)**	**7,4%**	**(294.928)**	**6,9%**	**(1.212.817)**	**(1.146.295)**	**5,8%**
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	**72.452**	**49.287**	**47,0%**	**96.107**	**-24,6%**	**325.452**	**225.655**	**44,2%**
Resultado Financeiro								
Receitas Financeiras	18.048	9.485	90,3%	25.654	-29,6%	69.312	37.895	82,9%
Despesas Financeiras	(12.124)	(17.640)	-31,3%	(18.874)	-35,8%	(70.489)	(78.357)	-10,0%
	5.924	**(8.155)**	**-172,6%**	**6.780**	**-12,6%**	**(1.177)**	**(40.462)**	**-97,1%**
Resultado da Equivalência Patrimônial	(118)	(134)	**-11,9%**	-	-	(248)	(517)	**-52,0%**
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	**78.258**	**40.998**	**90,9%**	**102.887**	**-23,9%**	**324.027**	**184.676**	**75,5%**
Imposto de Renda e Contrib. Social								
Corrente	(3.092)	(17.137)	-82,0%	(17.967)	-82,8%	(54.628)	(41.978)	30,1%
Diferido	(9.805)	10.274	-195,4%	2.270	-531,9%	(15.483)	(4.963)	212,0%
	(12.897)	**(6.863)**	**87,9%**	**(15.697)**	**-17,8%**	**(70.111)**	**(46.941)**	**49,4%**
Lucro líquido da Operação Continuada	**65.361**	**34.135**	**91,5%**	**87.190**	**-25,0%**	**253.916**	**137.735**	**84,4%**
Margem Líquida Operação Continuada	*11,3%*	*6,3%*	*500 pb*	*15,2%*	*-390 pb*	*11,1%*	*6,5%*	*460 pb*
Lucro líquido da Operação Descontinuada	(11.455)	(75.850)	-84,9%	281	-4176,5%	(43.268)	(77.092)	-43,9%
Lucro líquido Consolidado	**53.906**	**(41.715)**	**-229,2%**	**87.471**	**-38,4%**	**210.648**	**60.643**	**247,4%**
Margem Líquida Consolidada	*9,3%*	*-7,7%*	*1700 pb*	*15,2%*	*-590 pb*	*9,2%*	*2,9%*	*630 pb*
Imposto de Renda e Contribuição Social	12.897	6.863	87,9%	15.697	-17,8%	70.111	46.941	49,4%
Resultado Financeiro	(5.924)	8.155	-172,6%	(6.780)	-12,6%	1.177	40.462	-97,1%
Depreciação e Amortização	36.811	28.487	29,2%	36.073	2,0%	147.033	122.291	20,2%
EBITDA	**97.690**	**1.790**	**5357,6%**	**132.461**	**-26,2%**	**428.969**	**270.337**	**58,7%**
Margem EBITDA	*16,9%*	*0,3%*	*1660 pb*	*23,0%*	*-610 pb*	*18,8%*	*12,8%*	*600 pb*
Itens Extraordinários								
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	10.547	-	-	-	-	10.547	-	-
Despesas com M&A	2.201	-	-	-	-	2.201	-	-
Provisões - Não Caixa	(3.732)	(724)	415,4%	-	-	(3.732)	(6.006)	-37,9%
Software de Parceiro	-	1.015	-100,0%	-	-	-	4.250	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	(11.697)	-100,0%	(11.759)	824	-1527,1%
Lucro líquido da Operação Descontinuada	11.455	75.850	-84,9%	(281)	-4176,5%	43.268	77.092	-43,9%
Resultado da Equivalência Patrimônial	118	134	-11,9%	-	-	248	517	-52,0%
EBITDA Ajustado	**118.279**	**78.065**	**51,5%**	**120.483**	**-1,8%**	**469.742**	**347.014**	**35,4%**
Margem EBITDA Ajustada	*20,4%*	*14,5%*	*590 pb*	*20,9%*	*-50 pb*	*20,6%*	*16,4%*	*420 pb*

ANEXO II – IMPACTODO IFRS 16 NO TRIMESTRE

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R$ mil)	4T19 Com IFRS 16	Efeito IFRS 16	Sem IFRS 16				
			4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)
Receita Líquida	**579.292**	-	**579.292**	**538.734**	**7,5%**	**575.243**	**0,7%**
Recorrente	**446.717**	-	**446.717**	**395.955**	**12,8%**	**437.819**	**2,0%**
Não Recorrente	**132.575**	-	**132.575**	**142.779**	**-7,1%**	**137.424**	**-3,5%**
Licenças	52.819	-	52.819	38.493	37,2%	54.174	-2,5%
Serviços	79.756	-	79.756	104.286	-23,5%	83.250	-4,2%
Custos Operacionais	**(191.460)**	**(3.918)**	**(195.378)**	**(195.930)**	**-0,3%**	**(188.206)**	**3,8%**
Lucro Bruto	**387.832**	**(3.918)**	**383.914**	**342.804**	**12,0%**	**387.037**	**-0,8%**
Despesas operacionais							
Pesquisa e Desenvolvimento	(104.985)	(4.104)	(109.089)	(101.522)	7,5%	(101.463)	7,5%
Comerciais e Marketing	(112.418)	(1.398)	(113.816)	(99.926)	13,9%	(110.160)	3,3%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(4.549)	-	(4.549)	(6.759)	-32,7%	(6.039)	-24,7%
Gerais e Administrativas	(45.465)	(1.659)	(47.124)	(46.862)	0,6%	(46.212)	2,0%
Provisão para Contingências	(15.342)	-	(15.342)	(16.345)	-6,1%	(17.128)	-10,4%
Depreciação e Amortização	(36.811)	9.534	(27.277)	(28.487)	-4,2%	(26.788)	1,8%
Outras Receitas (Despesas)	4.190	-	4.190	6.384	-34,4%	14.767	-71,6%
	(315.380)	**2.373**	**(313.007)**	**(293.517)**	**6,6%**	**(293.023)**	**6,8%**
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	**72.452**	**(1.545)**	**70.907**	**49.287**	**43,9%**	**94.014**	**-24,6%**
Resultado Financeiro							
Receitas Financeiras	18.048	-	18.048	9.485	90,3%	25.654	-29,6%
Despesas Financeiras	(12.124)	2.839	(9.285)	(17.640)	-47,4%	(16.067)	-42,2%
	5.924	**2.839**	**8.763**	**(8.155)**	**-207,5%**	**9.587**	**-8,6%**
Resultado da Equivalência Patrimônial	(118)	-	(118)	(134)	**-11,9%**	-	-
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	**78.258**	**1.294**	**79.552**	**40.998**	**94,0%**	**103.601**	**-23,2%**
Imposto de Renda e Contrib. Social							
Corrente	(3.092)	-	(3.092)	(17.137)	-82,0%	(17.967)	-82,8%
Diferido	(9.805)	(440)	(10.245)	10.274	-199,7%	2.027	-605,4%
	(12.897)	**(440)**	**(13.337)**	**(6.863)**	**94,3%**	**(15.940)**	**-16,3%**
Lucro líquido da Operação Continuada	**65.361**	**854**	**66.215**	**34.135**	**94,0%**	**87.661**	**-24,5%**
Margem Líquida Operação Continuada	*11,3%*		*11,3%*	*6,3%*	*500 pb*	*15,2%*	*-390 pb*
Prejuízo líquido da Operação Descontinuada	**(11.455)**	36	**(11.419)**	**(75.850)**	**-84,9%**	**388**	**-3043,0%**
Lucro líquido	**53.906**	**890**	**54.796**	**(41.715)**	**-231,4%**	**88.049**	**-37,8%**
Margem Líquida	*9,3%*		*9,3%*	*-7,7%*	*1700 pb*	*15,2%*	*-590 pb*
Imposto de Renda e Contribuição Social	12.897	440	13.337	6.863	94,3%	15.940	-16,3%
Resultado Financeiro	(5.924)	(2.839)	(8.763)	8.155	-207,5%	(9.587)	-8,6%
Depreciação e Amortização	36.811	(9.534)	27.277	28.487	-4,2%	26.788	1,8%
EBITDA	**97.690**	**(11.043)**	**86.647**	**1.790**	**4740,7%**	**121.190**	**-28,5%**
Margem EBITDA	*16,9%*		*15,0%*	*0,3%*	*1470 pb*	*23,0%*	*-800 pb*
Itens Extraordinários							
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	10.547	-	10.547	-	-	-	-
Despesas com M&A	2.201	-	2.201	-	-	-	-
Provisões - Não Caixa	(3.732)	-	(3.732)	(724)	415,4%	-	-
Software de Parceiro	-	-	-	1.015	-	-	-
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	-	-	-	-	(11.697)	-100,0%
Lucro líquido da Operação Descontinuada	11.455	(36)	11.419	75.850	-84,9%	(388)	-3043,0%
Resultado da Equivalência Patrimônial	118	-	118	134	-11,9%	-	-
EBITDA Ajustado	**118.279**	**(11.079)**	**107.200**	**78.065**	**37,3%**	**109.105**	**-1,7%**
Margem EBITDA Ajustada	*20,4%*		*18,5%*	*14,5%*	*400 pb*	*19,0%*	*-50 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 – IMPACTO DO IFRS 16 NO EXERCÍCIO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em R$ mil)	2019 Com IFRS 16	Efeito IFRS 16	Sem IFRS 16		
			2019	2018	Variação (2019/2018)
Receita Líquida	**2.282.124**	-	**2.282.124**	**2.111.160**	**8,1%**
Recorrente	**1.729.218**	-	**1.729.218**	**1.547.192**	**11,8%**
Não Recorrente	**552.906**	-	**552.906**	**563.968**	**-2,0%**
Licenças	213.915	-	213.915	177.723	20,4%
Serviços	338.991	-	338.991	386.245	-12,2%
Custos Operacionais	**(743.855)**	**(16.060)**	**(759.915)**	**(739.210)**	**2,8%**
Lucro Bruto	**1.538.269**	**(16.060)**	**1.522.209**	**1.371.950**	**11,0%**
Despesas operacionais					
Pesquisa e Desenvolvimento	(397.824)	(16.197)	(414.021)	(382.078)	8,4%
Comerciais e Marketing	(423.997)	(5.363)	(429.360)	(386.150)	11,2%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(28.434)	-	(28.434)	(36.992)	-23,1%
Gerais e Administrativas	(182.895)	(6.431)	(189.326)	(177.878)	6,4%
Provisão para Contingências	(56.896)	-	(56.896)	(50.287)	13,1%
Depreciação e Amortização	(147.033)	37.633	(109.400)	(122.291)	-10,5%
Outras Receitas (Despesas)	24.262	1	24.263	9.381	158,6%
	(1.212.817)	**9.642**	**(1.203.175)**	**(1.146.295)**	**5,0%**
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	**325.452**	**(6.418)**	**319.034**	**225.655**	**41,4%**
Resultado Financeiro					
Receitas Financeiras	69.312	-	69.312	37.895	82,9%
Despesas Financeiras	(70.489)	11.683	(58.806)	(78.357)	-25,0%
	(1.177)	**11.683**	**10.506**	**(40.462)**	**-126,0%**
Resultado da Equivalência Patrimônial	(248)	-	(248)	(517)	**-52,0%**
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	**324.027**	**5.265**	**329.292**	**184.676**	**78,3%**
Imposto de Renda e Contrib. Social					
Corrente	(54.628)	-	(54.628)	(41.978)	30,1%
Diferido	(15.483)	(1.790)	(17.273)	(4.963)	248,0%
	(70.111)	**(1.790)**	**(71.901)**	**(46.941)**	**53,2%**
Lucro líquido da Operação Continuada	**253.916**	**3.475**	**257.391**	**137.735**	**86,9%**
Margem Líquida Operação Continuada	*11,1%*		*11,1%*	*6,5%*	*460 pb*
Prejuízo líquido da Operação Descontinuada	**(43.268)**	352	**(42.916)**	**(77.092)**	**-44,3%**
Lucro líquido	**210.648**	**3.827**	**214.475**	**60.643**	**253,7%**
Margem Líquida	*9,2%*		*9,2%*	*2,9%*	*630 pb*
Imposto de Renda e Contribuição Social	70.111	1.790	71.901	46.941	53,2%
Resultado Financeiro	1.177	(11.683)	(10.506)	40.462	-126,0%
Depreciação e Amortização	147.033	(37.633)	109.400	122.291	-10,5%
EBITDA	**428.969**	**(43.699)**	**385.270**	**270.337**	**42,5%**
Margem EBITDA	*18,8%*		*16,9%*	*12,8%*	*410 pb*
Itens Extraordinários					
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	10.547	-	10.547	-	-
Despesas com M&A	2.201	-	2.201	-	-
Provisões - Não Caixa	(3.732)	-	(3.732)	(6.006)	-37,9%
Software de Parceiro	-	-	-	4.250	-
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	(11.759)	-	(11.759)	824	-1527,1%
Lucro líquido da Operação Descontinuada	43.268	(352)	42.916	77.092	-44,3%
Resultado da Equivalência Patrimônial	248	-	248	517	-52,0%
EBITDA Ajustado	**469.742**	**(44.051)**	**425.691**	**347.014**	**22,7%**
Margem EBITDA Ajustada	*20,6%*		*18,7%*	*16,4%*	*230 pb*

ANEXO IV – FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (em R$ mil)	4Q19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)	2019	2018	Variação (2019/2018)
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	**78.258**	**40.998**	**90,9%**	**102.887**	**-23,9%**	**324.027**	**184.676**	**75,5%**
Ajustes por:	***69.112***	***61.169***	**13,0%**	***64.963***	**6,4%**	***282.188***	***265.966***	***6,1%***
Depreciação e amortização	36.811	28.487	29,2%	36.073	2,0%	147.033	122.291	20,2%
Pagamento baseado em ações	4.324	1.502	187,9%	4.252	1,7%	13.504	6.297	114,5%
Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente	(1.599)	(80)	1898,8%	(12.608)	-87,3%	(14.917)	(843)	1669,5%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	4.549	6.759	-32,7%	6.039	-24,7%	28.434	36.992	-23,1%
Equivalência Patrimonial	118	134	-11,9%	-	-	248	517	-52,0%
Provisão (Reversão) para contingências	15.125	16.321	-7,3%	17.128	-11,7%	56.679	50.294	12,7%
Provisão (Reversão) de outras obrigações e outros	(3.638)	(3.648)	-0,3%	(94)	3770,2%	(3.732)	(8.238)	-54,7%
Juros e variações cambiais e monetárias, liquidos	13.422	11.694	14,8%	14.173	-5,3%	54.939	58.656	-6,3%
Variação em ativos e passivos operacionais:	***(17.645)***	***23.921***	***-173,8%***	***845***	***-2188,2%***	***(100.198)***	***35.643***	***-381,1%***
Contas a receber de clientes	10.179	31.946	-68,1%	(4.179)	-343,6%	(62.052)	(24.544)	152,8%
Outros ativos	13.247	9.258	43,1%	(6.329)	-309,3%	(3.944)	3.632	-208,6%
Depósitos judiciais	6.474	(3.972)	-263,0%	(3.438)	-288,3%	879	(3.624)	-124,3%
Obrigações sociais e trabalhistas	(24.699)	(7.824)	215,7%	26.330	-193,8%	24.480	37.715	-35,1%
Impostos a Recuperar	(17.502)	2.791	-727,1%	15.716	-211,4%	2.859	26.312	-89,1%
Fornecedores	8.310	8.577	-3,1%	3.211	158,8%	(6.415)	12.532	-151,2%
Comissões a pagar	1.899	1.996	-4,9%	1.109	71,2%	5.469	1.883	190,4%
Impostos a pagar	5.253	(4.343)	-221,0%	(6.775)	-177,5%	(1.168)	6.255	-118,7%
Outras Contas a Pagar	(21.842)	(15.546)	40,5%	(22.278)	-2,0%	(60.306)	(37.382)	61,3%
Variação de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	1.036	1.038	-0,2%	(2.522)	-141,1%	-	12.864	-100,0%
Caixa gerado nas operações	**129.725**	**126.088**	**2,9%**	**168.695**	**-23,1%**	**506.017**	**486.285**	**4,1%**
Juros pagos	(3.591)	(5.055)	-29,0%	(93.865)	-96,2%	(116.841)	(39.688)	194,4%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.653)	(6.746)	28,3%	(8.711)	-0,7%	(43.877)	(28.759)	52,6%
Caixa líquido das atividades operacionais	**117.481**	**114.287**	**2,8%**	**66.119**	**77,7%**	**345.299**	**417.838**	**-17,4%**
Aumento de capital em subsidiárias	-	(2.467)	-100,0%	-	-	-	(2.467)	-100,0%
Aquisição de participação societária	-	204	-100,0%	-	-	(5.433)	(12.550)	-56,7%
Aumento de intangível	(6.531)	(3.205)	103,8%	(7.492)	-12,8%	(27.390)	(22.838)	19,9%
Venda (Aquisição) de investimentos	18.146	-	-	6.172	194,0%	25.677	-	-
Valor da venda de ativo imobilizado	817	856	-4,6%	720	13,5%	3.258	3.441	-5,3%
Aumento de ativo imobilizado	(13.985)	(24.187)	-42,2%	(5.621)	148,8%	(32.993)	(59.630)	-44,7%
Caixa líquido das atividades de investimento	**(1.553)**	**(28.799)**	**-94,6%**	**(6.221)**	**-75,0%**	**(36.881)**	**(94.044)**	**-60,8%**
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(16.926)	(45.179)	-62,5%	(45.351)	-62,7%	(152.889)	(180.705)	-15,4%
Pagamento de parcelas de arrendamento mercantil	(16.561)	(6.493)	155,1%	(14.569)	13,7%	(61.617)	(25.973)	137,2%
Integralização de Capital	(94)	-	-	(3.565)	-97,4%	1.037.558	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(32.106)	(30.623)	4,8%	(4.165)	670,9%	(49.898)	(51.486)	-3,1%
Ações em tesouraria, líquidas	213	-	-	870	-75,5%	3.785	-	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	**(65.474)**	**(82.295)**	**-20,4%**	**(66.780)**	**-2,0%**	**776.939**	**(258.164)**	**-400,9%**
Aumento (redução) das disponibilidades	**50.454**	**3.193**	**1480,1%**	**(6.882)**	**-833,1%**	**1.085.357**	**65.630**	**1553,8%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.487.702	449.606	230,9%	1.494.584	-0,5%	452.799	387.169	17,0%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.538.156	452.799	239,7%	1.487.702	3,4%	1.538.156	452.799	239,7%

ANEXO V – BALANÇO PATRIMONIAL

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em R$ mil)	4T19	4T18	Variação (4T19/4T18)	3T19	Variação (4T19/3T19)
ATIVO					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	1.538.156	452.799	239,7%	1.487.702	3,4%
Contas a receber de clientes	453.118	504.056	-10,1%	470.151	-3,6%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(102.123)	(118.518)	-13,8%	(109.202)	-6,5%
Estoques	-	41.531	-100,0%	-	-
Tributos a recuperar	29.662	38.817	-23,6%	12.161	143,9%
Garantias de investimentos	25.278	44.909	-43,7%	26.188	-3,5%
Outros ativos	60.184	56.540	6,4%	58.006	3,8%
Ativos mantidos para venda	-	-	-	99.014	-100,0%
	2.004.275	**1.020.134**	**96,5%**	**2.044.020**	**-1,9%**
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Contas a receber de clientes	31.627	19.890	59,0%	36.401	-13,1%
Imposto de renda e contr. social diferidos	100.380	125.124	-19,8%	106.412	-5,7%
Depósitos judiciais	65.059	65.965	-1,4%	73.675	-11,7%
Tributos a recuperar	-	236	-100,0%	-	-
Garantias de investimentos	1.987	5.334	-62,7%	2.455	-19,1%
Ativos financeiros	71.955	69.171	4,0%	74.341	-3,2%
Outros ativos	57.395	26.340	117,9%	51.988	10,4%
Imobilizado	389.432	198.826	95,9%	388.057	0,4%
Intangível	810.697	857.128	-5,4%	817.616	-0,8%
	1.531.652	**1.371.143**	**11,7%**	**1.554.149**	**-1,4%**
TOTAL DO ATIVO	**3.535.927**	**2.391.277**	**47,9%**	**3.598.169**	**-1,7%**
PASSIVO					
Circulante					
Obrigações sociais e trabalhistas	193.472	174.874	10,6%	217.227	-10,9%
Obrigações fiscais	55.203	47.466	16,3%	55.511	-0,6%
Empréstimos e financiamentos	6.363	152.927	-95,8%	23.333	-72,7%
Arrendamento mercantil a pagar	49.260	13.227	272,4%	49.910	-1,3%
Debêntures	202.973	77.319	162,5%	200.288	1,3%
Fornecedores	63.821	113.907	-44,0%	55.512	15,0%
Comissões a pagar	46.035	43.166	6,6%	44.136	4,3%
Obrigações por aquisição de Investimento	32.554	59.597	-45,4%	33.464	-2,7%
Dividendos a pagar	44.579	13.902	220,7%	32.828	35,8%
Outros passivos	11.292	13.227	-14,6%	10.485	7,7%
Passivos mantidos para venda	-	-	-	45.740	-100,0%
	705.552	**709.612**	**-0,6%**	**768.434**	**-8,2%**
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	-	6.356	-100,0%	-	-
Arrendamento mercantil a pagar	192.080	28.961	563,2%	195.314	-1,7%
Debêntures	-	199.869	-100,0%	-	-
Provisão para contingências	131.521	127.792	2,9%	136.247	-3,5%
Obrigações por aquisição de Investimento	10.758	15.464	-30,4%	14.824	-27,4%
Outros passivos	17.607	15.003	17,4%	16.446	7,1%
	351.966	**393.445**	**-10,5%**	**362.831**	**-3,0%**
Patrimônio líquido					
Capital social	1.382.509	1.041.229	32,8%	1.382.509	0,0%
Ações em tesouraria	(62.531)	(70.026)	-10,7%	(62.728)	-0,3%
Reserva de capital	875.979	169.907	415,6%	871.639	0,5%
Reservas de lucros	234.389	125.228	87,2%	249.647	-6,1%
Outros resultados abrangentes	22.051	20.704	6,5%	25.132	-12,3%
Proposta de dividendos adicionais	24.817	-	-	-	-
Patrimônio líquido de não controlador	1.195	1.178	1,4%	705	69,5%
	2.478.409	**1.288.220**	**92,4%**	**2.466.904**	**0,5%**
TOTAL DO PASSIVO	**3.535.927**	**2.391.277**	**47,9%**	**3.598.169**	**-1,7%**

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, February 12, 2020 – TOTVS S.A. (B3: TOTS3), the leading developer of business solutions in Brazil, announces today its results of the **fourth quarter of 2019 (4Q19)**. 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, **effects related to the adoption of IFRS 16** are presented in Appendixes II and III.

4Q19 –EARNINGS RELEASE

- **Recurring Revenue:** R$446.7 million in 4Q19 **(+12.8% vs. 4Q18)** and R$1,729.2 million in 2019 **(+11.8% vs. 2018)**
- **Net Revenue:** R$579.3 million in 4Q19 **(+7.5% vs. 4Q18)** and R$2,282.1 million in 2019 **(+8.1% vs. 2018)**
- **Adjusted EBITDA:** R$118.3 million in 4Q19 **(+51.5%(1) vs. 4Q18)** and R$469.7 million in 2019 **(+35.4%(2) vs. 2018)**
- **Adjusted EBITDA Margin:** 20.4% in 4Q19 **(+590 bps(3) vs. 4Q18)** and 20.6% in 2019 **(+420 bps(4) vs. 2018)**
- **Adjusted Net Income:** R$71.3 million in 4Q19 **(+107.8% vs. 4Q18)** and R$252.1 million in 2019 **(+83.9% vs. 2018)**
- **Free Cash Flow:** R$118.3 million **(+33.2% vs. 4Q18)** and R$385.5 million in 2019 **(+10.2% vs. 2018)**

(1) Excluding the effect of IFRS 16, Adjusted EBITDA is R$107.2 million (+37.3% vs. 4Q18)
(2) Excluding the effect of IFRS 16, Adjusted EBITDA is R$425.7 million (+22.7% vs. 2018)
(3) Excluding the effect of IFRS 16, Adjusted EBITDA Margin is 18.5% (+400 bps vs. 4Q18)
(4) Excluding the effect of IFRS 16, Adjusted EBITDA Margin is 18.7% (+230 bps vs. 2018)

Financial Highlights (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net Revenue	**579,292**	**538,734**	**7.5%**	**575,243**	**0.7%**	**2,282,124**	**2,111,160**	**8.1%**
Adjusted EBITDA	**118,279**	**78,065**	**51.5%**	**120,483**	**-1.8%**	**469,742**	**347,014**	**35.4%**
Adjusted EBITDA Margin	*20.4%*	*14.5%*	590 bp	*20.9%*	-50 bp	*20.6%*	*16.4%*	420 bp
Adjusted Net Income	**71,311**	**34,319**	**107.8%**	**79,470**	**-10.3%**	**252,106**	**137,121**	**83.9%**
Adjusted Net Margin	*12.3%*	*6.4%*	590 bp	*13.8%*	-150 bp	*11.0%*	*6.5%*	450 bp

CONFERENCE CALL - PORTUGUESE: February 13, 2020, 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 February 19, 2020 or at ri.totvs.com.br

CONFERENCE CALL –ENGLISH: February 13, 2020, 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 February 19, 2020 or at ir.totvs.com

TOTS3 NOVO MERCADO BM&FBOVESPA IBOVESPA Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada IGC Índice de Ações com Tag Along Diferenciado ITAG Índice Brasil IBRX

MESSAGE FROM THE CEO

The year of 2019 marked the start of a new chapter in the story of success, pioneering spirit and leadership of TOTVS. We successfully completed the challenging succession process at one of the world's largest management software companies, preserving the legacy of the company's founder, who remains supporting the Company as the Chairman of the Board. We will keep the same premise that guided us since the very beginning: innovation, entrepreneurship and determination; relying on technology as the driver of competitiveness and productivity in the country; and working daily to offer the best solutions and increasingly more digital experiences to our clients.

The balance sheet for the period was positive. We had another year of revenue growth, driven by the acceleration of initiatives that were in progress throughout 2018, fueled by the establishment of new fronts and strategic guidelines.

We divested the hardware operations, returning our focus exclusively on software; we gave priority to products that generate recurring revenue and to keeping an eye on new business opportunities, we implemented changes in the commercial structure, such as improving relations with franchises and making adjustments to sales incentives for recurring and non-recurring solutions.

As a result, Recurring Revenue registered double-digit growth in all quarters, closing the year at over R$1.7 billion, corresponding to more than 75% of Total Net Revenue and an organic growth of 11.8% over 2018. This performance as well as high Renewal Rates – close to 99% per quarter – and increased client satisfaction are the pillars of our business model.

Total Net Revenue ended the year at R$2.3 billion, up 8.1% from the previous year. This acceleration, coupled with the scalability that the software business provides and disciplined cost and expense management, led to a 35% growth in EBITDA, equivalent to an increase of 420 basis points(1) in Adjusted EBITDA Margin, which ended 2019 at 20.6%(1). This performance underscores the revenue growth trend and the consolidation of EBITDA Margin expansion.

Together with the improved operational and financial performance, the success of the follow-on offering in May enabled us to launch a new investment cycle, both in the core business of management systems and in new growth avenues. The organic creation of our Techfin team, the acquisition of Supplier and the joint operation with VTEX were the initial steps in this direction towards building an ecosystem aimed at expanding our portfolio and advancing further in the value chain of our clients. Close to the year end, we took an important step towards strengthening our position in the Retail segment, especially in the Supermarket vertical, with the acquisition of Consinco.

We could experience and share this positive moment while meeting our clients at the return - after a 4-year gap - of TOTVS Universe, in an event that had more than 4,500 participants per day, 60 exhibitors, 200 hours of scheduled events, 250 activities and renowned technology professionals.

In the same vein, in response to renewed interest at TOTVS, our IR department and other executives held numerous meetings with investors and shareholders during the whole of last year and 2020 begins with the return of our Investor Day, which will be held on February 17 at our head office in São Paulo.

Our inclusion in the Ibovespa index early this year made TOTVS the first technology company to figure in Brazil's most important stock market index. This achievement reflects TOTVS' leadership and the recognition of the moment that we are going through, thanks to our strategy, operational execution and corporate governance.

We have been working constantly to strengthen our employer brand, fully knowing that attracting and retaining talent are the key ingredients to build a solid company. The findings of our annual engagement survey showed us that we are on the right path, with 89% of TOTVERS feeling very proud to work at TOTVS and 92% believing in the Company's potential for success. This is reflected in the hashtag created by the TOTVERS after TOTVS Universe: #thegiantisback.

For 2020, we have the challenge of continuing to build an ecosystem of solutions covering 3 dimensions: (i) Management – with our portfolio of open, connected and customizable ERP, HR and Vertical solutions and platforms; (ii) Techfin - expanding, simplifying and cheapening access to credit and other financial services; and (iii) Business Performance – building a portfolio that helps our clients to sell more and better. Artificial Intelligence, machine learning and cloud are the tools for us to implement this strategy of opening new markets and advancing further in the value chain of our clients.

(1) Excluding the effect of IFRS16, Adjusted EBITDA Margin is 18.7% (+230 bps vs. 2018)

Lastly, the launch of a new campaign is recovering our media presence and repositioning ourselves vis-à-vis all our stakeholders. “TOTVS BELIEVES IN A BRAZIL THAT MAKES IT HAPPEN” is much more than a motto. We are very proud of all that we have built so far and of our legacy for society, supporting the growth of thousands of businesses and entrepreneurs nationwide through technologies that simplify the business world, going far beyond ERP. We want to show our genuine commitment and strength in democratizing access to cutting-edge technology to companies of all sizes and segments, helping them to succeed and overcome their challenges and to drive the nation’s sustainable growth.

That is the force that drives us: Believing in a Brazil that MAKES IT HAPPEN and which that innovates and produces, being an important business partner for our thousands of clients.

Dennis Herszkowicz, CEO

RECENT EVENTS

TOTS3 INCLUDED IN IBOVESPA

Since January 2020, TOTVS stock has been included in the portfolio of the Ibovespa Index of the B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, the main performance indicator of shares traded on the Brazilian stock market. The inclusion of TOTVS in the Ibovespa reflects the high liquidity of its shares and marks the entry of the technology sector in the index, since TOTVS was the first technology company to go public in Latin America and is now the first to be included in the Ibovespa.

ACQUISITION OF CONSINCO

On December 27, 2019, TOTVS announced the acquisition of 100% of the stock of Consinco S.A. for R$197 million, paid upon the closing of the transaction on January 30, 2020. Moreover, a complementary purchase price of up to R$55 million may be paid, subject to the achievement of targets set for Consinco for fiscal years 2020 and 2021 and other conditions.

Consinco is the leading provider of management systems for the supermarket and self-service wholesaler (cash-and-carry) vertical in Brazil. With this acquisition, TOTVS expands its presence in the Retail segment and consolidates its leadership in the supermarket vertical - the tip of a long value chain - which also enables the generation of significant synergies by offering financial service solutions, such as B2B credit, through the Techfin division.

INTEREST ON EQUITY FOR 2H19

On December 18, 2019, the Board of Directors Meeting resolved on the distribution of Interest on Equity (IOE) for the second half of 2019 (2H19) in the amount of R$44.3 million, corresponding to R$0.23 per share, which will be paid on May 20, 2020 to the Company's shareholders as of December 23, 2019.

NEW CAMPAIGN 2020

As part of the communication strategy, TOTVS launched in January of this year a campaign called "TOTVS believes in a Brazil that MAKES IT HAPPEN" (https://youtu.be/isY6_Xkb7Bw). The campaign highlights TOTVS' history as one of the Brazilian companies that believe and invest in the country and are benchmark in their sectors.

With this campaign, TOTVS regains its leadership position in media in order to communicate not only with the traditional audience of technology professionals but also with a new universe of business, marketing and sales managers, who now are potential buyers of the Techfin and Business Performance solutions that TOTVS has been developing.

BEMACASH IS NOW ELEVE

In January 2020, the Bemacash solution for micro and small businesses was renamed ELEVE. The new brand arrives with the goal of underlining our commitment to raising the standard of micro companies management, offering an agnostic solution, that is, using any type of device, so that entrepreneurs are can manage their businesses more efficiently (https://elevesuasvendascom.br/ - Portuguese only).

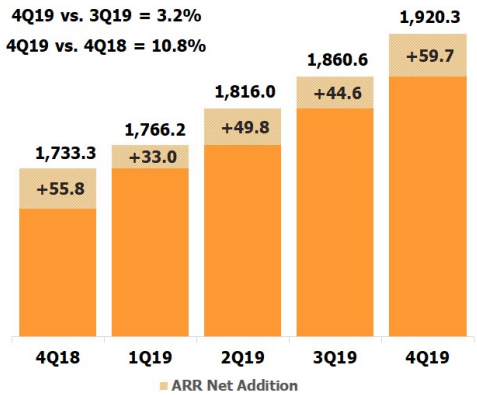
OPERATING AND FINANCIAL PERFORMANCE

In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), the financial statements presented herein reflect the adoption of IFRS 16 in 2019. For comparison purposes the results of 2019 without the effects of the adoption of IFRS 16 adoption are presented in Appendices II and III.

Results (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net Revenue	**579,292**	**538,734**	**7.5%**	**575,243**	**0.7%**	**2,282,124**	**2,111,160**	**8.1%**
Recurring	**446,717**	**395,955**	**12.8%**	**437,819**	**2.0%**	**1,729,218**	**1,547,192**	**11.8%**
Non Recurring	**132,575**	**142,779**	**-7.1%**	**137,424**	**-3.5%**	**552,906**	**563,968**	**-2.0%**
License	52,819	38,493	37.2%	54,174	-2.5%	213,915	177,723	20.4%
Services	79,756	104,286	-23.5%	83,250	-4.2%	338,991	386,245	-12.2%
Costs	**(191,460)**	**(195,930)**	**-2.3%**	**(184,208)**	**3.9%**	**(743,855)**	**(739,210)**	**0.6%**
Gross Margin	*66.9%*	*63.6%*	330 bp	*68.0%*	-110 bp	*67.4%*	*65.0%*	240 bp
Total Expenses	**(278,569)**	**(265,030)**	**5.1%**	**(258,855)**	**7.6%**	**(1,065,784)**	**(1,024,004)**	**4.1%**
Research and Development	(104,985)	(101,522)	3.4%	(97,229)	8.0%	(397,824)	(382,078)	4.1%
Commercial and Marketing Expenses	(112,418)	(99,926)	12.5%	(108,754)	3.4%	(423,997)	(386,150)	9.8%
Allowance for Doubtful Accounts	(4,549)	(6,759)	-32.7%	(6,039)	-24.7%	(28,434)	(36,992)	-23.1%
General and Administrative Expenses	(45,465)	(46,862)	-3.0%	(44,472)	2.2%	(182,895)	(177,878)	2.8%
Provision for Contingencies	(15,342)	(16,345)	-6.1%	(17,128)	-10.4%	(56,896)	(50,287)	13.1%
Other Revenues (Expenses)	4,190	6,384	-34.4%	14,767	-71.6%	24,262	9,381	158.6%
EBITDA	**109,263**	**77,774**	**40.5%**	**132,180**	**-17.3%**	**472,485**	**347,946**	**35.8%**
EBITDA Margin	*18.9%*	*14.4%*	*450 bp*	*23.0%*	*-410 bp*	*20.7%*	*16.5%*	*420 bp*
Extraordinary Items								
Extraordinary costs wih layoffs	10,547	-	-	-	-	10,547	-	-
M&A Expenses	2,201	-	-	-	-	2,201	-	-
Provision Adjustment - Non Cash	(3,732)	(724)	415.4%	-	-	(3,732)	(6,006)	-37.9%
Partners Software	-	1,015	-100.0%	-	-	-	4,250	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	(11,697)	-100.0%	(11,759)	824	-1527.1%
Adjusted EBITDA	**118,279**	**78,065**	**51.5%**	**120,483**	**-1.8%**	**469,742**	**347,014**	**35.4%**
Adjusted EBITDA Margin	*20.4%*	*14.5%*	*590 bp*	*20.9%*	*-50 bp*	*20.6%*	*16.4%*	*420 bp*

Net Revenue – in both the quarterly and annual comparisons, Net Revenue continued the growth trend, expanding 7.5% and 8.1% in 4Q19 vs. 4Q18 and 2019 vs. 2018, respectively. This growth was mainly driven by the double-digit growth in Recurring Revenues in all the quarters in 2019, accounting for 75.8% of the year's Net Revenue (77.1% in 4Q19). This growth, however, was slowed down by the decline in Non-recurring Revenues, of 7.1% in 4Q19 and 2.0% in 2019.

Recurring Revenue – the higher pace of sales to both existing and new clients, coupled with the inflation adjustments and maintenance of the Customer Renewal level above 98% throughout 2019, led Recurring Revenue growth to be above double-digits in all quarters of 2019, closing the year up 11.8% from 2018. In 4Q19, Recurring Revenue accelerated, reaching 12.8%, demonstrating a higher sales volume and gradual improvement of the economic scenario over the year. Annual Recurring Revenue (ARR) proves this growth, with net addition of R$59.7 million, increasing from R$1.860 billion to R$1.920 billion in the period.



Renewal Rate				
4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
97.9%	98.1%	98.7%	98.9%	98.3%

Non-Recurring Revenues – License Revenues grew 37.2% compared to 4Q18 and 20.4% compared to 2018, stemming from the higher sales volume since the start of the year. Despite this performance of License Revenue, Non-Recurring Revenues declined both in relation to 4Q18 and 2018, due to the decrease in Non-Recurring Services Revenue throughout the year. This decrease in non-recurring services in the year is mainly due to the higher share of franchises in sales volume and the increase in sales of solutions with lower demand for services, especially those sold in the subscription and cloud models. We believe that these reductions also reflect an effort to make TOTVS solutions lighter and more accessible to customers.

Costs – declined 2.3% in 4Q19 compared to the same period last year, mainly due to the decrease in costs with Non-Recurring Services linked to lower revenue volume of this line. This reduction is seen despite the extraordinary negative impact of R$6 million caused by employee layoffs to adapt the structure to the current volume of services, given the Company's strategy of focusing on providing recurring services and with higher added value and margin. Net Revenue growth coupled with lower costs

resulted in Gross Margin of 66.9%, up 330 basis points from 4Q18. Comparing 2019 with 2018, the increase in Net Revenue and maintenance of cost levels led Gross Margin to grow 240 basis points to 67.4%.

Research & Development – this expense line corresponded to 18.1% of Net Revenue in 4Q19, as against 18.8% in 4Q18, down 70 basis points, which mainly reflects the greater efficiency in R&D investments and higher investments in 2018 related to changes in tax laws during the period. This gain from the efficient allocation of investments can also be noted in the annual comparison, with such expenses falling from 18.1% of Net Revenue in 2018 to 17.4% in 2019. This decrease is even more significant when the following are considered: (i) higher provision for bonus due to the achievement of the year's targets; (ii) higher provision for the share-based Long-Term Incentive Plan (ILP); (iii) the establishment of the Techfin team.

Compared to 3Q19, the 8.0% growth in this line is mainly due to: (i) wage adjustments resulting from collective bargaining agreements in the Joinville and Porto Alegre regions; and (ii) fewer professionals on vacation in 4Q19 compared to historical levels for the quarter.

Selling and Marketing Expenses – represented 19.4% of Net Revenue in 4Q19, up 90 basis points from the same period last year, mainly due to: (i) the increase in sales volume through franchises; (ii) the extraordinary impact of R$2.1 million on expenses with layoffs due to the adjustment of the sales team. Comparing 2019 with 2018, despite the aforementioned effects and the increase in profit-sharing/bonus and ILP provisions this year, the growth in this line's share of Revenue was 30 basis points, corresponding to 18.6% of Net Revenue.

Allowance for doubtful accounts – down 32.7% from 4Q18, representing 0.8% of Revenue in the quarter. In the annual comparison, it declined 23.1% from 2018, reaching 1.2% of the Revenue. Such declines in this provision are due to the reduction in the churn rate and the overall delinquency levels in our client base, which can also be partly attributed to the increased share of recurrent revenues in the Company's Revenue.

General and Administrative Expenses and Provision for Contingencies – General and Administrative expenses together with Provision for Contingencies represented 10.5% of Revenue in 4Q19, down 120 basis points from 4Q18, despite being negatively affected by: (i) expenses of R$2.2 million with M&As in the period; and (ii) extraordinary expenses of R$1.6 million with personnel layoffs. In 2019, as a percentage of Revenue, said expenses declined by 40 basis points compared to 2018, despite the aforementioned effects and by: (i) the increase in bonus provision; and (ii) the provision for granting of shares in 2Q19 under the Long-Term Incentive Plan (ILP).

Other Operating Income (Expenses) – this line was extraordinarily affected in 4Q19 by R$3.7 million caused by the reversal of earn-out provision related to the acquisition of equity interest in RJ Participações**.** In the year, besides the above-mentioned effect, this line was positively affected by R$11.7 million by the sale of CiaShop to VTex.

Adjusted EBITDA – Revenue growth combined with the disciplined management of costs and expenses enabled the Company to expand its EBITDA Margin in 4Q19 by 590 basis points from the same period last year (or 400 basis points ex-IFRS 16 effect), reaching 20.4%. Compared to the prior quarter, the negative seasonal behavior of Non-Recurring Services Revenue in 4Q together with the likewise seasonal growth in costs and expenses led EBITDA Margin to drop 50 basis points. In the annual comparison, even with Bonus and ILP provisions significantly higher than in the same period last year, Net Revenue growth resulted in an expansion of 420 basis points in EBITDA Margin (or 230 basis points ex-IFRS 16 impact), closing the year at 20.6%.

POST-EBITDA RESULTS

Depreciation and Amortization Expenses(R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Depreciation	(23,356)	(13,049)	79.0%	(22,537)	3.6%	(91,331)	(49,640)	84.0%
Amortization	(13,455)	(15,438)	-12.8%	(13,536)	-0.6%	(55,702)	(72,651)	-23.3%
Depreciation and Amortization	**(36,811)**	**(28,487)**	**29.2%**	**(36,073)**	**2.0%**	**(147,033)**	**(122,291)**	**20.2%**

Depreciation and Amortization Expenses – depreciation expenses increased 79.0% from 4Q18 and 84.0% from 2018, mainly due to the adoption of IFRS 16 in the period. Amortization expenses, on the other hand, fell both in the quarter-on-quarter and year-on-year comparisons due to the end of the amortization of assets obtained from the acquisitions made in previous years.

Financial Result (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Financial Revenues	18,048	9,485	90.3%	25,654	-29.6%	69,312	37,895	82.9%
Financial Expenses	(12,124)	(17,640)	-31.3%	(18,874)	-35.8%	(70,489)	(78,357)	-10.0%
Financial Result	**5,924**	**(8,155)**	**-172.6%**	**6,780**	**-12.6%**	**(1,177)**	**(40,462)**	**-97.1%**

Financial Result **–** the Financial Result, both in 4Q19 and 2019, was mainly impacted by: (i) the increase in Financial Income derived from the investment of the proceeds from the follow-on offering and cash flow generation; and (ii) the reduction in gross debt, partially offset by financial expenses resulting from the adoption of IFRS 16 on rent agreements held by the Company. Compared to 3Q19, the lower financial result was mainly due to the decrease in financial income from the early withholding of income tax on financial investments, combined with the drop in the Selic interest rate, despite the lower financial expenses due to the reduction of gross debt in the period.

Income Tax and Social Contribution (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
EBT	**78,258**	**40,998**	**90.9%**	**102,887**	**-23.9%**	**324,027**	**184,676**	**75.5%**
Taxes at combined rate (34%)	(26,608)	(13,939)	90.9%	(34,982)	-23.9%	(110,169)	(62,790)	75.5%
Law 11,196/05 - R&D Incentive	2,842	5,474	-48.1%	4,218	-32.6%	12,420	12,839	-3.3%
Shares Issue Costs	-	-	-	1,164	-100.0%	9,840	-	-
Interest on Equity	14,911	4,888	205.1%	12,317	21.1%	27,228	9,889	175.3%
Effect of subsidiaries with differentiated tax	(4,761)	(5,345)	-10.9%	(2,037)	133.7%	(11,934)	(7,162)	66.6%
Management Participation	961	(233)	-512.4%	(763)	-226.0%	(1,732)	(1,089)	59.0%
Other	(242)	2,292	-110.6%	4,385	-105.5%	4,236	1,372	208.7%
Income Tax and Social Contribution	**(12,897)**	**(6,863)**	**87.9%**	**(15,697)**	**-17.8%**	**(70,111)**	**(46,941)**	**49.4%**
Current Income Tax and Social Contribution	(3,092)	(17,137)	-82.0%	(17,967)	-82.8%	(54,628)	(41,978)	30.1%
Deferred Income Tax and Social Contribution	(9,805)	10,274	-195.4%	2,270	-531.9%	(15,483)	(4,963)	212.0%
% Current Effective Tax Rate	*4.0%*	*41.8%*	*-3780 bp*	*17.5%*	*-1350 bp*	*16.9%*	*22.7%*	*-580 bp*
% Total Effective Tax Rate	*16.5%*	*16.7%*	*-20 bp*	*15.3%*	*120 bp*	*21.6%*	*25.4%*	*-380 bp*

Income Tax and Social Contribution – the effective Income Tax and Social Contribution rate increased when compared to 4Q18, mainly due to: (i) the accelerated growth of Earnings before Taxes (EBT) in 4Q19; and (ii) the higher concentration of incentives on R&D in 4Q18. In the annual comparison, the higher Interest on Equity, coupled with expenses with share issue, led to a total decline of 380 basis points in relation to 2018.

Net Income (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net Income	**65,361**	**34,135**	**91.5%**	**87,190**	**-25.0%**	**253,916**	**137,735**	**84.4%**
Net Margin	*11.3%*	*6.3%*	*500 bp*	*15.2%*	*-390 bp*	*11.1%*	*6.5%*	*460 bp*
Extraordinary Items								
Extraordinary costs wih layoffs	6,961	-	-	-	-	6,961	-	-
M&A Expenses	1,453	-	-	-	-	1,453	-	-
Provision Adjustment - Non Cash	(2,463)	(478)	415.4%	-	-	(2,463)	(3,964)	-37.9%
Partners Software	-	663	-100.0%	-	-	-	2,805	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	(7,720)	-100.0%	(7,761)	544	-1527.1%
Adjusted Net Income	**71,311**	**34,319**	**107.8%**	**79,470**	**-10.3%**	**252,106**	**137,121**	**83.9%**
Adjusted Net Margin	*12.3%*	*6.4%*	*590 bp*	*13.8%*	*-150 bp*	*11.0%*	*6.5%*	*450 bp*

Adjusted Net Income **–** the increase in Adjusted Net Income in relation 4Q18 is mainly due to EBITDA growth coupled with the positive financial result. Comparing 2019 with 2018, the growth in EBITDA, linked to the decrease in negative financial result and the drop in the Effective Rate, even while negatively affected by Depreciation and Amortization, resulted in an 83.9% growth in Adjusted Net Income.

CASH FLOW AND DEBT

CONSOLIDATED CASH FLOW (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4T19/4Q18)	3Q19	Change (4T19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net income before taxes	**78,258**	**40,998**	**90.9%**	**102,887**	**-23.9%**	**324,027**	**184,676**	**75.5%**
Non-cash items	69,112	61,169	13.0%	64,963	**6.4%**	282,188	265,966	6.1%
Change in working capital	(18,681)	22,883	-181.6%	3,367	-654.8%	(100,198)	22,779	-539.9%
Interest paid	(3,591)	(5,055)	-29.0%	(93,865)	-96.2%	(116,841)	(39,688)	194.4%
Income tax and social contribuition paid	(8,653)	(6,746)	28.3%	(8,711)	-0.7%	(43,877)	(28,759)	52.6%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation	1,036	1,038	-0.2%	(2,522)	-141.1%	-	12,864	-100.0%
Net operating cash flow	**117,481**	**114,287**	**2.8%**	**66,119**	**77.7%**	**345,299**	**417,838**	**-17.4%**
Subsidiaries	-	(2,263)	-100.0%	-	-	(5,433)	(15,017)	-63.8%
Fixed assets	4,978	(23,331)	-121.3%	1,271	291.7%	(4,058)	(56,189)	-92.8%
Intangibles	(6,531)	(3,205)	103.8%	(7,492)	-12.8%	(27,390)	(22,838)	19.9%
Net cash used in investing activities	**(1,553)**	**(28,799)**	**-94.6%**	**(6,221)**	**-75.0%**	**(36,881)**	**(94,044)**	**-60.8%**
Grow (Reduction) Gross Debt	(33,274)	(51,672)	-35.6%	(59,050)	-43.7%	(210,721)	(206,678)	2.0%
Issue of Shares	(94)	-	-	(3,565)	-97.4%	1,037,558	-	-
Shareholders Payment	(32,106)	(30,623)	4.8%	(4,165)	670.9%	(49,898)	(51,486)	-3.1%
Net cash used in financing activities	**(65,474)**	**(82,295)**	**-20.4%**	**(66,780)**	**-2.0%**	**776,939**	**(258,164)**	**-400.9%**
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	**50,454**	**3,193**	**1480.1%**	**(6,882)**	**-833.1%**	**1,085,357**	**65,630**	**1553.8%**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,487,702	449,606	230.9%	1,494,584	-0.5%	452,799	387,169	17.0%
Cash and cash equivalents at the end of the period	**1,538,156**	**452,799**	**239.7%**	**1,487,702**	**3.4%**	**1,538,156**	**452,799**	**239.7%**
Gross Debt	466,723	503,477	-7.3%	488,490	-4.5%	466,723	503,477	-7.3%
Net debt (Cash)	**(1,071,433)**	**50,678**	**-2214.2%**	**(999,212)**	**7.2%**	**(1,071,433)**	**50,678**	**-2214.2%**
Net debt (Cash) / LTM Adjusted EBITDA	*-2.3*	*0.1*	*-2.4*	*-2.3*	*0.0*	*-2.3*	*0.1*	*-2.4*
Free cash flow	**118,298**	**88,823**	**33.2%**	**121,849**	**-2.9%**	**385,533**	**349,988**	**10.2%**

The year-on-year growth of 33.2% in free cash flow in 4Q19 was mainly due to: (i) the 90.9% expansion in EBT; (ii) the positive cash flow of investments, resulting from the receipt of proceeds from the sale of the Hardware operations; and (iii) the increase in working capital spending due to payments of labor obligations, such as year-end bonus, vacation pay and extraordinary expenses with terminations.

Quarter on quarter, the 2.9% reduction in free cash flow was chiefly due to: (i) the 23.9% decline in EBT due to the positive result recorded in the sale of CiaShop in 3Q19; and (ii) higher working capital requirements in 4Q19 due to the aforementioned payment of labor obligations.

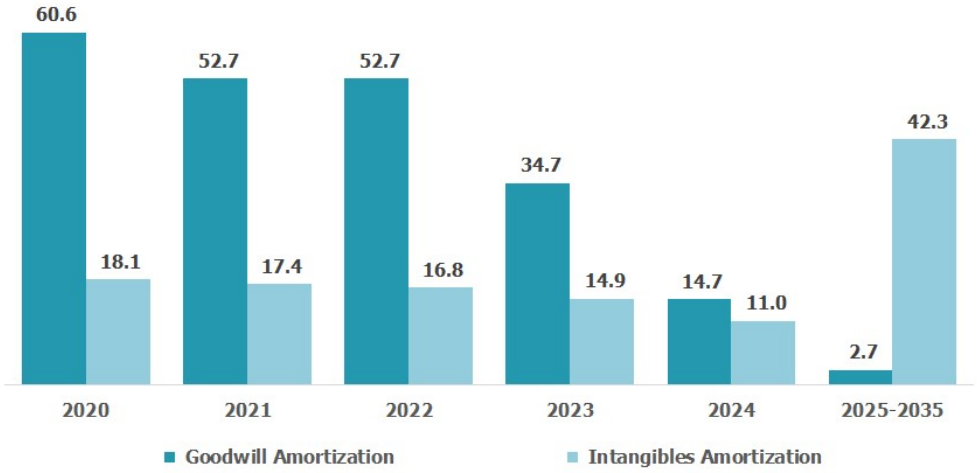
Comparing 2019 with 2018, the 10.2% increase in free cash flow reflects: (i) the 75.5% growth in EBT; (ii) increased working capital requirements, given the higher utilization of tax credits in 2018; (iii) higher interest payments, especially for the payment of bonus for non-conversion of debentures issued in 2008; and (iv) the proceeds from the sale of some operations that resulted in cash inflows.

GROSS DEBT AMORTIZATION SCHEDULE

Gross Debt totaled R$466.7 million in 4Q19, as against R$503.5 million in the same period last year. Cash and Cash Equivalents at the end of 4Q19 totaled R$1,538.2 million, corresponding to 3.2 times of Gross Debt, which demonstrates the Company's borrowing and investment capacity for new growth cycles.

GOODWILL AMORTIZATION SCHEDULE

The Company calculated goodwill corresponding to the difference between the price paid and the equity value of ownership interest acquired in recent years, whose amortization is considered for calculating the corporate income tax (IRPJ) and social contribution (CSLL). This goodwill totaled R$486.4 million in 4Q19, of which R$218.1 million refer to ownership interest already incorporated that will be amortized until 2025, according to the chart below, which also shows the book amortization of intangible assets.



OWNERSHIP STRUCTURE

TOTVS ended 4Q19 with Capital Stock of R$1.382 billion, consisting of 192,637,727 common shares and free float of 85.0%. 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)	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19	4Q18
Non-Institutional Investor	1.6%	1.4%	1.3%	1.5%	1.6%
Institutional Investor	98.4%	98.6%	98.7%	98.5%	98.4%
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
National Investor	35.3%	34.1%	31.9%	24.9%	15.2%
International Investor	64.7%	65.9%	68.1%	75.1%	84.8%
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

ABOUT TOTVS

TOTVS, which provides business solutions for companies of all sizes in the form of management software, productivity and collaboration platforms and consulting services, is the absolute leader in Brazil's small and midsized businesses (SMB) market. With about 50% market share in Brazil, it is the only technology company to figure in the Inter brand ranking of the most valuable brands in Brazil. TOTVS is present in 41 countries, with net revenue of more than R$2 billion. In Brazil, it has 15 branch offices, 52 franchise 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 approvals, currency fluctuations, supply and production difficulties and changes in product sales, among others. 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)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net Revenue	**579,292**	**538,734**	**7.5%**	**575,243**	**0.7%**	**2,282,124**	**2,111,160**	**8.1%**
Recurring	**446,717**	**395,955**	**12.8%**	**437,819**	**2.0%**	**1,729,218**	**1,547,192**	**11.8%**
Non Recurring	**132,575**	**142,779**	**-7.1%**	**137,424**	**-3.5%**	**552,906**	**563,968**	**-2.0%**
License Fees	52,819	38,493	37.2%	54,174	-2.5%	213,915	177,723	20.4%
Services	79,756	104,286	-23.5%	83,250	-4.2%	338,991	386,245	-12.2%
Operating Costs	**(191,460)**	**(195,930)**	**-2.3%**	**(184,208)**	**3.9%**	**(743,855)**	**(739,210)**	**0.6%**
Gross Income	**387,832**	**342,804**	**13.1%**	**391,035**	**-0.8%**	**1,538,269**	**1,371,950**	**12.1%**
Operating Expenses								
Research and Development	(104,985)	(101,522)	3.4%	(97,229)	8.0%	(397,824)	(382,078)	4.1%
Selling and Marketing	(112,418)	(99,926)	12.5%	(108,754)	3.4%	(423,997)	(386,150)	9.8%
Allowance for Doubtful Accounts	(4,549)	(6,759)	-32.7%	(6,039)	-24.7%	(28,434)	(36,992)	-23.1%
General and Administrative	(45,465)	(46,862)	-3.0%	(44,472)	2.2%	(182,895)	(177,878)	2.8%
Provision for Contingencies	(15,342)	(16,345)	-6.1%	(17,128)	-10.4%	(56,896)	(50,287)	13.1%
Depreciation and Amortization	(36,811)	(28,487)	29.2%	(36,073)	2.0%	(147,033)	(122,291)	20.2%
Other Revenues (Expenses)	4,190	6,384	-34.4%	14,767	-71.6%	24,262	9,381	158.6%
	(315,380)	**(293,517)**	**7.4%**	**(294,928)**	**6.9%**	**(1,212,817)**	**(1,146,295)**	**5.8%**
EBIT	**72,452**	**49,287**	**47.0%**	**96,107**	**-24.6%**	**325,452**	**225,655**	**44.2%**
Financial Result								
Financial Revenue	18,048	9,485	90.3%	25,654	-29.6%	69,312	37,895	82.9%
Financial Expense	(12,124)	(17,640)	-31.3%	(18,874)	-35.8%	(70,489)	(78,357)	-10.0%
	5,924	**(8,155)**	**-172.6%**	**6,780**	**-12.6%**	**(1,177)**	**(40,462)**	**-97.1%**
Equity Pickup	(118)	(134)	**-11.9%**	-	-	(248)	(517)	**-52.0%**
Earnings Before Taxes (EBT)	**78,258**	**40,998**	**90.9%**	**102,887**	**-23.9%**	**324,027**	**184,676**	**75.5%**
Income Tax and Social Contribution								
Current	(3,092)	(17,137)	-82.0%	(17,967)	-82.8%	(54,628)	(41,978)	30.1%
Deferred	(9,805)	10,274	-195.4%	2,270	-531.9%	(15,483)	(4,963)	212.0%
	(12,897)	**(6,863)**	**87.9%**	**(15,697)**	**-17.8%**	**(70,111)**	**(46,941)**	**49.4%**
Net Income from Continuing Operation	**65,361**	**34,135**	**91.5%**	**87,190**	**-25.0%**	**253,916**	**137,735**	**84.4%**
Net Margin Continued Operation	*11.3%*	*6.3%*	*500 bp*	*15.2%*	*-390 bp*	*11.1%*	*6.5%*	*460 bp*
Net Income from Discontinued Operation	(11,455)	(75,850)	-84.9%	281	-4176.5%	(43,268)	(77,092)	-43.9%
Consolidated Net Income	**53,906**	**(41,715)**	**-229.2%**	**87,471**	**-38.4%**	**210,648**	**60,643**	**247.4%**
Consolidated Net Margin	*9.3%*	*-7.7%*	*1700 bp*	*15.2%*	*-590 bp*	*9.2%*	*2.9%*	*630 bp*
Income Tax and Social Contribution	12,897	6,863	87.9%	15,697	-17.8%	70,111	46,941	49.4%
Financial Result	(5,924)	8,155	-172.6%	(6,780)	-12.6%	1,177	40,462	-97.1%
Depreciation and Amortization	36,811	28,487	29.2%	36,073	2.0%	147,033	122,291	20.2%
EBITDA	**97,690**	**1,790**	**5357.6%**	**132,461**	**-26.2%**	**428,969**	**270,337**	**58.7%**
EBITDA Margin	*16.9%*	*0.3%*	*1660 bp*	*23.0%*	*-610 bp*	*18.8%*	*12.8%*	*600 bp*
Extraordinary Items								
Extraordinary costs wih layoffs	10,547	-	-	-	-	10,547	-	-
M&A Expenses	2,201	-	-	-	-	2,201	-	-
Provision Adjustment - Non Cash	(3,732)	(724)	415.4%	-	-	(3,732)	(6,006)	-37.9%
Partners Software	-	1,015	-100.0%	-	-	-	4,250	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	(11,697)	-100.0%	(11,759)	824	-1527.1%
Net Income from Discontinued Operation	11,455	75,850	-84.9%	(281)	-4176.5%	43,268	77,092	-43.9%
Equity Pickup	118	134	-11.9%	-	-	248	517	-52.0%
Adjusted EBITDA	**118,279**	**78,065**	**51.5%**	**120,483**	**-1.8%**	**469,742**	**347,014**	**35.4%**
Adjusted EBITDA Margin	*20.4%*	*14.5%*	*590 bp*	*20.9%*	*-50 bp*	*20.6%*	*16.4%*	*420 bp*

APPENDIX II – IMPACT OF IFRS 16 IN THE QUARTER

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (R$ thousand)	4Q19 With IFRS 16	IFRS 16 Effects	Without IFRS 16: 4Q19 Without IFRS 16	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)
Net Revenue	**579,292**	-	**579,292**	**538,734**	**7.5%**	**575,243**	**0.7%**
Recurring	**446,717**	-	**446,717**	**395,955**	**12.8%**	**437,819**	**2.0%**
Non Recurring	**132,575**	-	**132,575**	**142,779**	**-7.1%**	**137,424**	**-3.5%**
License Fees	52,819	-	52,819	38,493	37.2%	54,174	-2.5%
Services	79,756	-	79,756	104,286	-23.5%	83,250	-4.2%
Operating Costs	**(191,460)**	**(3,918)**	**(195,378)**	**(195,930)**	**-0.3%**	**(188,206)**	**3.8%**
Gross Income	**387,832**	**(3,918)**	**383,914**	**342,804**	**12.0%**	**387,037**	**-0.8%**
Operating Expenses							
Research and Development	(104,985)	(4,104)	(109,089)	(101,522)	7.5%	(101,463)	7.5%
Selling and Marketing	(112,418)	(1,398)	(113,816)	(99,926)	13.9%	(110,160)	3.3%
Allowance for Doubtful Accounts	(4,549)	-	(4,549)	(6,759)	-32.7%	(6,039)	-24.7%
General and Administrative	(45,465)	(1,659)	(47,124)	(46,862)	0.6%	(46,212)	2.0%
Provision for Contingencies	(15,342)	-	(15,342)	(16,345)	-6.1%	(17,128)	-10.4%
Depreciation and Amortization	(36,811)	9,534	(27,277)	(28,487)	-4.2%	(26,788)	1.8%
Other Revenues (Expenses)	4,190	-	4,190	6,384	-34.4%	14,767	-71.6%
	(315,380)	**2,373**	**(313,007)**	**(293,517)**	**6.6%**	**(293,023)**	**6.8%**
EBIT	**72,452**	**(1,545)**	**70,907**	**49,287**	**43.9%**	**94,014**	**-24.6%**
Financial Result							
Financial Revenue	18,048	-	18,048	9,485	90.3%	25,654	-29.6%
Financial Expense	(12,124)	2,839	(9,285)	(17,640)	-47.4%	(16,067)	-42.2%
	5,924	**2,839**	**8,763**	**(8,155)**	**-207.5%**	**9,587**	**-8.6%**
Equity Pickup	(118)	-	(118)	(134)	**-11.9%**	-	-
Earnings Before Taxes (EBT)	**78,258**	**1,294**	**79,552**	**40,998**	**94.0%**	**103,601**	**-23.2%**
Income Tax and Social Contribution							
Current	(3,092)	-	(3,092)	(17,137)	-82.0%	(17,967)	-82.8%
Deferred	(9,805)	(440)	(10,245)	10,274	-199.7%	2,027	-605.4%
	(12,897)	**(440)**	**(13,337)**	**(6,863)**	**94.3%**	**(15,940)**	**-16.3%**
Net Income from Continuing Operation	**65,361**	**854**	**66,215**	**34,135**	**94.0%**	**87,661**	**-24.5%**
Net Margin Continued Operation	*11.3%*		*11.3%*	*6.3%*	*500 bp*	*15.2%*	*-390 bp*
Net Loss from Discontinued Operation	**(11,455)**	36	**(11,419)**	**(75,850)**	**-84.9%**	**388**	**-3043.0%**
Net Income	**53,906**	**890**	**54,796**	**(41,715)**	**-231.4%**	**88,049**	**-37.8%**
Net Margin	*9.3%*		*9.3%*	*-7.7%*	*1700 bp*	*15.2%*	*-590 bp*
Income Tax and Social Contribution	12,897	440	13,337	6,863	94.3%	15,940	-16.3%
Financial Result	(5,924)	(2,839)	(8,763)	8,155	-207.5%	(9,587)	-8.6%
Depreciation and Amortization	36,811	(9,534)	27,277	28,487	-4.2%	26,788	1.8%
EBITDA	**97,690**	**(11,043)**	**86,647**	**1,790**	**4740.7%**	**121,190**	**-28.5%**
EBITDA Margin	*16.9%*		*15.0%*	*0.3%*	*1470 bp*	*23.0%*	*-800 bp*
Extraordinary Items							
Extraordinary costs wih layoffs	10,547	-	10,547	-	-	-	-
M&A Expenses	2,201	-	2,201	-	-	-	-
Provision Adjustment - Non Cash	(3,732)	-	(3,732)	(724)	415.4%	-	-
Partners Software	-	-	-	1,015	-	-	-
Fixed Assets Write-Off	-	-	-	-	-	(11,697)	-100.0%
Net Income from Discontinued Operation	11,455	(36)	11,419	75,850	-84.9%	(388)	-3043.0%
Equity Pickup	118	-	118	134	-11.9%	-	-
Adjusted EBITDA	**118,279**	**(11,079)**	**107,200**	**78,065**	**37.3%**	**109,105**	**-1.7%**
Adjusted EBITDA Margin	*20.4%*		*18.5%*	*14.5%*	*400 bp*	*19.0%*	*-50 bp*

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 force, causing the following changes.

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

APPENDIX III – IMPACT OF IFRS 16 IN FISCAL YEAR

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (R$ thousand)	2019 With IFRS 16	IFRS 16 Effects	Without IFRS 16		
			2019 Without IFRS 16	2018	Change (2019/2018)
Net Revenue	**2,282,124**	-	**2,282,124**	**2,111,160**	**8.1%**
Recurring	**1,729,218**	-	**1,729,218**	**1,547,192**	**11.8%**
Non Recurring	**552,906**	-	**552,906**	**563,968**	**-2.0%**
License Fees	213,915	-	213,915	177,723	20.4%
Services	338,991	-	338,991	386,245	-12.2%
Operating Costs	**(743,855)**	**(16,060)**	**(759,915)**	**(739,210)**	**2.8%**
Gross Income	**1,538,269**	**(16,060)**	**1,522,209**	**1,371,950**	**11.0%**
Operating Expenses					
Research and Development	(397,824)	(16,197)	(414,021)	(382,078)	8.4%
Selling and Marketing	(423,997)	(5,363)	(429,360)	(386,150)	11.2%
Allowance for Doubtful Accounts	(28,434)	-	(28,434)	(36,992)	-23.1%
General and Administrative	(182,895)	(6,431)	(189,326)	(177,878)	6.4%
Provision for Contingencies	(56,896)	-	(56,896)	(50,287)	13.1%
Depreciation and Amortization	(147,033)	37,633	(109,400)	(122,291)	-10.5%
Other Revenues (Expenses)	24,262	1	24,263	9,381	158.6%
	(1,212,817)	**9,642**	**(1,203,175)**	**(1,146,295)**	**5.0%**
EBIT	**325,452**	**(6,418)**	**319,034**	**225,655**	**41.4%**
Financial Result					
Financial Revenue	69,312	-	69,312	37,895	82.9%
Financial Expense	(70,489)	11,683	(58,806)	(78,357)	-25.0%
	(1,177)	**11,683**	**10,506**	**(40,462)**	**-126.0%**
Equity Pickup	(248)	-	(248)	(517)	**-52.0%**
Earnings Before Taxes (EBT)	**324,027**	**5,265**	**329,292**	**184,676**	**78.3%**
Income Tax and Social Contribution					
Current	(54,628)	-	(54,628)	(41,978)	30.1%
Deferred	(15,483)	(1,790)	(17,273)	(4,963)	248.0%
	(70,111)	**(1,790)**	**(71,901)**	**(46,941)**	**53.2%**
Net Income from Continuing Operation	**253,916**	**3,475**	**257,391**	**137,735**	**86.9%**
Net Margin Continued Operation	*11.1%*		*11.1%*	*6.5%*	*460 bp*
Net Loss from Discontinued Operation	**(43,268)**	352	**(42,916)**	**(77,092)**	**-44.3%**
Net Income	**210,648**	**3,827**	**214,475**	**60,643**	**253.7%**
Net Margin	*9.2%*		*9.2%*	*2.9%*	*630 bp*
Income Tax and Social Contribution	70,111	1,790	71,901	46,941	53.2%
Financial Result	1,177	(11,683)	(10,506)	40,462	-126.0%
Depreciation and Amortization	147,033	(37,633)	109,400	122,291	-10.5%
EBITDA	**428,969**	**(43,699)**	**385,270**	**270,337**	**42.5%**
EBITDA Margin	*18.8%*		*16.9%*	*12.8%*	*410 bp*
Extraordinary Items					
Extraordinary costs wih layoffs	10,547	-	10,547	-	-
M&A Expenses	2,201	-	2,201	-	-
Provision Adjustment - Non Cash	(3,732)	-	(3,732)	(6,006)	-37.9%
Partners Software	-	-	-	4,250	-
Fixed Assets Write-Off	(11,759)	-	(11,759)	824	-1527.1%
Net Income from Discontinued Operation	43,268	(352)	42,916	77,092	-44.3%
Equity Pickup	248	-	248	517	-52.0%
Adjusted EBITDA	**469,742**	**(44,051)**	**425,691**	**347,014**	**22.7%**
Adjusted EBITDA Margin	*20.6%*		*18.7%*	*16.4%*	*230 bp*

APPENDIX IV – CASH FLOW

CONSOLIDATED CASH FLOW (R$ thousand)	4Q19	4Q18	Change (4T19/4Q18)	3Q19	Change (4T19/3Q19)	2019	2018	Change (2019/2018)
Net income before taxes	**78,258**	**40,998**	**90.9%**	**102,887**	**-23.9%**	**324,027**	**184,676**	**75.5%**
Adjustments:	***69,112***	***61,169***	**13.0%**	***64,963***	**6.4%**	***282,188***	***265,966***	***6.1%***
Depreciation and amortization	36,811	28,487	29.2%	36,073	2.0%	147,033	122,291	20.2%
Share-based payment	4,324	1,502	187.9%	4,252	1.7%	13,504	6,297	114.5%
Losses (Gains) on sales of assets	(1,599)	(80)	1898.8%	(12,608)	-87.3%	(14,917)	(843)	1669.5%
Allowance for doubtful accounts	4,549	6,759	-32.7%	6,039	-24.7%	28,434	36,992	-23.1%
Equity pickup	118	134	-11.9%	-	-	248	517	-52.0%
Provision (Reversal) for contingencies	15,125	16,321	-7.3%	17,128	-11.7%	56,679	50,294	12.7%
Provision (Reversal) for other obligations	(3,638)	(3,648)	-0.3%	(94)	3770.2%	(3,732)	(8,238)	-54.7%
Interest, monetary and exchange variations, net	13,422	11,694	14.8%	14,173	-5.3%	54,939	58,656	-6.3%
Changes in operating assets and liabilities:	***(17,645)***	***23,921***	***-173.8%***	***845***	***-2188.2%***	***(100,198)***	***35,643***	***-381.1%***
Trade accounts receivable	10,179	31,946	-68.1%	(4,179)	-343.6%	(62,052)	(24,544)	152.8%
Other assets	13,247	9,258	43.1%	(6,329)	-309.3%	(3,944)	3,632	-208.6%
Judicial deposits	6,474	(3,972)	-263.0%	(3,438)	-288.3%	879	(3,624)	-124.3%
Social and labor obligations	(24,699)	(7,824)	215.7%	26,330	-193.8%	24,480	37,715	-35.1%
Taxes recoverable	(17,502)	2,791	-727.1%	15,716	-211.4%	2,859	26,312	-89.1%
Suppliers	8,310	8,577	-3.1%	3,211	158.8%	(6,415)	12,532	-151.2%
Commissions payable	1,899	1,996	-4.9%	1,109	71.2%	5,469	1,883	190.4%
Taxes payable	5,253	(4,343)	-221.0%	(6,775)	-177.5%	(1,168)	6,255	-118.7%
Other accounts payable	(21,842)	(15,546)	40.5%	(22,278)	-2.0%	(60,306)	(37,382)	61.3%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation	1,036	1,038	-0.2%	(2,522)	-141.1%	-	12,864	-100.0%
Operating cash flow	**129,725**	**126,088**	**2.9%**	**168,695**	**-23.1%**	**506,017**	**486,285**	**4.1%**
Interest paid	(3,591)	(5,055)	-29.0%	(93,865)	-96.2%	(116,841)	(39,688)	194.4%
Income tax and social contribuition paid	(8,653)	(6,746)	28.3%	(8,711)	-0.7%	(43,877)	(28,759)	52.6%
Net operating cash flow	**117,481**	**114,287**	**2.8%**	**66,119**	**77.7%**	**345,299**	**417,838**	**-17.4%**
Addition of investments on subsidiaries	-	(2,467)	-100.0%	-	-	-	(2,467)	-100.0%
Acquisition of Equity Interest	-	204	-100.0%	-	-	(5,433)	(12,550)	-56.7%
Purchases of intangible assets	(6,531)	(3,205)	103.8%	(7,492)	-12.8%	(27,390)	(22,838)	19.9%
Sale (Acquisition) of investments	18,146	-	-	6,172	194.0%	25,677	-	-
Value from fixed assets sale	817	856	-4.6%	720	13.5%	3,258	3,441	-5.3%
Acquisition of fixed assets	(13,985)	(24,187)	-42.2%	(5,621)	148.8%	(32,993)	(59,630)	-44.7%
Net cash used in investing activities	**(1,553)**	**(28,799)**	**-94.6%**	**(6,221)**	**-75.0%**	**(36,881)**	**(94,044)**	**-60.8%**
Payment of principal on loans and financing	(16,926)	(45,179)	-62.5%	(45,351)	-62.7%	(152,889)	(180,705)	-15.4%
Payment of leasing installments	(16,561)	(6,493)	155.1%	(14,569)	13.7%	(61,617)	(25,973)	137.2%
Capital Contribution	(94)	-	-	(3,565)	-97.4%	1,037,558	-	-
Dividends paid	(32,106)	(30,623)	4.8%	(4,165)	670.9%	(49,898)	(51,486)	-3.1%
Net Treasury Shares	213	-	-	870	-75.5%	3,785	-	-
Net cash used in financing activities	**(65,474)**	**(82,295)**	**-20.4%**	**(66,780)**	**-2.0%**	**776,939**	**(258,164)**	**-400.9%**
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	**50,454**	**3,193**	**1480.1%**	**(6,882)**	**-833.1%**	**1,085,357**	**65,630**	**1553.8%**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,487,702	449,606	230.9%	1,494,584	-0.5%	452,799	387,169	17.0%
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,538,156	452,799	239.7%	1,487,702	3.4%	1,538,156	452,799	239.7%

APPENDIX V – BALANCE SHEET

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (R$ thousands)	4Q19	4Q18	Change (4Q19/4Q18)	3Q19	Change (4Q19/3Q19)
ASSETS					
Current assets					
Cash and cash equivalents	1,538,156	452,799	239.7%	1,487,702	3.4%
Accounts receivable	453,118	504,056	-10.1%	470,151	-3.6%
Allowance for doubtful accounts	(102,123)	(118,518)	-13.8%	(109,202)	-6.5%
Inventory	-	41,531	-100.0%	-	-
Recoverable taxes	29,662	38,817	-23.6%	12,161	143.9%
Escrow accounts	25,278	44,909	-43.7%	26,188	-3.5%
Othe Assets	60,184	56,540	6.4%	58,006	3.8%
Assets For Sale	-	-	-	99,014	-100.0%
	2,004,275	**1,020,134**	**96.5%**	**2,044,020**	**-1.9%**
Non-current assets					
Long-term assets					
Accounts receivable	31,627	19,890	59.0%	36,401	-13.1%
Deferred income tax and social contribution	100,380	125,124	-19.8%	106,412	-5.7%
Judicial deposits	65,059	65,965	-1.4%	73,675	-11.7%
Recoverable taxes	-	236	-100.0%	-	-
Escrow accounts	1,987	5,334	-62.7%	2,455	-19.1%
Financial assets	71,955	69,171	4.0%	74,341	-3.2%
Other receivables	57,395	26,340	117.9%	51,988	10.4%
Property, plant and equipment	389,432	198,826	95.9%	388,057	0.4%
Intangible assets	810,697	857,128	-5.4%	817,616	-0.8%
	1,531,652	**1,371,143**	**11.7%**	**1,554,149**	**-1.4%**
TOTAL ASSETS	**3,535,927**	**2,391,277**	**47.9%**	**3,598,169**	**-1.7%**
LIABILITIES					
Current liabilities					
Salaries and social charges payable	193,472	174,874	10.6%	217,227	-10.9%
Taxes payable	55,203	47,466	16.3%	55,511	-0.6%
Loans and financing	6,363	152,927	-95.8%	23,333	-72.7%
Current obligation under capital leases	49,260	13,227	272.4%	49,910	-1.3%
Debentures	202,973	77,319	162.5%	200,288	1.3%
Suppliers	63,821	113,907	-44.0%	55,512	15.0%
Commissions payable	46,035	43,166	6.6%	44,136	4.3%
Obligation relating to acquisitions	32,554	59,597	-45.4%	33,464	-2.7%
Dividends payable	44,579	13,902	220.7%	32,828	35.8%
Other liabilities	11,292	13,227	-14.6%	10,485	7.7%
Liabilities for sale	-	-	-	45,740	-100.0%
	705,552	**709,612**	**-0.6%**	**768,434**	**-8.2%**
Non-current liabilities					
Loans and financing	-	6,356	-100.0%	-	-
Current obligation under capital leases	192,080	28,961	563.2%	195,314	-1.7%
Debentures	-	199,869	-100.0%	-	-
Provision for contingencies	131,521	127,792	2.9%	136,247	-3.5%
Obligation relating to acquisitions	10,758	15,464	-30.4%	14,824	-27.4%
Other liabilities	17,607	15,003	17.4%	16,446	7.1%
	351,966	**393,445**	**-10.5%**	**362,831**	**-3.0%**
Shareholders' equity					
Capital	1,382,509	1,041,229	32.8%	1,382,509	0.0%
Treasury stock	(62,531)	(70,026)	-10.7%	(62,728)	-0.3%
Capital reserve	875,979	169,907	415.6%	871,639	0.5%
Income reserve	234,389	125,228	87.2%	249,647	-6.1%
Other comprehensive income	22,051	20,704	6.5%	25,132	-12.3%
Additional Dividends Proposal	24,817	-	-	-	-
Minority interests	1,195	1,178	1.4%	705	69.5%
	2,478,409	**1,288,220**	**92.4%**	**2,466,904**	**0.5%**
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	**3,535,927**	**2,391,277**	**47.9%**	**3,598,169**	**-1.7%**