



1T20



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

São Paulo, 06 de maio de 2020 - A TOTVS S.A. (B3: TOTS3), líder no desenvolvimento de soluções de negócio no Brasil, anuncia hoje seus resultados do **Primeiro Trimestre de 2020 (1T20)**. 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).

Destaques Financeiros e Operacionais

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Receita Líquida	601.418	563.587	6,7%	579.292	3,8%
EBITDA Ajustado	126.863	114.732	10,6%	118.279	7,3%
Margem EBITDA Ajustada	21,1%	20,4%	70 pb	20,4%	70 pb
Lucro Líquido Ajustado	62.873	43.821	43,5%	71.311	-11,8%
Margem Líquida Ajustada	10,5%	7,8%	270 pb	12,3%	-180 pb

Receita Recorrente: R\$470,5 milhões (+13,1% vs. 1T19 e +5,3% vs. 4T19)

ARR: R\$2.029,5 milhões (+14,9% vs. 1T19 e +5,7% vs. 4T19)

EBITDA Ajustado: R\$126,9 milhões (+10,6% vs. 1T19 e +7,3% vs. 4T19)

Margem EBITDA Ajustada: 21,1% (+70 pb vs. 1T19 e +70 pb vs. 4T19)

Supplier: conclusão da aquisição estabelece o principal pilar da estratégia de Techfin

Wealth Systems: aquisição fortalece estratégia de Business Performance

Consinco: consolidação dos resultados dos meses de fevereiro e março

TELECONFERÊNCIA – PORTUGUÊS: 07/05/2020, 10h30 (Brasília)

Webcast: [clique aqui](#). Telefone: +55 11 3181-8565 ou +55 11 4210-1803 (acesso – TOTVS).

Replay: +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (acesso – 7935507#) até 13/05/2020

ou no [website ri.totvs.com.br](http://website.ri.totvs.com.br)

TELECONFERÊNCIA – INGLÊS: 07/05/2020, 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 (acesso – TOTVS).

Replay: +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012 (acesso – 8917528#) até 13/05/2020

ou no [website ir.totvs.com](http://website.ir.totvs.com)



CONTATOS DE RI

Tel.: +55 (11) 2099-7773

+55 (11) 2099-7097

+55 (11) 2099-7089

ri.totvs.com.br

ri@totvs.com.br



Eventos Recentes

CONCLUSÃO DA AQUISIÇÃO DA SUPPLIER

No dia 30 de abril de 2020 foi concluída a aquisição de 88,8% do Capital da Supplier Participações S.A. nos termos do Contrato de Compra e Venda de Participações firmado em 28 de outubro de 2019. A Supplier inicia sua jornada na TOTVS no modelo Fintech, combinando a originação do crédito, com a definição e aplicação da política, e aprovação do crédito, em um modelo no qual o risco do capital próprio é essencialmente limitado às suas cotas subordinadas no FDIC.

A TOTVS tem como objetivo levar a Supplier para o modelo Techfin, avançando nas cadeias de suprimento de seus clientes, viabilizando o crédito B2B nas relações recorrentes entre clientes e fornecedores e proporcionando uma experiência *frictionless* aos envolvidos, por meio da integração dos sistemas de gestão na plataforma da Supplier e do uso de inteligência artificial e big data para a evolução contínua dos seus algoritmos de crédito.

ASSEMBLÉIA GERAL

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária ocorrida em 27 de abril de 2020 contou com a participação 67,75% do capital social da Companhia. Todas as matérias propostas foram aprovadas, entre elas a alteração no número de membros do Conselho de Administração de 9 para 7, com o intuito de dar mais agilidade no processo decisório, e a eleição dos seguintes membros para um novo mandato de 2 anos:

- i. Eduardo Mazzilli de Vassimon
- ii. Gilberto Mifano
- iii. Guilherme Stocco Filho
- iv. Laércio José de Lucena Cosentino
- v. Maria Letícia de Freitas Costa
- vi. Mauro Gentile Rodrigues da Cunha
- vii. Sylvia de Souza Leão Wanderley

DESDOBRAMENTO DE AÇÕES

Entre as matérias da assembleia de 27 de abril de 2020, também foi aprovado o desdobramento da totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia, na proporção de uma ação ordinária para três ações (1:3) da mesma espécie, sem alteração no valor do capital social. Tal desdobramento foi efetivado em 4 de maio de 2020, data na qual o número total de ações do capital da Companhia passou de 192.637.727 para 577.913.181, e teve como objetivo tornar o preço por ação e por lote padrão mais acessível, de forma a contribuir para a liquidez e negociabilidade das ações. Essa medida reforça a evolução da ação da Companhia na composição do índice Ibovespa, que passou da posição 57 para a 50 na última revisão do índice válida a partir de 4 de maio de 2020.

2ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES NÃO CONVERSÍVEIS

Em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 22 de abril de 2020, foi aprovada a 2ª Emissão de Debêntures Simples não Conversíveis em Ações, nos termos da Instrução CVM 476, no montante de R\$200 milhões, com juros remuneratórios de 100,0% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI, acrescida de *spread* equivalente a 2,65% ao ano e vencimento em 22 de abril de 2021, podendo ser resgatadas antecipadamente, a exclusivo critério da Companhia a partir de 22 julho de 2020, mediante o pagamento de um prêmio de 0,10% incidente sobre o valor nominal unitário acrescido dos juros remuneratórios e *spread* calculados *pro rata temporis* até a data do resgate.

A Emissão é realizada tendo em vista a liquidação programada de R\$200,0 milhões correspondente à 1ª emissão de debêntures, que vencerão em 15 de setembro de 2020, e em preparação para o pagamento de R\$455,2 milhões pelo fechamento da transação de aquisição de 88,8% do capital social da Supplier.



Mesmo com uma posição de caixa ao final do mês de março de 2020 de aproximadamente R\$1,4 bilhão, a Companhia pretende manter sua posição de solidez e liquidez, com o objetivo de avaliar a magnitude dos potenciais impactos decorrentes da evolução do COVID-19 nos seus negócios e em seu ecossistema, tendo ainda a flexibilidade de liquidar antecipadamente essa Emissão a partir do 91º dia a seu exclusivo critério. A manutenção desta solidez permitirá à Companhia seguir buscando equilibrar a saúde de seu desempenho de curto prazo e a preservação da sua capacidade de execução de suas estratégias de médio e longo prazo, que sequeuem fundamentalmente válidas.

AQUISIÇÃO DA WEALTH SYSTEMS

Em 8 de abril de 2020, foi celebrado Contrato para aquisição de 100% do capital social da Wealth Systems Informática Ltda. por R\$27,0 milhões, sujeito a ajustes, dos quais R\$16,7 milhões pagos à vista aos vendedores e R\$10,3 milhões a serem pagos em fevereiro de 2021. A Wealth Systems já era parceira da TOTVS com suas soluções de CRM (*Customer Relationship Management*) e SFA (*Sales Force Automation*), especialmente para as cadeias de agronegócio, manufatura e distribuição.

Com esse movimento, a TOTVS dá mais um passo na execução de sua estratégia de desenvolver um ecossistema representado por três dimensões: (i) Gestão – ERP, RH e soluções verticais; (ii) Techfin – crédito B2B, serviços e pagamentos; e (iii) Business Performance – sales lead e marketing, provendo soluções voltadas à geração de oportunidades e conversão de vendas de seus clientes, visando agregar ainda mais valor às cadeias já atendidas pelas soluções das divisões de Gestão e Techfin.

COVID 19

Conforme comunicado ao mercado de 18 de março de 2020, visando minimizar eventuais impactos decorrentes da pandemia COVID-19, a Companhia vem tomando medidas preventivas e mitigatórias em linha com os direcionamentos estabelecidos pelas autoridades de saúde no que se refere à segurança de seus participantes (TOTVERS) e continuidade de suas operações.

Entre as medidas adotadas pela Companhia destacam-se: (i) criação de um Comitê de Crise para monitorar e avaliar diariamente a evolução da COVID-19, possíveis impactos e medidas necessárias a serem adotadas pela Companhia; (ii) adoção da prática de trabalho remoto (*home office*) para todas suas unidades; (iii) suspensão das viagens internacionais e restrição de viagens nacionais; e (iv) implantação, junto a nosso operador de plano de saúde, de atendimento telefônico disponível 24 horas para dar suporte aos TOTVERS.

Afim de manter o relacionamento com seu ecossistema ativo, a Companhia passou a disponibilizar o acesso a clientes e demais interessados aos treinamentos on-line gratuitos sobre os produtos e serviços fornecidos pela TOTVS. Tal iniciativa gerou mais de 30 mil acessos ao site da TOTVS por meio dos diferentes canais que a Companhia está presente, tendo mais de 10 mil inscritos nas primeiras 24 horas, demonstrando o grande interesse pelas plataformas TOTVS não só pelos nossos clientes, como também pelo mercado em geral.

TOTVS DAY 2020

No dia 17 de fevereiro de 2020, a Companhia realizou o TOTVS Day, evento que não ocorria desde 2017 e que contou com público de mais de 250 pessoas, entre investidores, analistas e profissionais do mercado de capitais.

O público pode acompanhar, presencialmente e via webcast, as apresentações e participar de uma seção de perguntas e respostas com toda a Diretoria da Companhia. Entre os temas das apresentações destacaram-se: ambiente competitivo; visão de futuro; capital humano; jornada do cliente e plataforma de distribuição; *core business* de Gestão; Techfin; e Business Performance. Os vídeos das apresentações e os materiais utilizados podem ser encontrados no site de Relações com Investidores da TOTVS no link <https://ri.totvs.com/ptb/totvs-day>.



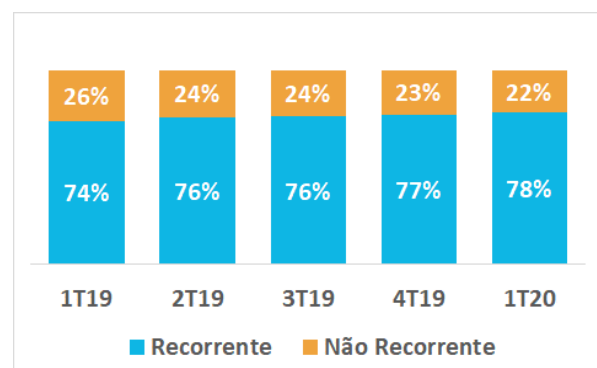
Desempenho Financeiro e Operacional

Em consonância com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), as demonstrações financeiras apresentadas nesta seção refletem a aplicação do IFRS 16 em 2019 e 2020. Estão refletidos também nas demonstrações financeiras os resultados dos meses de fevereiro e março de 2020 da Consinco S.A..

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Receita Líquida	601.418	563.587	6,7%	579.292	3,8%
Recorrente	470.542	416.140	13,1%	446.717	5,3%
Não Recorrente	130.876	147.447	-11,2%	132.575	-1,3%
Licenças	58.280	57.801	0,8%	52.819	10,3%
Serviços	72.596	89.646	-19,0%	79.756	-9,0%
Custos	(181.422)	(181.547)	-0,1%	(191.460)	-5,2%
<i>Margem Bruta</i>	<i>69,8%</i>	<i>67,8%</i>	<i>200 pb</i>	<i>66,9%</i>	<i>290 pb</i>
Total de Despesas	(293.537)	(267.246)	9,8%	(278.569)	5,4%
Pesquisa e Desenvolvimento	(105.889)	(96.236)	10,0%	(104.985)	0,9%
Despesas Comerciais e Marketing	(119.823)	(100.851)	18,8%	(112.418)	6,6%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(5.559)	(8.936)	-37,8%	(4.549)	22,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(49.919)	(48.238)	3,5%	(45.465)	9,8%
Provisão para Contingências	(12.862)	(15.167)	-15,2%	(15.342)	-16,2%
Outras Receitas Operacionais Líquidas	515	2.182	-76,4%	4.190	-87,7%
EBITDA	126.459	114.794	10,2%	109.263	15,7%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>60 pb</i>	<i>18,9%</i>	<i>210 pb</i>
Itens Extraordinários					
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	-	-	-	10.547	-100,0%
Despesas com M&A	404	-	-	2.201	-81,7%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	(3.732)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	(62)	-	-	-
EBITDA Ajustado	126.863	114.732	10,6%	118.279	7,3%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,4%</i>	<i>70 pb</i>	<i>20,4%</i>	<i>70 pb</i>

Receita Líquida

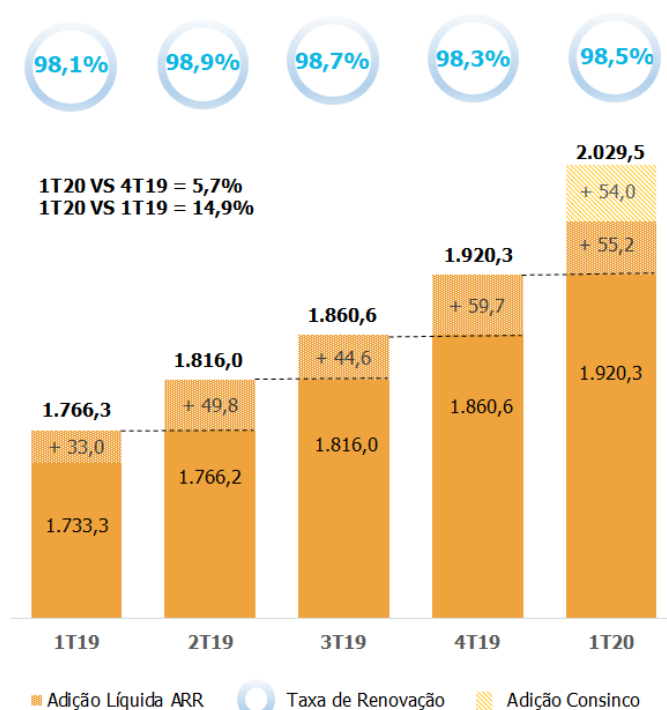
A Receita Líquida da Companhia cresceu 6,7% em relação ao mesmo período do ano passado e 3,8% em relação ao 4T19, atingindo um patamar superior a R\$601,4 milhões, motivada principalmente pelo crescimento da Receita Recorrente, de 13,1% e 5,3% respectivamente e que, neste trimestre, representou 78,2% da Receita Líquida Total. Vale ressaltar que neste crescimento estão incorporadas as receitas de fevereiro e de março da Consinco S.A. que representaram 2,1% da Receita Recorrente do trimestre. Tais crescimentos foram atenuados pelas quedas de 11,2% e 1,3% das Receitas não Recorrentes em relação ao 1T19 e 4T19 respectivamente.





Receita Recorrente

Os crescimentos da Receita Recorrente em relação ao 1T19 e ao 4T19 foram motivados: (i) pela consolidação dos resultados de fevereiro e março da Consinco, que representaram 2,1% da Receita Recorrente do 1T20; e (ii) pelo crescimento no volume de vendas, tanto para clientes novos, quanto da base de clientes existentes, que se deu mesmo com o início da crise da Covid-19 na segunda quinzena de março, período que normalmente tem volume expressivo de fechamento de negócios, uma vez que as correções inflacionárias no período foram menores que as que ocorreram nos períodos de comparação. Tal evolução é evidenciada tanto pela Receita Recorrente Anualizada (ARR), que teve uma adição líquida de R\$109,2 milhões, da qual a Consinco representou R\$ 54,0 milhões, com um crescimento orgânico de 67,3% ano contra ano, passando de R\$1,920 bilhão para R\$2.030 bilhões no período, quanto pelo crescimento da Taxa de Renovação de Clientes, que atingiu 98,5%, se mantendo em altos níveis.



Receitas não Recorrentes

Apresentaram queda de 11,2% ano contra ano e 1,3% trimestre contra trimestre, motivada principalmente pela queda da Receita de Serviços não Recorrentes de 19,0% e 9,0%, respectivamente nos mesmos períodos, por conta de: (i) maior participação de franquias nas vendas desta modalidade, como já mencionado em períodos anteriores; (ii) maior volume de vendas de soluções em nuvem, que tem se mostrado uma tendência e demandam menor volume de serviços; e (iii) sazonalidade de entregas de projetos no primeiro trimestre, que tem menor número de dias úteis. A capacidade de executar os serviços não recorrentes não chegou a ser impactada neste 1T20 pelo início da crise da Covid-19. Por outro lado, as vendas de Licenças contribuíram para atenuar a redução de serviços, uma vez que apresentaram crescimento de 10,3% em relação ao 4T19 e em linha com o 1T19. Tal desempenho, foi motivado principalmente pelo incremento de licenças de uso do Modelo Corporativo, que totalizou R\$18,8 milhões no período e superou o 1T19 em 28,8%, uma vez que o volume de novas vendas do período foi impactado pelas várias restrições estabelecidas às atividades econômicas devido ao início da crise da Covid-19. É importante lembrar que receita de Licenças é reconhecida no próprio mês da venda. Normalmente, a última quinzena de cada trimestre representa uma parcela substancial dessas vendas, sendo um momento no qual as equipes comerciais têm um esforço concentrado para fechar novos projetos com clientes.

Custos

Se mantiveram estáveis quando comparado ao 1T19 e apresentaram queda de 5,2% em relação ao 4T19, influenciado principalmente pela queda de custos com Serviços não Recorrentes, diretamente relacionada à redução da Receita desta modalidade, em conjunto com a adequação de pessoal ao volume de serviços, implementada no trimestre anterior. A queda no volume de Serviços não Recorrentes, linha de receita que possui menor margem, impactou positivamente a Margem Bruta da Companhia, que atingiu 69,8% neste trimestre, crescimento de 200 pontos base em relação ao mesmo período do ano passado e de 290 pontos



base em relação ao 4T19, reafirmando a estratégia da Companhia de focar na prestação de serviços recorrentes, que tem maior valor agregado e margem.

Pesquisa e Desenvolvimento

As despesas com Pesquisa e Desenvolvimento apresentaram crescimento de 10% em relação ao 1T19, representando 17,6% da Receita Líquida, crescimento de 50 pontos base, explicado principalmente: (i) consolidação dos resultados da Consinco; (ii) pelo patamar mais alto do acordo coletivo, em relação ao mesmo período do ano passado; e (iii) dos investimentos em inovação no período, especialmente nos temas de Techfin, Telemetria e APIs. Quando comparado ao 4T19, mesmo com o aumento de 0,9%, a representatividade dessas despesas sobre a receita teve queda de 50 pontos base, passando de 18,1% para 17,6% no 1T20, demonstrando a maior eficiência na alocação dos investimentos em P&D.

Despesas Comerciais e de Marketing

Representaram 19,9% da Receita no 1T20, crescimento de 200 pontos base em relação ao 1T19. Este crescimento foi motivado principalmente: (i) pelo aumento no volume de vendas por meio das franquias; (ii) pela aceleração contínua das vendas, como visto no patamar de adição líquida de ARR; e (iii) pelos investimentos no lançamento da nova campanha "A TOTVS Acredita no Brasil que faz" no 1T20. Na comparação com o 4T19, o crescimento de 50 pontos base na representatividade dessas despesas se deve aos mesmos fatores já mencionados na comparação com o 1T19.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa

Apresentou redução de 60 pontos base em relação ao 1T19, refletindo o menor volume de atraso de clientes neste início de ano, em comparação ao ano passado, devido especialmente ao encerramento do trimestre em dia útil e pelo aumento da representatividade da recorrência na Receita da Companhia, receita essa que, historicamente, apresenta um menor nível de inadimplência. Em relação ao 4T19, o crescimento da provisão como percentual da Receita Líquida foi de 10 pontos base, saindo de 0,8% para 0,9% no 1T20. A Companhia monitora de perto o comportamento e gerenciamento ativo da inadimplência da sua carteira de recebíveis e está avaliando individualmente o pleito dos clientes, visto as dificuldades em alguns nichos de mercado em decorrência da pandemia da Covid-19. Tendo em vista a diversidade de segmentos dos clientes da TOTVS, no agregado não se observou impacto relevante no risco de crédito.

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 1T20, versus 11,3% no 1T19, mostrando o ganho contínuo de eficiência operacional pela Companhia, uma vez que estas linhas foram impactadas negativamente por: (i) efeito no resultado de R\$3,3 milhões em encargos sociais sobre o programa de Incentivo de Longo Prazo da Companhia; (ii) maior volume de acordo coletivo no período em relação ao ano passado; (iii) consolidação das operações da Consinco; e (iv) R\$0,4 milhões de despesas com M&As no período. Já quando comparado ao trimestre anterior, a manutenção do patamar de 10,5% de representatividade sobre a Receita se deve principalmente à redução no volume de Provisões para Contingências, uma vez que as demais linhas foram impactadas pelos itens mencionados acima.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Esta linha apresentou uma queda em relação 4T19, por conta do impacto positivo de R\$ 3,7 milhões pela reversão da provisão de *earn-out* ligada à aquisição de participação acionária na RJ Participações, ocorrida no trimestre passado e que não se repetiu neste.



EBITDA Ajustado

O contínuo crescimento da Receita Recorrente, somado aos ganhos de eficiência operacional que a Companhia tem obtido viabilizaram uma nova expansão da Margem EBITDA Ajustada, chegando a 21,1% no 1T20, expansão de 70 pontos base tanto em relação ao 1T19 quanto ao 4T19. É importante lembrar que esta expansão se deu apesar do início da crise da Covid-19 na quinzena final do trimestre, como mencionado anteriormente. Ressaltamos também que a Companhia seguiu provisionando integralmente os valores proporcionais ao trimestre de PLR/Bônus e ILP de suas equipes. Por fim, a Companhia não realizou reduções de jornadas e salários de seus colaboradores, nem executou reduções de times no período.

RESULTADOS PÓS EBITDA

Despesas com Depreciação e Amortização

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Depreciação	(23.904)	(22.610)	5,7%	(23.356)	2,3%
Amortização	(14.884)	(14.652)	1,6%	(13.455)	10,6%
Depreciação e Amortização	(38.788)	(37.262)	4,1%	(36.811)	5,4%

As Despesas com Depreciação apresentaram crescimento de 5,7% frente ao 1T19 e 2,3% frente ao 4T19, motivada principalmente pelo início da depreciação de melhorias e reformas feitas nos diversos escritórios da Companhia e de bens adquiridos durante o exercício de 2019. Já o crescimento das despesas com Amortização se deram pelo início da amortização do ágio do PPA da Consinco em fevereiro de 2020.

Resultado Financeiro

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Receita Financeira	16.964	10.883	55,9%	18.048	-6,0%
Despesa Financeira	(10.762)	(20.649)	-47,9%	(12.124)	-11,2%
Resultado Financeiro	6.202	(9.766)	-163,5%	5.924	4,7%

O Resultado Financeiro ficou em linha com o apresentado no 4T19 e apresentou significativo avanço quando comparado ao 1T19, motivado principalmente: (i) pelo aumento do volume de caixa e aplicações financeiras oriundos da oferta subsequente de ações realizada pela Companhia durante o 2T19; e (ii) pela redução no endividamento da Companhia, que se traduz em um menor volume de pagamento de juros.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
LAIR	93.873	67.636	38,8%	78.258	20,0%
IR à taxa nominal (34%)	(31.917)	(22.996)	38,8%	(26.608)	20,0%
Lei 11.196/05 - Incentivo à P&D	2.323	2.373	-2,1%	2.842	-18,3%
Juros Sobre Capital Próprio	-	-	-	14.911	-100,0%
Efeito controladas com taxas diferenciadas	(1.588)	(2.195)	-27,7%	(4.761)	-66,6%
Outros	(85)	(956)	-91,1%	718	-111,8%
Imp. de Renda e Contrib. Social	(31.267)	(23.774)	31,5%	(12.897)	142,4%
Imp. de Renda e Contrib. Social Corrente	(8.297)	(19.178)	-56,7%	(3.092)	168,3%
Imp. de Renda e Contrib. Social Diferido	(22.969)	(4.596)	399,8%	(9.805)	134,3%
% Taxa Efetiva Corrente	8,8%	28,4%	-1960 pb	4,0%	480 pb
% Taxa Efetiva Total	33,3%	35,1%	-180 pb	16,5%	1680 pb



A taxa efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social apresentou melhora em relação ao 1T19, devido principalmente a evolução no resultado de controladas no exterior acima do realizado no ano anterior. Quando comparado ao 4T19, o aumento na Taxa Efetiva se deve principalmente ao efeito dos Juros sobre Capital Próprio declarados no trimestre passado e que não ocorreu no 1T20.

Lucro Líquido Ajustado

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Lucro Líquido	62.607	43.862	42,7%	65.361	-4,2%
<i>Margem Líquida</i>	<i>10,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>260 pb</i>	<i>11,3%</i>	<i>-90 pb</i>
Itens Extraordinários					
Despesas com M&A	266	-	-	1.453	-81,7%
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	-	-	-	6.961	-100,0%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	(2.463)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	(41)	-	-	-
Lucro Líquido Ajustado	62.873	43.821	43,5%	71.311	-11,8%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>10,5%</i>	<i>7,8%</i>	<i>270 pb</i>	<i>12,3%</i>	<i>-180 pb</i>

O crescimento de 43,5% do Lucro Líquido Ajustado do 1T20 em relação ao 1T19 se deve principalmente ao crescimento do EBITDA, aliado ao resultado financeiro positivo e à menor taxa efetiva no período. Quando comparado ao 4T19, mesmo com a evolução do EBITDA Ajustado, o maior volume de despesas com depreciação e amortização e, principalmente, a maior Taxa Efetiva de Impostos de Renda e Contribuição Social do trimestre, fizeram com que o Lucro Líquido Ajustado do período fosse 11,8% inferior ao apresentado no trimestre anterior.

FLUXO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

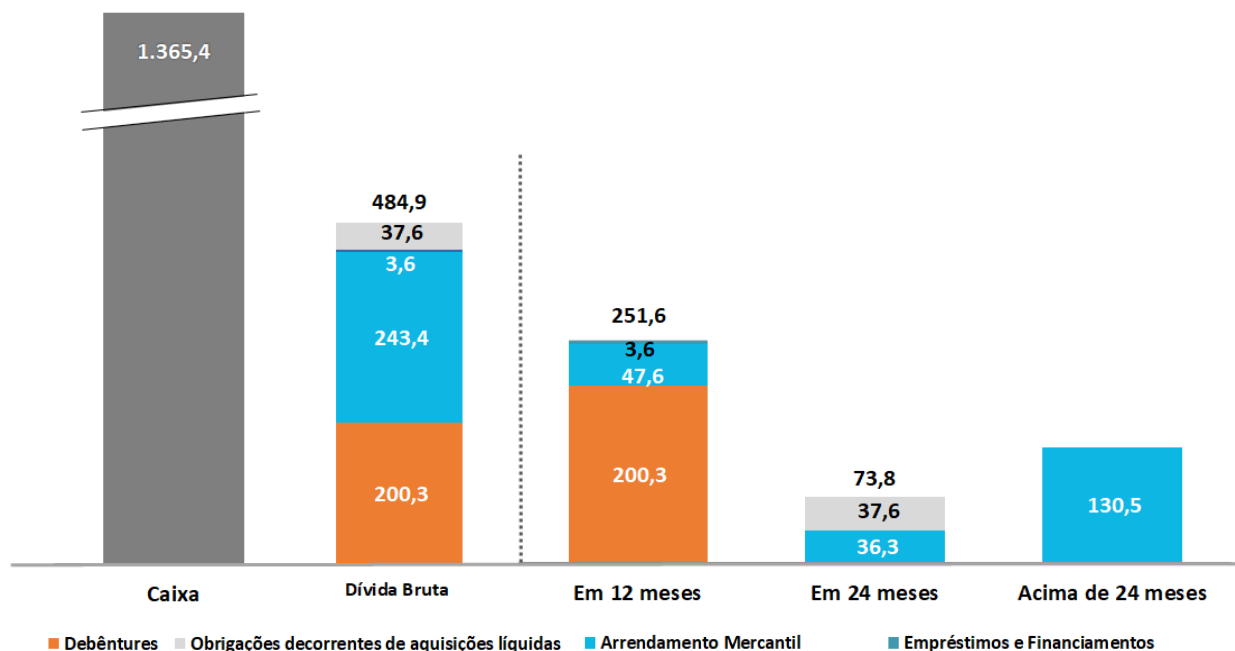
Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	93.873	67.636	38,8%	78.258	20,0%
Itens que não afetam o caixa	65.579	76.711	-14,5%	69.112	-5,1%
Variação no capital de giro	(49.683)	(78.716)	-36,9%	(18.681)	166,0%
Juros pagos	(8.278)	(13.536)	-38,8%	(3.591)	130,5%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(10.805)	(17.217)	-37,2%	(8.653)	24,9%
Variação de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	-	6.617	-100,0%	1.036	-100,0%
Caixa líquido das atividades operacionais	90.686	41.495	118,5%	117.481	-22,8%
Participações societárias	(189.551)	1.359	-14047,8%	18.146	-1144,6%
Ativo fixo	(9.071)	(7.240)	25,3%	(13.168)	-31,1%
Intangíveis	(4.857)	(4.775)	1,7%	(6.531)	-25,6%
Caixa líquido das atividades de investimento	(203.479)	(10.656)	1809,5%	(1.553)	13002,3%
Aumento (redução) Dívida Bruta	(55.123)	(57.877)	-4,8%	(33.274)	65,7%
Emissão de Ações	-	-	-	(94)	-100,0%
Remuneração dos Acionistas	(4.874)	(2.103)	131,8%	(32.106)	-84,8%
Caixa líquido das atividades de financiamento	(59.997)	(59.980)	0,0%	(65.474)	-8,4%
Aumento (redução) das disponibilidades	(172.790)	(29.141)	492,9%	50.454	-442,5%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.538.156	452.799	239,7%	1.487.702	3,4%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.365.366	423.658	222,3%	1.538.156	-11,2%
Dívida bruta	498.841	685.615	-27,2%	466.723	6,9%
Dívida (Caixa) Líquida(o)	(866.525)	261.957	-430,8%	(1.071.433)	-19,1%
<i>Dívida (Caixa) Líquida(o) / EBITDA ajustado 12 meses</i>	<i>-1,8</i>	<i>0,7</i>	<i>-2,5</i>	<i>-2,3</i>	<i>0,5</i>
Fluxo de caixa livre	(107.330)	39.772	-369,9%	118.298	-190,7%
Fluxo de caixa livre Ex - M&A	89.670	39.772	125,5%	118.298	-24,2%

A queda ano contra ano na geração livre de caixa se deu principalmente pelo aumento do desembolso das atividades de investimento, por conta do desembolso de R\$197,0 milhões para pagamento da aquisição da Consinco, que se desconsiderado resulta em uma geração de caixa livre de R\$89,7 milhões, 125,5% superior ao apresentado no mesmo período do ano passado.



Quando comparado ao último trimestre e já desconsiderado o pagamento da aquisição da Consinco, mesmo com o crescimento de 20,0% no LAIR, a geração de caixa no 1T20 foi 24,2% inferior ao apresentado no trimestre passado, por conta da menor geração de caixa líquido das atividades operacionais, principalmente na conta de Capital de Giro, influenciado principalmente pelo aumento nos saldos de Outros Ativos, pagamento de impostos, que tem seu vencimento no início do ano e no Contas a Receber, por conta das condições comerciais negociadas com os clientes.

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA BRUTA



A Dívida Bruta totalizou R\$484,9 milhões no 1T20, ante R\$685,6 milhões no mesmo período do ano passado. O Saldo de Caixa e Equivalentes ao final do 1T20 foi de R\$1.365,4 milhões, correspondente a 2,8x o valor da Dívida Bruta, o que demonstra a sólida posição financeira da Companhia.



COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

A TOTVS encerrou o 1T20 com Capital Social de R\$1,382 bilhão, composto por 192.637.727 ações ordinárias, tendo 83,6% 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.

Capital Social	1T20	4T19	3T19	2T19	1T19
Em Circulação	83,6%	83,9%	83,9%	83,8%	81,2%
Administradores	16,4%	16,1%	16,1%	16,2%	18,8%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Investidor Nacional (% Free Float)	38,9%	35,3%	34,1%	31,9%	24,9%
Investidor Estrangeiro (% Free Float)	61,1%	64,7%	65,9%	68,1%	75,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

A TOTVS

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

Este relatório contém informações futuras. Tais informações não são apenas fatos históricos, mas refletem os desejos e as expectativas da direção da TOTVS. As palavras "antecipa", "deseja", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "prediz", "projeta", "almeja" e similares, pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos. Riscos conhecidos incluem incertezas, que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e produtos, aceitação dos produtos no mercado, transições de produto da Companhia e seus competidores, aprovação regulamentar, moeda, flutuação da moeda, dificuldades de fornecimento e produção e mudanças na venda de produtos, dentre outros riscos. Este relatório também contém algumas informações proforma, elaboradas pela Companhia a título exclusivo de informação e referência, portanto, são grandezas não auditadas. Este relatório está atualizado até a presente data e a TOTVS não se obriga a atualizá-lo mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.



ANEXO I

Demonstração de Resultados

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Receita Líquida	601.418	563.587	6,7%	579.292	3,8%
Recorrente	470.542	416.140	13,1%	446.717	5,3%
Não Recorrente	130.876	147.447	-11,2%	132.575	-1,3%
Licenças	58.280	57.801	0,8%	52.819	10,3%
Serviços	72.596	89.646	-19,0%	79.756	-9,0%
Custos Operacionais	(181.422)	(181.547)	-0,1%	(191.460)	-5,2%
Lucro Bruto	419.996	382.040	9,9%	387.832	8,3%
Despesas operacionais	(332.325)	(304.508)	9,1%	(315.380)	5,4%
Pesquisa e Desenvolvimento	(105.889)	(96.236)	10,0%	(104.985)	0,9%
Comerciais e Marketing	(119.823)	(100.851)	18,8%	(112.418)	6,6%
Provisão p/ Créditos de Liq. Duvidosa	(5.559)	(8.936)	-37,8%	(4.549)	22,2%
Gerais e Administrativas	(49.919)	(48.238)	3,5%	(45.465)	9,8%
Provisão para Contingências	(12.862)	(15.167)	-15,2%	(15.342)	-16,2%
Depreciação e Amortização	(38.788)	(37.262)	4,1%	(36.811)	5,4%
Outras Receitas (Despesas)	515	2.182	-76,4%	4.190	-87,7%
Lucro antes dos Juros e Impostos (LAJIR)	87.671	77.532	13,1%	72.452	21,0%
Resultado Financeiro	6.202	(9.766)	-163,5%	5.924	4,7%
Receitas Financeiras	16.964	10.883	55,9%	18.048	-6,0%
Despesas Financeiras	(10.762)	(20.649)	-47,9%	(12.124)	-11,2%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	(130)	-100,0%	(118)	-100,0%
Lucro Antes da Tributação (LAIR)	93.873	67.636	38,8%	78.258	20,0%
Imposto de Renda e Contrib. Social	(31.266)	(23.774)	31,5%	(12.897)	142,4%
Corrente	(8.297)	(19.178)	-56,7%	(3.092)	168,3%
Diferido	(22.969)	(4.596)	399,8%	(9.805)	134,3%
Lucro líquido da Operação Continuada	62.607	43.862	42,7%	65.361	-4,2%
Margem Líquida Operação Continuada	10%	8%	260 pb	11%	-90 pb
Lucro (Prejuízo) líquido da Operação Descontinuada	(1.099)	(31.744)	-96,5%	(11.455)	-90,4%
Lucro líquido	61.508	12.118	407,6%	53.906	14,1%
Margem Líquida	10,2%	2,2%	800 pb	9,3%	90 pb
Imposto de Renda e Contribuição Social	31.266	23.774	31,5%	12.897	142,4%
Resultado Financeiro	(6.202)	9.766	-163,5%	(5.924)	4,7%
Depreciação e Amortização	38.788	37.262	4,1%	36.811	5,4%
EBITDA	125.360	82.920	51,2%	97.690	28,3%
Margem EBITDA	20,8%	14,7%	610 pb	16,9%	390 pb
Itens Extraordinários	-	-	-	-	-
Custos Extraordinários com Desligamento de Pessoal	-	-	-	10.547	-100,0%
Despesas com M&A	404	-	-	2.201	-81,7%
Provisões - Não Caixa	-	-	-	(3.732)	-100,0%
Perda (Ganho) na Baixa de Ativos	-	(62)	-100,0%	-	-
Lucro (Prejuízo) líquido da Operação Descontinuada	1.099	31.744	-96,5%	11.455	-90,4%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	130	-100,0%	118	-100,0%
EBITDA Ajustado	126.863	114.732	10,6%	118.279	7,3%
Margem EBITDA Ajustada	21,1%	20,4%	70 pb	20,4%	70 pb



ANEXO II

Fluxo de Caixa

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
Lucro antes Tributação Imp. Renda e Contrib. Social	93.873	67.636	38,8%	78.258	20,0%
<i>Ajustes por:</i>	<i>65.579</i>	<i>76.711</i>	<i>-14,5%</i>	<i>69.112</i>	<i>-5,1%</i>
Depreciação e amortização	38.788	37.262	4,1%	36.811	5,4%
Pagamento baseado em ações	2.306	1.256	83,6%	4.324	-46,7%
Perda (Ganho) na baixa de ativo permanente	(64)	(62)	3,2%	(1.599)	-96,0%
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	5.559	8.936	-37,8%	4.549	22,2%
Equivalência Patrimonial	-	130	-100,0%	118	-100,0%
Provisão (Reversão) para contingências	12.805	15.174	-15,6%	15.125	-15,3%
Provisão (Reversão) de outras obrigações e outros	-	-	-	(3.638)	-100,0%
Juros e variações cambiais e monetárias, líquidos	6.185	14.015	-55,9%	13.422	-53,9%
<i>Varição em ativos e passivos operacionais:</i>	<i>(49.683)</i>	<i>(72.099)</i>	<i>-31,1%</i>	<i>(17.645)</i>	<i>181,6%</i>
Contas a receber de clientes	(20.155)	(48.505)	-58,4%	10.179	-298,0%
Outros ativos	(24.733)	(11.954)	106,9%	13.247	-286,7%
Depósitos judiciais	13.932	(3.442)	-504,8%	6.474	115,2%
Obrigações sociais e trabalhistas	(9.338)	(468)	1895,3%	(24.699)	-62,2%
Impostos a Recuperar	(7.621)	(1.309)	482,2%	(17.502)	-56,5%
Fornecedores	929	(6.019)	-115,4%	8.310	-88,8%
Comissões a pagar	6.614	5.542	19,3%	1.899	248,3%
Impostos a pagar	606	(2.918)	-120,8%	5.253	-88,5%
Outras Contas a Pagar	(9.917)	(9.643)	2,8%	(21.842)	-54,6%
Varição de Ativos e Passivos da Operação Descontinuada	-	6.617	-100,0%	1.036	-100,0%
Caixa gerado nas operações	109.769	72.248	51,9%	129.725	-15,4%
Juros pagos	(8.278)	(13.536)	-38,8%	(3.591)	130,5%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(10.805)	(17.217)	-37,2%	(8.653)	24,9%
Caixa líquido das atividades operacionais	90.686	41.495	118,5%	117.481	-22,8%
Aumento de capital em subsidiárias	-	-	-	-	-
Aquisição de participação societária	(187.430)	-	-	-	-
Aumento de intangível	(4.857)	(4.775)	1,7%	(6.531)	-25,6%
Venda (Aquisição) de investimentos	5.000	1.359	267,9%	18.146	-72,4%
Valor da venda de ativo imobilizado	323	701	-53,9%	817	-60,5%
Pagamento de obrigações por aquisição de investimentos	(7.121)	-	-	-	-
Aumento de ativo imobilizado	(9.394)	(7.941)	18,3%	(13.985)	-32,8%
Caixa líquido das atividades de investimento	(203.479)	(10.656)	1809,5%	(1.553)	13002,3%
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(2.811)	(45.275)	-93,8%	(16.926)	-83,4%
Pagamento de parcelas de arrendamento mercantil	(14.098)	(14.711)	-4,2%	(16.561)	-14,9%
Integralização de Capital	-	-	-	(94)	-100,0%
Dividendos e juros sobre capital próprio pago	(4.874)	(2.103)	131,8%	(32.106)	-84,8%
Ações em tesouraria, líquidas	(38.214)	2.109	-1911,9%	213	-18040,8%
Caixa líquido das atividades de financiamento	(59.997)	(59.980)	0,0%	(65.474)	-8,4%
Aumento (redução) das disponibilidades	(172.790)	(29.141)	492,9%	50.454	-442,5%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.538.156	452.799	239,7%	1.487.702	3,4%
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.365.366	423.658	222,3%	1.538.156	-11,2%



ANEXO III

Balanco Patrimonial

Em R\$ mil	1T20	1T19	Δ	4T19	Δ
ATIVO					
Circulante	1.859.977	1.026.741	81,2%	2.004.275	-7,2%
Caixa e equivalentes de caixa	1.365.366	423.658	222,3%	1.538.156	-11,2%
Contas a receber de clientes	460.210	484.546	-5,0%	453.118	1,6%
Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	(89.424)	(117.040)	-23,6%	(102.123)	-12,4%
Tributos a recuperar	39.277	33.674	16,6%	29.662	32,4%
Garantias de investimentos	10.204	44.711	-77,2%	25.278	-59,6%
Outros ativos	74.344	69.280	7,3%	60.184	23,5%
Ativos mantidos para venda	-	87.912	-100,0%	-	-
Não circulante					
Realizável a longo prazo	1.746.119	1.559.104	12,0%	1.531.652	14,0%
Contas a receber de clientes	27.578	21.672	27,3%	31.627	-12,8%
Imposto de renda e contr. social diferidos	78.803	110.182	-28,5%	100.380	-21,5%
Depósitos judiciais	51.484	70.399	-26,9%	65.059	-20,9%
Crédito com empresas ligadas	-	-	-	-	-
Tributos a recuperar	-	207	-100,0%	-	-
Garantias de investimentos	1.630	4.368	-62,7%	1.987	-18,0%
Ativos financeiros	92.805	69.562	33,4%	71.955	29,0%
Outros ativos	65.203	22.907	184,6%	57.395	13,6%
Investimentos	3.239	3.054	6,1%	3.120	3,8%
Imobilizado	393.959	416.837	-5,5%	389.432	1,2%
Intangível	1.031.418	839.916	22,8%	810.697	27,2%
TOTAL DO ATIVO	3.606.096	2.585.845	39,5%	3.535.927	2,0%
PASSIVO					
Circulante	699.633	706.705	-1,0%	705.552	-0,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	190.583	168.334	13,2%	193.472	-1,5%
Obrigações fiscais	53.701	44.757	20,0%	55.203	-2,7%
Empréstimos e financiamentos	3.649	110.559	-96,7%	6.363	-42,7%
Arrendamento mercantil a pagar	47.588	68.150	-30,2%	49.260	-3,4%
Debêntures	200.257	76.238	162,7%	202.973	-1,3%
Fornecedores	66.238	70.560	-6,1%	63.821	3,8%
Comissões a pagar	52.649	47.429	11,0%	46.035	14,4%
Obrigações por aquisição de Investimento	30.717	59.398	-48,3%	32.554	-5,6%
Dividendos e JCP a pagar	39.705	12.293	223,0%	44.579	-10,9%
Outros passivos	14.546	6.778	114,6%	11.292	28,8%
Passivos mantidos para venda	-	42.209	-100,0%	-	-
Não circulante	379.409	572.130	-33,7%	351.966	7,8%
Empréstimos e financiamentos	-	3.694	-100,0%	-	-
Arrendamento mercantil a pagar	195.765	202.150	-3,2%	192.080	1,9%
Debêntures	-	199.913	-100,0%	-	-
Provisão para contingências	129.455	133.786	-3,2%	131.521	-1,6%
Obrigações por aquisição de Investimento	32.699	14.592	124,1%	10.758	204,0%
Outros passivos	21.490	17.995	19,4%	17.607	22,1%
Patrimônio líquido	2.527.054	1.307.010	93,3%	2.478.409	2,0%
Capital social	1.382.509	1.041.229	32,8%	1.382.509	0,0%
Ações em tesouraria	(94.508)	(64.866)	45,7%	(62.531)	51,1%
Reserva de capital	873.243	168.153	419,3%	875.979	-0,3%
Reservas de lucros	295.897	141.573	109,0%	234.389	26,2%
Outros resultados abrangentes	45.096	20.187	123,4%	22.051	104,5%
Proposta de dividendos adicionais	24.817	-	-	24.817	0,0%
Patrimônio líquido de não controlador	-	734	-100,0%	1.195	-100,0%
TOTAL DO PASSIVO	3.606.096	2.585.845	39,5%	3.535.927	2,0%

1Q20

Earnings Release



São Paulo, May 6, 2020 – TOTVS S.A. (B3: TOTS3), the leading developer of business solutions in Brazil, announces today its results of the **First Quarter of 2020 (1Q20)**. 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).

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net Revenue	601,418	563,587	6.7%	579,292	3.8%
Adjusted EBITDA	126,863	114,732	10.6%	118,279	7.3%
Adjusted EBITDA Margin	21.1%	20.4%	70 bp	20.4%	70 bp
Adjusted Net Income	62,873	43,821	43.5%	71,311	-11.8%
Adjusted Net Margin	10.5%	7.8%	270 bp	12.3%	-180 bp

HIGHLIGHTS

Recurring Revenue: R\$470.5 million (+13.1% vs. 1Q19 and +5.3% vs. 4Q19)

ARR: R\$2,029.5 million (+14.9% vs. 1Q19 and +5.7% vs. 4Q19)

Adjusted EBITDA: R\$126.9 million (+10.6% vs. 1Q19 and +7.3% vs. 4Q19)

Adjusted EBITDA Margin: 21.1% (+70 bps vs. 1Q19 and +70 bps vs. 4Q19)

Supplier: The deal closing establishes the main pillar of Techfin's strategy

Wealth Systems: The acquisition strengthens Business Performance strategy

Consinco: February and March results Consolidation

CONFERENCE CALL – PORTUGUESE: 05/07/2020, 10.30 a.m. (Brasília)

Webcast: [click here](#). Telephone: +55 11 3181-8565 or +55 11 4210-1803 (password – TOTVS).

Replay: +55 (11) 3193-1012 or +55 (11) 2820-4012 (password – 7935507#) until 05/13/2020 or at ri.totvs.com.br

CONFERENCE CALL - ENGLISH: 05/07/2020, 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 (password – TOTVS).

Replay: +55 (11) 3193-1012 or +55 (11) 2820-4012 (password – 8917528#) until 05/13/2020 or at ir.totvs.com



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



Recent Events

CONCLUSION OF SUPPLIER ACQUISITION

On April 30, 2020, the acquisition of 88.8% of the Capital of Supplier Participações SA was concluded under the terms of the Share Purchase and Sale Agreement signed on October 28, 2019. Supplier starts its journey at TOTVS using the Fintech model, combining the origination of credit, with the definition and application of the policy, and approval of credit, in a model where the equity risk is essentially limited to its subordinated shares in the FDIC.

TOTVS aims to take Supplier to the Techfin model, advancing in its customers' supply chains, enabling B2B credit in recurring relationships between customers and suppliers and providing a frictionless experience to those involved, through the integration of management systems in Supplier platform and the use of artificial intelligence and big data for the continuous evolution of its credit algorithms.

SHAREHOLDERS MEETING

The Annual and Extraordinary Shareholders Meeting held on April 27, 2020, registered the participation of shareholders representing 67.75% of the Company's capital. All the matters proposed were approved, including the change in the number of directors from 9 to 7 in order to speed up the decision-making process, and the election of the following directors for a new 2-year term:

- i. Eduardo Mazzilli de Vassimon
- ii. Gilberto Mifano
- iii. Guilherme Stocco Filho
- iv. Laércio José de Lucena Cosentino
- v. Maria Letícia de Freitas Costa
- vi. Mauro Gentile Rodrigues da Cunha
- vii. Sylvania de Souza Leão Wanderley

STOCK SPLIT

The matters on the agenda of the meeting held on April 27, 2020, included approval of the stock split of all the common shares issued by the Company in the ratio of one common share for three shares (1:3) of the same type without any change in the capital stock amount. Said split was carried out on May 4, 2020, when the total number of shares in the capital stock of the Company rose from 192,637,727 to 577,913,181, in order to make the price per share and per standard lot more accessible to contribute to the liquidity and tradability of shares. This measure reinforces the trajectory of the Company shares in the Ibovespa index, which went from the 57th position to the 50th in the last revision of the index valid from May 4th, 2020.

2ND ISSUE OF NON-CONVERTIBLE DEBENTURES

The Board of Directors meeting held on April 22, 2020, approved the 2nd Issue of Simple, Non-Convertible Debentures, in compliance with CVM Instruction 476, in the amount of R\$200 million, which will bear interest corresponding to 100.0% of the accumulated variation of the average daily rates of the interbank (DI) plus a spread equivalent to 2.65% per year and maturity on April 22, 2021, and may be redeemed in advance at the Company's sole discretion as from July 22, 2020 upon payment of a premium of 0.10% on the unit par value plus interests and spread calculated *on a pro rata temporis basis* until the redemption date.

The Issue is carried out in light of the scheduled settlement of R\$200.0 million corresponding to the 1st issue of debentures, maturing on September 15, 2020, and in preparation for the payment of R\$455.2 million for the acquisition of 88.8% interest in Supplier.



Despite the cash position of approximately R\$1.4 billion at the end of March 2020, the Company intends to maintain its solid financial position and liquidity to evaluate the scale of potential impacts of COVID-19 on its business and ecosystem, and with possibility of early settlement of this Issue earlier as from the 91st day, at its sole discretion. Maintaining this solid position will enable the Company to continue seeking to balance the integrity of its short-term performance and the preservation of its capacity to execute its medium- and long-term strategies, which are still essentially valid.

ACQUISITION OF WEALTH SYSTEMS

On April 8, 2020, the Company signed an agreement for acquire 100% of the capital of Wealth Systems Informática Ltda. for R\$27.0 million, subject to adjustments, of which R\$16.7 million were paid immediately and R\$10.3 million will be paid in February 2021. Wealth Systems was already a TOTVS partner with its CRM (Customer Relationship Management) and SFA (Sales Force Automation) solutions, especially for the agribusiness, manufacturing and distribution chains.

With this move, TOTVS takes yet another step in executing its strategy to develop an ecosystem represented by three dimensions: (i) Management – ERP, HR and vertical solutions; (ii) Techfin – B2B credit, services and payments; and (iii) Business Performance – sales lead and marketing, providing solutions designed to generate opportunities and convert sales of clients in order to add further value to the chains already served by solutions from the Management and Techfin divisions.

COVID-19

As disclosed to the market on March 18, 2020, to mitigate any impacts of the COVID-19 pandemic, the Company has been taking preventive and mitigating measures in line with the guidelines set forth by health authorities regarding the safety of its employees (TOTVERS) and the continuity of its operations.

Prominent among the measures adopted by the Company are: (i) the establishment of a Crisis Committee to monitor and evaluate on a daily basis the spread of COVID-19, possible impacts and the necessary measures to be taken by the Company; (ii) adoption of remote work (home office) practice at all its units; (iii) suspension of international travel and restrictions on domestic travel; and (iv) implementation, together with our health plan operator, of a 24-hour telephone assistance service for TOTVERS.

To maintain the relationship with its ecosystem active, the Company started giving its clients and others access to free online training programs on the products and services provided by TOTVS. This initiative generated more than 30,000 accesses to the TOTVS website through different channels in which the Company is present, with more than 10,000 users registered in the first 24 hours, showing the strong interest in TOTVS' platforms not only by our clients but also the market as whole.

TOTVS DAY 2020

On February 17, 2020, the Company held the TOTVS Day, an event that wasn't organized since 2017 and was attended by more than 250 people among investors, analysis and capital market professionals.

Participants followed, both onsite and via webcast, the presentations and participated in a Q&A session with the Company's Executive Board. Some of the key topics addressed were the competitive landscape, vision of the future, human capital, client journey and distribution platform, core business of Management, Techfin and Business Performance. Videos of the presentations and the materials used are available at the TOTVS Investor Relations website <https://ri.totvs.com/ptb/totvs-day>.



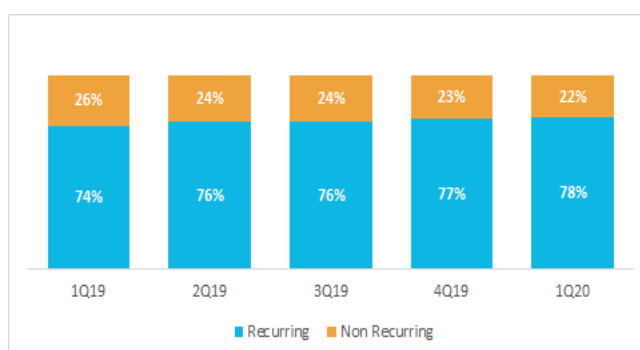
Operating and Financial Performance

In accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), the financial statements presented herein reflect the adoption of IFRS 16 in 2019 and 2020. Consinco S.A. results for February and March 2020 are also reflected in the financial statements.

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net Revenue	601,418	563,587	6.7%	579,292	3.8%
Recurring	470,542	416,140	13.1%	446,717	5.3%
Non Recurring	130,876	147,447	-11.2%	132,575	-1.3%
License	58,280	57,801	0.8%	52,819	10.3%
Services	72,596	89,646	-19.0%	79,756	-9.0%
Costs	(181,422)	(181,547)	-0.1%	(191,460)	-5.2%
<i>Gross Margin</i>	<i>69.8%</i>	<i>67.8%</i>	200 bp	<i>66.9%</i>	290 bp
Total Expenses	(293,537)	(267,246)	9.8%	(278,569)	5.4%
Research and Development	(105,889)	(96,236)	10.0%	(104,985)	0.9%
Commercial and Marketing Expenses	(119,823)	(100,851)	18.8%	(112,418)	6.6%
Allowance for Doubtful Accounts	(5,559)	(8,936)	-37.8%	(4,549)	22.2%
General and Administrative Expenses	(49,919)	(48,238)	3.5%	(45,465)	9.8%
Provision for Contingencies	(12,862)	(15,167)	-15.2%	(15,342)	-16.2%
Other Revenues (Expenses)	515	2,182	-76.4%	4,190	-87.7%
EBITDA	126,459	114,794	10.2%	109,263	15.7%
<i>EBITDA Margin</i>	<i>21.0%</i>	<i>20.4%</i>	60 bp	<i>18.9%</i>	210 bp
Extraordinary Items					
Extraordinary costs with layoffs	-	-	-	10,547	-100.0%
M&A Expenses	404	-	-	2,201	-81.7%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	(3,732)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	(62)	-	-	-
Adjusted EBITDA	126,863	114,732	10.6%	118,279	7.3%
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	<i>21.1%</i>	<i>20.4%</i>	70 bp	<i>20.4%</i>	70 bp

Net Revenue

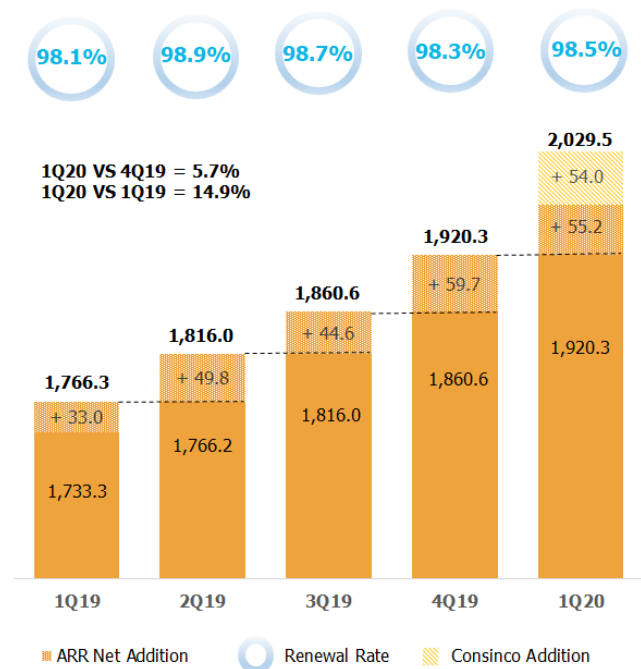
Net Revenue grew 6.7% from the same period last year and 3.8% from 4Q19, reaching over R\$601.4 million, mainly driven by the growth of Recurring Revenue, by 13.1% and 5.3%, respectively, and which this quarter corresponded to 78.2% of the Total Net Revenue. Note that this growth includes the Recurring Revenues in February and March resulting from the acquisition of Consinco S.A., which represented 2.1% of Revenue during the quarter. These growth figures were dampened by declines of 11.2% and 1.3% in Non-Recurring Revenue in relation to 1Q19 and 4Q19, respectively.





Recurring Revenue

Recurring revenue growth compared to 1Q19 and 4Q19 was driven by: (i) the consolidation of February and March results of Consinco, which represented 2.1% of the Recurring Revenue in 1Q20; and (ii) growth in sales to both new and existing clients, that came despite the onset of the COVID-19 crisis in the second half of March, a period when a significant volume of business deals are closed, since inflation adjustments were lower than in the comparison periods. This growth is reflected in both Annual Recurring Revenue (ARR), which registered a net increase of R\$109.2 million, from which Consinco represented R\$ 54.0 million, with a year over year organic growth of 67.3%, passing from R\$1.920 billion to R\$2.029 billion in the period, and the growth of the Client Renewal Rate, which reached 98.5%, remaining at high levels. Note that the record net addition of ARR in 1Q20.



Non-Recurring Revenue

Declined 11.2% year-on-year and 1.3% quarter-on-quarter, mainly due to the decrease in Non-Recurring Services Revenue, by 19.0% and 9.0%, respectively, due to: (i) higher share of franchises in sales in this model, as mentioned in prior periods; (ii) higher sales volume of cloud solutions, a growing trend that requires a lower volume of services; and (iii) seasonal effect on project deliveries in the first quarter, which has fewer business days. The capacity to perform non-recurring services was not impacted in 1Q20 by the onset of the COVID-19 crisis. On the other hand, License sales helped mitigate the decline in services, growing 10.3% from 4Q19 and staying in line with 1Q19. This performance from the prior quarter was mainly driven by the increase in user licenses in the Corporate Model, which totaled R\$18.8 million in the period and surpassed 1Q19 by 28.8%, once the new sales volume was impacted by the diverse restrictions placed on economic activities placed in the context of the onset of the COVID-19 crisis. Note that License revenue is recognized in the month of sale. Typically, the last two weeks of each quarter represent a substantial part of these sales, when the sales teams focus their efforts on closing the deals with clients regarding new projects.

Costs

Costs remained stable compared to 1Q19 and declined 5.2% from 4Q19, mainly driven by the decrease in Non-Recurring Services costs, directly related to the fall in Revenues in this model, coupled with the adjustment of personnel to the volume of services implemented in the previous quarter. The drop in Non-Recurring Services, a revenue line with lower margin, had a positive impact on Gross Margin, which reached 69.8% this quarter, an increase of 200 basis points over the same period last year and 290 basis points compared to 4Q19, reaffirming the Company's strategy of focusing on recurring services, which have higher added value and margin.

Research and Development

Research and Development expenses rose 10% from 1Q19, corresponding to 17.6% of Net Revenue, up 50 basis points, mainly explained by: (i) the consolidation of Consinco's results; (ii) the wage increase on account of the collective bargaining agreement compared to the same period last year; and (iii) investments



in innovation during the period, particularly in Techfin, Telemetry and APIs. Compared to 4Q19, despite the 0.9% increase, the ratio of these expenses to revenue fell 50 basis points, from 18.1% to 17.6% in 1Q20, reflecting the more efficient R&D investments.

Selling and Marketing Expenses

Corresponded to 19.9% of Revenue in 1Q20, up 200 basis points from 1Q19. This increase was mainly due to: (i) the increase in sales volume through franchises; (ii) the continuing acceleration of sales, as seen in the level of net ARR addition; and (iii) the investments in the launch of the new "TOTVS Believes in a Brazil that gets things done" campaign in 1Q20. Compared to 4Q19, the 50-basis point increase in the ratio of these expenses is due to the same factors already mentioned when comparing with 1Q19.

Allowance for Doubtful Accounts

Fell 60 basis points from 1Q19, reflecting the lower volume of customer delays earlier this year compared to last year, particularly because the quarter ended on a business day and the higher share of recurrence in the Company's Revenues, which historically has a lower level of delinquency. In relation to 4Q19, the provision growth as a percentage of Net Revenue was 10 basis points, from 0.8% to 0.9% in 1Q20. The Company closely monitors the behavior and active management of defaults in its receivables portfolio and is individually assessing customer claims, given the difficulties in some niche markets as a result of the Covid-19 pandemic. In view of the diversity of segments of TOTVS' customers, in the aggregate there was no significant impact on credit risk.

General & Administrative Expenses and Provision for Contingencies

General and Administrative Expenses, coupled with the Provision for Contingencies, corresponded to 10.5% of Revenue in 1Q20, compared to 11.3% in 1Q19, showing the Company's continuous gains in operational efficiency as these lines were adversely affected by: (i) the effect on the result of R\$3.3 million in social charges on the Company's Long-Term Incentive program; (ii) the higher disbursement as part of the collective bargaining agreement compared to last year; (iii) the consolidation of Consinco's operations; and (iv) expenses of R\$0.4 million with M&A in the period. Compared to the previous quarter, the fact that it still represents 10.5% of Revenue stems mainly from the reduction in the Provision for Contingencies since other lines were affected by the aforementioned items.

Other Operating Income (Expenses)

Down compared to 4Q19, due to the positive impact of R\$3.7 million from the reversal of the earn-out provision related to the acquisition of equity interest in RJ Participações, which took place last quarter and did not repeat this quarter.

Adjusted EBITDA

Continuous Recurring Revenue growth combined with operational efficiency gains registered by the Company resulted in fresh expansion of Adjusted EBITDA Margin, which reached 21.1%, up 70 basis points compared to both 1Q19 and 4Q19. Note that this expansion occurred despite the onset of the COVID-19 crisis in sales at the end of the quarter, as mentioned above. Furthermore, the Company continued to fully provision the proportional Profit Sharing/Bonus and ILP amounts for the quarter for its teams. Lastly, the Company did not cut workdays or wages of its employees, nor did it terminate any employee during the period.



POST-EBITDA RESULTS

Depreciation and Amortization Expenses

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Depreciation	(23,904)	(22,610)	5.7%	(23,356)	2.3%
Amortization	(14,884)	(14,652)	1.6%	(13,455)	10.6%
Depreciation and Amortization	(38,788)	(37,262)	4.1%	(36,811)	5.4%

Depreciation Expenses increased 5.7% from 1Q19 and 2.3% from 4Q19, mainly driven by the start of depreciation of improvements and renovations carried out at the Company's offices and the assets acquired during 2019. Amortization expenses, on the other hand, increased due to the start of amortization of goodwill of Consinco's PPA in February 2020.

Financial Result

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Financial Revenues	16,964	10,883	55.9%	18,048	-6.0%
Financial Expenses	(10,762)	(20,649)	-47.9%	(12,124)	-11.2%
Financial Result	6,202	(9,766)	-163.5%	5,924	4.7%

Financial Result came in line with the 4Q19 result, significantly improving in relation to 1Q19, mainly driven by: (i) higher cash and financial investments resulting from the follow-on offering held by the Company in 2Q19; and (ii) the reduction in the Company's debt, which translates into less of interest payments.

Income Tax and Social Contribution

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
EBT	93,873	67,636	38.8%	78,258	20.0%
Taxes at combined rate (34%)	(31,917)	(22,996)	38.8%	(26,608)	20.0%
Law 11,196/05 - R&D Incentive	2,323	2,373	-2.1%	2,842	-18.3%
Interest on Equity	-	-	-	14,911	-100.0%
Effect of subsidiaries with differentiated tax	(1,588)	(2,195)	-27.7%	(4,761)	-66.6%
Other	(85)	(956)	-91.1%	718	-111.8%
Income Tax and Social Contribution	(31,267)	(23,774)	31.5%	(12,897)	142.4%
Current Income Tax and Social Contribution	(8,297)	(19,178)	-56.7%	(3,092)	168.3%
Deferred Income Tax and Social Contribution	(22,969)	(4,596)	399.8%	(9,805)	134.3%
<i>% Current Effective Tax Rate</i>	<i>8.8%</i>	<i>28.4%</i>	<i>-1960 bp</i>	<i>4.0%</i>	<i>480 bp</i>
<i>% Total Effective Tax Rate</i>	<i>33.3%</i>	<i>35.1%</i>	<i>-180 bp</i>	<i>16.5%</i>	<i>1680 bp</i>

The effective rate of Income Tax and Social Contribution improved in comparison with 1Q19, mainly due to the evolution in the result of subsidiaries abroad above that of the previous year. Compared to 4Q19, the increase in the Effective Rate mainly stems from the effect of Interest on Equity disclosed the previous quarter, which did not occur in 1Q20.



Adjusted Net Income

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net Income	62,607	43,862	42.7%	65,361	-4.2%
<i>Net Margin</i>	<i>10.4%</i>	<i>7.8%</i>	<i>260 bp</i>	<i>11.3%</i>	<i>-90 bp</i>
Extraordinary Items					
M&A Expenses	266	-	-	1,453	-81.7%
Extraordinary costs with layoffs	-	-	-	6,961	-100.0%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	(2,463)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	(41)	-	-	-
Adjusted Net Income	62,873	43,821	43.5%	71,311	-11.8%
<i>Adjusted Net Margin</i>	<i>10.5%</i>	<i>7.8%</i>	<i>270 bp</i>	<i>12.3%</i>	<i>-180 bp</i>

The increase of 43.5% in Adjusted Net Income in 1Q20 vs. 1Q19 is mainly due to EBITDA growth coupled with the positive financial result and the lower effective rate in the period. Compared to 4Q19, despite the growth in Adjusted EBITDA, the higher depreciation and amortization expenses and, especially, the higher Effective Income Tax and Social Contribution rate in the quarter, led to the 11.8% decline in Adjusted Net Income in the quarter compared to the previous quarter.

CASH FLOW AND DEBT

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net income before taxes	93,873	67,636	38.8%	78,258	20.0%
Non-cash items	65,579	76,711	-14.5%	69,112	-5.1%
Change in working capital	(49,683)	(78,716)	-36.9%	(18,681)	166.0%
Interest paid	(8,278)	(13,536)	-38.8%	(3,591)	130.5%
Income tax and social contribution paid	(10,805)	(17,217)	-37.2%	(8,653)	24.9%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation	-	6,617	-100.0%	1,036	-100.0%
Net operating cash flow	90,686	41,495	118.5%	117,481	-22.8%
Subsidiaries	(189,551)	1,359	-14047.8%	18,146	-1144.6%
Fixed assets	(9,071)	(7,240)	25.3%	(13,168)	-31.1%
Intangibles	(4,857)	(4,775)	1.7%	(6,531)	-25.6%
Net cash used in investing activities	(203,479)	(10,656)	1809.5%	(1,553)	13002.3%
Grow (Reduction) Gross Debt	(55,123)	(57,877)	-4.8%	(33,274)	65.7%
Issue of Shares	-	-	-	(94)	-100.0%
Shareholders Payment	(4,874)	(2,103)	131.8%	(32,106)	-84.8%
Net cash used in financing activities	(59,997)	(59,980)	0.0%	(65,474)	-8.4%
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(172,790)	(29,141)	492.9%	50,454	-442.5%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,538,156	452,799	239.7%	1,487,702	3.4%
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,365,366	423,658	222.3%	1,538,156	-11.2%
Gross Debt	498,841	685,615	-27.2%	466,723	6.9%
Net debt (Cash)	(866,525)	261,957	-430.8%	(1,071,433)	-19.1%
<i>Net debt (Cash) / LTM Adjusted EBITDA</i>	<i>-1.8</i>	<i>0.7</i>	<i>-2.5</i>	<i>-2.3</i>	<i>0.5</i>
Free cash flow	(107,330)	39,772	-369.9%	118,298	-190.7%
Free cash flow Ex M&A	89,670	39,772	125.5%	118,298	-24.2%

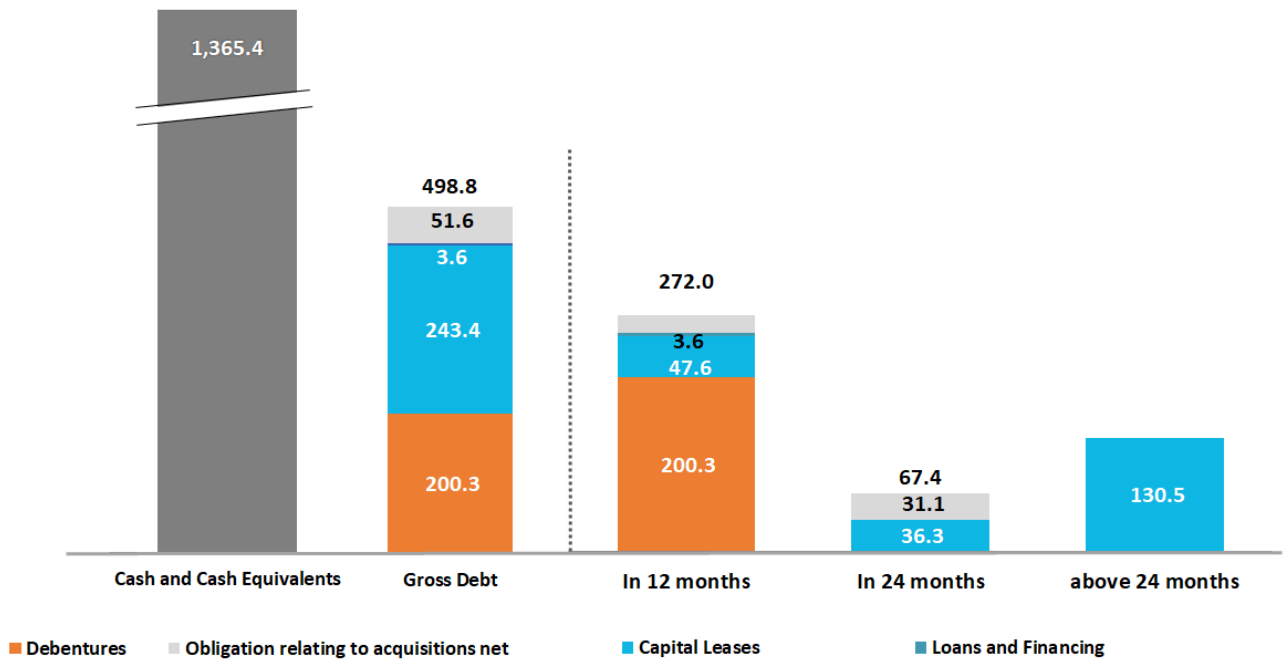
The year-on-year drop in free cash flow was mainly due to higher investments, related to the payment of R\$197.0 million for the acquisition of Consinco, excluding which free cash flow stood at R\$89.7 million, up 125.5% from the same period last year.

Compared to last quarter, and already excluding the payment for the acquisition of Consinco, despite the 20.0% upswing in EBT, free cash flow in 1Q20 was down 24.2% from the previous quarter, due to lower net cash generation from operational activities, especially in the Working Capital line, mainly affected by



the increase in the balances of Other Assets, tax payments, which fall due early in the year, and Accounts Receivable, due to the commercial terms negotiated with clients.

GROSS DEBT AMORTIZATION SCHEDULE



Gross Debt totaled R\$484.9 million in 1Q20, as against R\$685.6 million in the same period last year. Cash and Cash Equivalents at the end of 1Q20 totaled R\$1,365.4 million, corresponding to 2.8 times of Gross Debt, which demonstrates the Company's solid financial position.



OWNERSHIP STRUCTURE

TOTVS ended 1Q20 with Capital Stock of R\$1.382 billion, consisting of 192,637,727 common shares and free float of 83.6%. Free float is calculated as the total shares of the Company, excluding shares owned by Management and related persons, and treasury stock.

Shareholders Equity	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
Free Float	83.6%	83.9%	83.9%	83.8%	81.2%
Management	16.4%	16.1%	16.1%	16.2%	18.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Local Investors (% Free Float)	38.9%	35.3%	34.1%	31.9%	24.9%
Foreign Investor (% Free Float)	61.1%	64.7%	65.9%	68.1%	75.1%
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 midsize businesses (SMB) market. With about 50% market share in Brazil, it is the only technology company to figure in the Interbrand 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 franchises and 10 development centers. For further information, visit www.totvs.com.br.

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

APPENDIX I

Income Statement

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net Revenue	601,418	563,587	6.7%	579,292	3.8%
Recurring	470,542	416,140	13.1%	446,717	5.3%
Non Recurring	130,876	147,447	-11.2%	132,575	-1.3%
License Fees	58,280	57,801	0.8%	52,819	10.3%
Services	72,596	89,646	-19.0%	79,756	-9.0%
Operating Costs	(181,422)	(181,547)	-0.1%	(191,460)	-5.2%
Gross Income	419,996	382,040	9.9%	387,832	8.3%
Operating Expenses	(332,325)	(304,508)	9.1%	(315,380)	5.4%
Research and Development	(105,889)	(96,236)	10.0%	(104,985)	0.9%
Selling and Marketing	(119,823)	(100,851)	18.8%	(112,418)	6.6%
Allowance for Doubtful Accounts	(5,559)	(8,936)	-37.8%	(4,549)	22.2%
General and Administrative	(49,919)	(48,238)	3.5%	(45,465)	9.8%
Provision for Contingencies	(12,862)	(15,167)	-15.2%	(15,342)	-16.2%
Depreciation and Amortization	(38,788)	(37,262)	4.1%	(36,811)	5.4%
Other Revenues (Expenses)	515	2,182	-76.4%	4,190	-87.7%
EBIT	87,671	77,532	13.1%	72,452	21.0%
Financial Result	6,202	(9,766)	-163.5%	5,924	4.7%
Financial Revenue	16,964	10,883	55.9%	18,048	-6.0%
Financial Expense	(10,762)	(20,649)	-47.9%	(12,124)	-11.2%
Equity Pickup	-	(130)	-100.0%	(118)	-100.0%
Earnings Before Taxes (EBT)	93,873	67,636	38.8%	78,258	20.0%
Income Tax and Social Contribution	(31,266)	(23,774)	31.5%	(12,897)	142.4%
Current	(8,297)	(19,178)	-56.7%	(3,092)	168.3%
Deferred	(22,969)	(4,596)	399.8%	(9,805)	134.3%
Net Income from Continuing Operation	62,607	43,862	42.7%	65,361	-4.2%
Net Margin Continued Operation	10%	8%	260 bp	11%	-90 bp
Net Income (Loss) from Discontinued Operation	(1,099)	(31,744)	-96.5%	(11,455)	-90.4%
Net Income	61,508	12,118	407.6%	53,906	14.1%
<i>Net Margin</i>	10.2%	2.2%	800 bp	9.3%	90 bp
Income Tax and Social Contribution	31,266	23,774	31.5%	12,897	142.4%
Financial Result	(6,202)	9,766	-163.5%	(5,924)	4.7%
Depreciation and Amortization	38,788	37,262	4.1%	36,811	5.4%
EBITDA	125,360	82,920	51.2%	97,690	28.3%
<i>EBITDA Margin</i>	20.8%	14.7%	610 bp	16.9%	390 bp
Extraordinary Items					
Extraordinary costs with layoffs	-	-	-	10,547	-100.0%
M&A Expenses	404	-	-	2,201	-81.7%
Provision Adjustment - Non Cash	-	-	-	(3,732)	-100.0%
Fixed Assets Write-Off	-	(62)	-100.0%	-	-
Net Income (Loss) from Discontinued Operation	1,099	31,744	-96.5%	11,455	-90.4%
Equity Pickup	-	130	-100.0%	118	-100.0%
Adjusted EBITDA	126,863	114,732	10.6%	118,279	7.3%
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	21.1%	20.4%	70 bp	20.4%	70 bp



APPENDIX II

Cash Flow

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
Net income before taxes	93,873	67,636	38.8%	78,258	20.0%
<i>Adjustments:</i>	<i>65,579</i>	<i>76,711</i>	<i>-14.5%</i>	<i>69,112</i>	<i>-5.1%</i>
Depreciation and amortization	38,788	37,262	4.1%	36,811	5.4%
Share-based payment	2,306	1,256	83.6%	4,324	-46.7%
Losses (Gains) on sales of assets	(64)	(62)	3.2%	(1,599)	-96.0%
Allowance for doubtful accounts	5,559	8,936	-37.8%	4,549	22.2%
Equity pickup	-	130	-100.0%	118	-100.0%
Provision (Reversal) for contingencies	12,805	15,174	-15.6%	15,125	-15.3%
Provision (Reversal) for other obligations	-	-	-	(3,638)	-100.0%
Interest, monetary and exchange variations, net	6,185	14,015	-55.9%	13,422	-53.9%
<i>Changes in operating assets and liabilities:</i>	<i>(49,683)</i>	<i>(72,099)</i>	<i>-31.1%</i>	<i>(17,645)</i>	<i>181.6%</i>
Trade accounts receivable	(20,155)	(48,505)	-58.4%	10,179	-298.0%
Other assets	(24,733)	(11,954)	106.9%	13,247	-286.7%
Judicial deposits	13,932	(3,442)	-504.8%	6,474	115.2%
Social and labor obligations	(9,338)	(468)	1895.3%	(24,699)	-62.2%
Taxes recoverable	(7,621)	(1,309)	482.2%	(17,502)	-56.5%
Suppliers	929	(6,019)	-115.4%	8,310	-88.8%
Commissions payable	6,614	5,542	19.3%	1,899	248.3%
Taxes payable	606	(2,918)	-120.8%	5,253	-88.5%
Other accounts payable	(9,917)	(9,643)	2.8%	(21,842)	-54.6%
Assets and Liabilities Change from Discontinued Operation	-	6,617	-100.0%	1,036	-100.0%
Operating cash flow	109,769	72,248	51.9%	129,725	-15.4%
Interest paid	(8,278)	(13,536)	-38.8%	(3,591)	130.5%
Income tax and social contribution paid	(10,805)	(17,217)	-37.2%	(8,653)	24.9%
Net operating cash flow	90,686	41,495	118.5%	117,481	-22.8%
Addition of investments on subsidiaries	-	-	-	-	-
Acquisition of Equity Interest	(187,430)	-	-	-	-
Purchases of intangible assets	(4,857)	(4,775)	1.7%	(6,531)	-25.6%
Sale (Acquisition) of investments	5,000	1,359	267.9%	18,146	-72.4%
Value from fixed assets sale	323	701	-53.9%	817	-60.5%
Payment of obligations for acquisition of investments	(7,121)	-	-	-	-
Acquisition of fixed assets	(9,394)	(7,941)	18.3%	(13,985)	-32.8%
Net cash used in investing activities	(203,479)	(10,656)	1809.5%	(1,553)	13002.3%
Payment of principal on loans and financing	(2,811)	(45,275)	-93.8%	(16,926)	-83.4%
Payment of leasing installments	(14,098)	(14,711)	-4.2%	(16,561)	-14.9%
Capital Contribution	-	-	-	(94)	-100.0%
Dividends paid	(4,874)	(2,103)	131.8%	(32,106)	-84.8%
Net Treasury Shares	(38,214)	2,109	-1911.9%	213	-18040.8%
Net cash used in financing activities	(59,997)	(59,980)	0.0%	(65,474)	-8.4%
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(172,790)	(29,141)	492.9%	50,454	-442.5%
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,538,156	452,799	239.7%	1,487,702	3.4%
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,365,366	423,658	222.3%	1,538,156	-11.2%

APPENDIX III

Balance Sheet

In R\$ thousand	1Q20	1Q19	Δ	4Q19	Δ
ASSETS					
Current assets	1,859,977	1,026,741	81.2%	2,004,275	-7.2%
Cash and cash equivalents	1,365,366	423,658	222.3%	1,538,156	-11.2%
Accounts receivable	460,210	484,546	-5.0%	453,118	1.6%
Allowance for doubtful accounts	(89,424)	(117,040)	-23.6%	(102,123)	-12.4%
Recoverable taxes	39,277	33,674	16.6%	29,662	32.4%
Escrow accounts	10,204	44,711	-77.2%	25,278	-59.6%
Othe Assets	74,344	69,280	7.3%	60,184	23.5%
Assets For Sale	-	87,912	-100.0%	-	-
Non-current assets					
Long-term assets	1,746,119	1,559,104	12.0%	1,531,652	14.0%
Accounts receivable	27,578	21,672	27.3%	31,627	-12.8%
Deferred income tax and social contribution	78,803	110,182	-28.5%	100,380	-21.5%
Judicial deposits	51,484	70,399	-26.9%	65,059	-20.9%
Credit with Related Parties	-	-	-	-	-
Recoverable taxes	-	207	-100.0%	-	-
Escrow accounts	1,630	4,368	-62.7%	1,987	-18.0%
Financial assets	92,805	69,562	33.4%	71,955	29.0%
Other receivables	65,203	22,907	184.6%	57,395	13.6%
Investments	3,239	3,054	6.1%	3,120	3.8%
Property, plant and equipment	393,959	416,837	-5.5%	389,432	1.2%
Intangible assets	1,031,418	839,916	22.8%	810,697	27.2%
TOTAL ASSETS	3,606,096	2,585,845	39.5%	3,535,927	2.0%
LIABILITIES					
Current liabilities	699,633	706,705	-1.0%	705,552	-0.8%
Salaries and social charges payable	190,583	168,334	13.2%	193,472	-1.5%
Taxes payable	53,701	44,757	20.0%	55,203	-2.7%
Loans and financing	3,649	110,559	-96.7%	6,363	-42.7%
Current obligation under capital leases	47,588	68,150	-30.2%	49,260	-3.4%
Debentures	200,257	76,238	162.7%	202,973	-1.3%
Suppliers	66,238	70,560	-6.1%	63,821	3.8%
Commissions payable	52,649	47,429	11.0%	46,035	14.4%
Obligation relating to acquisitions	30,717	59,398	-48.3%	32,554	-5.6%
Dividends and Interest on Equity payable	39,705	12,293	223.0%	44,579	-10.9%
Other liabilities	14,546	6,778	114.6%	11,292	28.8%
Liabilities for sale	-	42,209	-100.0%	-	-
Non-current liabilities	379,409	572,130	-33.7%	351,966	7.8%
Loans and financing	-	3,694	-100.0%	-	-
Current obligation under capital leases	195,765	202,150	-3.2%	192,080	1.9%
Debentures	-	199,913	-100.0%	-	-
Provision for contingencies	129,455	133,786	-3.2%	131,521	-1.6%
Obligation relating to acquisitions	32,699	14,592	124.1%	10,758	204.0%
Other liabilities	21,490	17,995	19.4%	17,607	22.1%
Shareholders' equity	2,527,054	1,307,010	93.3%	2,478,409	2.0%
Capital	1,382,509	1,041,229	32.8%	1,382,509	0.0%
Treasury stock	(94,508)	(64,866)	45.7%	(62,531)	51.1%
Capital reserve	873,243	168,153	419.3%	875,979	-0.3%
Income reserve	295,897	141,573	109.0%	234,389	26.2%
Other comprehensive income	45,096	20,187	123.4%	22,051	104.5%
Additional Dividends Proposal	24,817	-	-	24,817	0.0%
Minority interests	-	734	-100.0%	1,195	-100.0%
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	3,606,096	2,585,845	39.5%	3,535,927	2.0%