

# TOTVS S.A.

*1ª Emissão Privada de Debêntures*

*Relatório Anual do Agente Fiduciário  
Exercício de 2014*

**TOTVS S.A.**  
**1ª Emissão Privada de Debêntures**

**Relatório Anual do Agente Fiduciário**  
**Exercício de 2014**

**CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	19/08/2008
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	19/08/2019
<b>AGENTE FIDUCIÁRIO:</b>	Oliveira Trust DTVM S.A.
<b>COORDENADOR:</b>	Banco Itaú
<b>BANCO ESCRITURADOR:</b>	Banco Itaú S.A.
<b>VOLUME(*):</b>	R\$ 200.000.000,00
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	200.000
<b>NÚMERO DE SÉRIES:</b>	2
<b>PUBLICAÇÃO:</b>	Diário Oficial do Estado de São Paulo e jornal Valor Econômico – Edição Nacional.
<b>DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:</b>	Segundo declaração do Diretor de Relação com Investidores, os recursos decorrentes da Emissão foram destinados ao pagamento, pela Companhia, da operação de resgate de ações preferenciais resgatáveis de emissão da Makira do Brasil S.A., com o objetivo de promover a integração de suas atividades com as da Datasul S.A.
<b>NATUREZA DA EMISSÃO:</b>	Privada.

(\* Na Data de Emissão)

**CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	19/08/2008
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	19/08/2019
<b>VOLUME(*):</b>	R\$ 100.000.000,00
<b>VALOR NOMINAL UNITÁRIO(*):</b>	R\$ 1.000,00
<b>PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2014:</b>	R\$ 1.023,99
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	100.000
<b>FORMA:</b>	Escritural
<b>GARANTIA:</b>	Flutuante
<b>CLASSE:</b>	Convertível em ações ordinárias de emissão da Emissora.

(\* Na Data de Emissão)

**CONVERSIBILIDADE POR DEBÊNTURE:**

As Units serão de conversão obrigatória em ações ordinárias de emissão da Companhia, caso, a partir da Data de Emissão das Units, o preço médio ponderado de 360 dias consecutivos das ações ordinárias da Companhia, calculado nos pregões na BVSP e apurado na data de aniversário das Units em cada período de conversão previsto na Data de Apuração seja maior que o preço médio ponderado por volume da ação da Emissora, calculado nos pregões na BVSP, no período compreendido entre 06/06/2008 e 31/08/2008, acrescido de Prêmio sobre Preço nos termos do da tabela a seguir, e corrigido conforme a fórmula descrita na Escritura de Emissão até a respectiva Data de Apuração. A conversão obrigatória das Units em ações ordinárias de emissão da Companhia, somente ocorrerá após 2 anos da data de emissão e observará as disposições previstas nas cláusulas 3.18.1 e 3.18.2 da Escritura de Emissão, conforme abaixo:

Data de Apuração	% das Units emitidas	Data
Ocorrerá após 2 anos da data de emissão (19/08/2010)	15%	No 3º ano contado da data de emissão
	30%	No 4º ano contado da data de emissão
	45%	No 5º ano contado da data de emissão
	60%	No 6º ano contado da data de emissão

Além da hipótese de conversão obrigatória, as Units poderão ser convertidas em ações ordinárias de emissão da Companhia, a exclusivo critério dos Debenturistas, observados os seguintes limites:

% das Units emitidas	Data
Até 15%	No 3º ano contado da data de emissão
Até 30%	No 4º ano contado da data de emissão
Até 45%	No 5º ano contado da data de emissão
Até 60%	No 6º ano contado da data de emissão

Durante o ano de 2014 não ocorreram conversões.

#### ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

Não há Atualização Monetária.

#### JUROS:

1º período	
Início	19/08/2008
Término	19/08/2019
Rendimento	IPCA + 3,5% a.a. limitado a TJLP + 1,50% a.a.
Base de cálculo	360
P.U. no início do período	R\$ 1.000,00
Pagamento	Anualmente, todo o dia 19 de agosto de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 19 de agosto de 2009 e o último em 19 de agosto de 2016.
Documento	Escritura de Emissão.

#### PRÊMIO:

Conforme previsto na cláusula 3.15.1 da Escritura, em caso de não conversão, as Debêntures da 1ª Série farão jus a Prêmio de Não Conversão equivalente à diferença entre o IPCA acrescido de 8,0% ao ano (base 360 dias) e os Juros efetivamente pagos, ou seja, o menor valor entre o IPCA acrescido de 3,5% ao ano (base 360 dias) e a TJLP acrescida de 1,5% ao ano (base 360 dias), nos termos do Item 3.12.1(a), calculado com base no saldo devedor das Debêntures, na data de apuração ("Prêmio de Não Conversão das Debêntures da 1ª Série"). O Prêmio de Não Conversão das Debêntures da 1ª Série será corrigido pelo IPCA acrescido de 8,0% ao ano (base 360 dias).

O prêmio de não conversão da 1ª série em 31/12/2014 era de R\$ 478,13.

**AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:**

A amortização ocorrerá em duas parcelas no sétimo (19/08/15) e oitavo (19/08/16) aniversários em duas parcelas equivalentes a 40% e a 60% do valor principal respectivamente.

**REPACTUAÇÃO:**

Não Repactua.

**RATING:**

Não há Rating.

**PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2014:**

<b>JUROS</b>	
<b>Data de Pagamento</b>	<b>Valor Unitário (R\$)</b>
19/08/2014	66,69

**CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	19/08/2008
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	19/08/2019
<b>VOLUME(*):</b>	R\$ 100.000.000,00
<b>VALOR NOMINAL UNITÁRIO(*):</b>	R\$ 1.000,00
<b>PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2014:</b>	R\$ 1.023,99
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES(*):</b>	100.000
<b>FORMA:</b>	Escritural
<b>GARANTIA:</b>	Flutuante
<b>CLASSE:</b>	Conversível em ações ordinárias de emissão da Emissora.

(\*) Na Data de Emissão

**CONVERSIBILIDADE POR DEBÊNTURE:**

As Units serão de conversão obrigatória em ações ordinárias de emissão da Companhia, caso, a partir da Data de Emissão das Units, o preço médio ponderado de 360 dias consecutivos das ações ordinárias da Companhia, calculado nos pregões na BVSP e apurado na data de aniversário das Units em cada período de conversão previsto na Data de Apuração seja maior que o preço médio ponderado por volume da ação da Emissora, calculado nos pregões na BVSP, no período compreendido entre 06/06/2008 e 31/08/2008, acrescido de Prêmio sobre Preço nos termos do da tabela a seguir, e corrigido conforme a fórmula descrita na Escritura de Emissão até a respectiva Data de Apuração. A conversão obrigatória das Units em ações ordinárias de emissão da Companhia, somente ocorrerá após 2 anos da data de emissão e observará as disposições previstas nas cláusulas 3.18.1 e 3.18.2 da Escritura de Emissão, conforme abaixo:

<b>Data de Apuração</b>	<b>% das Units emitidas</b>	<b>Data</b>
Ocorrerá após 2 anos da data de emissão (19/08/2010)	15%	No 3º ano contado da data de emissão
	30%	No 4º ano contado da data de emissão
	45%	No 5º ano contado da data de emissão
	60%	No 5º ano contado da data de emissão
		No 6º ano contado da data de emissão

Além da hipótese de conversão obrigatória, as Units poderão ser convertidas em ações ordinárias de emissão da Companhia, a exclusivo critério dos Debenturistas, observados os seguintes limites:

% das Units emitidas	Data
Até 15%	No 3º ano contado da data de emissão
Até 30%	No 4º ano contado da data de emissão
Até 45%	No 5º ano contado da data de emissão
Até 60%	No 6º ano contado da data de emissão

Durante o ano de 2014 não ocorreram conversões.

#### ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

Não há Atualização Monetária.

#### JUROS:

1º período	
Início	19/08/2008
Término	19/08/2019
Rendimento	TJLP + 1,5% a.a.
Base de cálculo	360
P.U. no início do período	R\$ 1.000,00
Pagamento	Semestralmente, nos dias 19 de agosto e 19 de fevereiro de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 19 de agosto de 2009 e o último em 19 de agosto de 2016.
Documento	Escritura de Emissão.

#### AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:

A amortização ocorrerá em duas parcelas no sétimo (19/08/15) e oitavo (19/08/16) aniversários em duas parcelas equivalentes a 40% e a 60% do valor principal respectivamente.

#### REPACTUAÇÃO:

Não Repactua.

#### RATING:

Não há Rating.

#### PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2014:

JUROS	
Data de Pagamento	Valor Unitário (R\$)
19/02/2014	33,08
19/08/2014	32,53

#### PRÊMIO:

Conforme previsto na cláusula 3.15.2 da Escritura, em caso de não conversão, as Debêntures da 2ª Série terão direito a Prêmio de Não Conversão de 3,5% ao ano (base 360 dias), calculado sobre o saldo devedor das Debêntures na data de apuração ("Prêmio de Não Conversão das Debêntures da 2ª Série"). O Prêmio de Não Conversão das Debêntures da 2ª Série será corrigido pela TJLP acrescida de 5,0% ao ano (base 360 dias).

O prêmio de não conversão da 2ª série em 31/12/2014 era de R\$ 321,22.

**SITUAÇÃO DA GARANTIA:**

Valores em 31/12/2014 - (R\$ Mil)	
A) Total do Ativo	R\$ 2.054.572
B) Bens Gravados	R\$ 0
C) Duplicatas Descontadas, Títulos Cauçionados	R\$ 0
D) Obrigações Fiscais e Trabalhistas	R\$ -10.957
E) Ativo não Gravado (Ativo Livre) = A - B - C - D	R\$ 2.065.529
F) Valor da Emissão	R\$ 81.923

As garantias da presente emissão foram devidamente constituídas e são suficientes e exequíveis dentro dos limites legais característicos da garantia fluante, e de acordo com as informações obtidas junto à EMISSORA.

Considerando a inexistência de Bens Gravados, Duplicatas Descontadas e Títulos cauçionados o percentual da garantia seria:

**Valor da Emissão = 3,97% (limite máximo 70%)  
Ativo Livre**

Ressalte-se que a garantia fluante pode ser afetada na existência de débitos fiscais, trabalhistas e previdenciários.

**POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2014:**

Circulação	40.002 (1ª série)
	40.002 (2ª série)
Tesouraria	0 (1ª série)
	0 (2ª série)
Convertidas	59.998 (1ª série)
	59.998 (2ª série)
<b>Total</b>	<b>100.000 (1ª série)</b>
	<b>100.000 (2ª série)</b>

**EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:**

Durante o exercício de 2014 não ocorreram alterações estatutárias.

**ÍNDICES FINANCEIROS**

ÍNDICE		2014
Dívida Líquida/ EBITDA	=<4,0	-0,16
Limite		>=4,00
Resultado		OK
EBITDA/ROL		25%
Limite		<=0,10
Resultado		OK
EBITDA/Serviço da Dívida		11,49
Limite		>=1,00
Resultado		OK

(\*) Valores calculados pelo Agente Fiduciário.

**INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS FACE AO DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68 DA LEI Nº 6.404/76:**

Alínea "a" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia".	Não temos ciência de qualquer omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Companhia.
Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Alterações estatutárias ocorridas no período".	Não temos ciência de alterações no Estatuto Social da companhia durante o exercício social de 2014.
Alínea "c" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa".	Informações dispostas nos Comentários sobre as Demonstrações Contábeis.
Alínea "d" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado".	Informações dispostas acima, no quadro de debêntures em circulação.
Alínea "e" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora".	Não houve qualquer resgate, total ou parcial. Houve pagamentos de juros durante o exercício de 2014, conforme especificado acima. Permanecem em circulação 40.002 debêntures da 1ª série e 40.002 debêntures da 2ª série em circulação, conforme descrito acima em Posição de Ativos.
Alínea "f" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso".	Não foi constituído fundo de amortização de debêntures.
Alínea "g" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora".	Informação contida acima, no item destinação dos recursos.
Alínea "h" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - Relação dos bens e valores entregues à sua administração:	Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.
Alínea "i" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão".	Informações dispostas no presente relatório.
Alínea "j" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures".	Informações dispostas no presente relatório no item Garantias.
Alínea "l" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário".	Declaração disposta abaixo.
Alínea "k" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Declaração acerca da existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período".	O Agente Fiduciário da presente emissão não atua em outras emissões de debêntures de empresas do mesmo grupo, coligadas ou controladas da emissora.



## **COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DA TOTVS S.A.**

### **A EMPRESA**

SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional

NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privado

### **SITUAÇÃO FINANCEIRA**

A Liquidez Geral diminuiu de 1,47 em 2013 para 1,38 em 2014. A Liquidez Corrente aumentou de 2,56 em 2013 para 3,05 em 2014. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,87 em 2013 para 0,83 em 2014.

### **ESTRUTURA DE CAPITAIS**

A companhia apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 0,38 em 2013 para 0,53 em 2014. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,73 em 2013 para 0,92 em 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido permaneceu em 0,07 em 2014. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 57,1% de 2013 para 2014 e um aumento de 3,3% de 2013 para 2014 no Passivo Circulante.

### **RESULTADOS**

O Resultado em 2014 foi positivo em R\$ 262.798 Mil enquanto que o de 2013 foi positivo em R\$ 223.100 Mil. A Receita Líquida em 2014 foi superior em 9,97% à de 2013. A Margem Bruta foi de 66,2% em 2014 contra 66,42% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 14,83% contra 13,84% em 2013. As Despesas Operacionais aumentaram 9,95% de 2013 para 2014. O Resultado Líquido foi 17,79% superior a 2013. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 23,50%(Lucro) em 2014 contra 20,85%(Lucro) em 2013.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório da Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da companhia.

### **DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO**

A Oliveira Trust declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da TOTVS S.A.



*José Alexandre Freitas*



*Antonio Amaro*



**BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (em milhares de Reais)**

ATIVO		2014	2013
1	Ativo Total	2.143.866	1.848.780
1.01	Ativo Circulante	1.156.160	941.748
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	697.901	533.063
1.01.02	Aplicações Financeiras	35.169	13.277
1.01.03	Contas a Receber	389.496	365.220
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0
1.01.04	Estoques	0	0
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.336	7.634
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	987.706	907.032
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	256.499	204.451
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	70.680	61.322
1.02.01.03	Contas a Receber	58.940	43.474
1.02.01.04	Estoques	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	57.525	48.707
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	69.354	50.948
1.02.02	Investimentos	0	0
1.02.03	Imobilizado	79.121	70.674
1.02.04	Intangível	652.086	631.907

PASSIVO		2014	2013
2	Passivo Total	2.143.866	1.848.780
2.01	Passivo Circulante	379.611	367.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	111.397	99.552
2.01.02	Fornecedores	35.479	33.149
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.739	13.836
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	59.148	58.248
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	25.314	56.443
2.01.04.02	Debêntures	33.834	1.805
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	159.848	162.868
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0
2.01.05.02	Outros	159.848	162.868
2.01.06	Provisões	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	646.193	411.289
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	536.196	352.400
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	457.176	250.000
2.02.01.02	Debêntures	79.020	102.400
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0
2.02.02	Outras Obrigações	96.541	51.229
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Investimentos	88.983	45.830
2.02.02.02.04	Outros Passivos	7.558	5.399
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0
2.02.04	Provisões	13.456	7.660
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.118.062	1.069.838
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.688	2.217

<b>DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.772.447	1.611.794
3.01.01	Taxas de Licenciamento	360.780	347.808
3.01.02	Serviços	524.363	480.655
3.01.03	Manutenção	887.304	783.331
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-599.159	-541.296
3.02.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-83.123	-72.612
3.02.02	Custos dos Serviços	-516.036	-466.727
3.02.03	Custos das Vendas	0	-1.957
3.03	Resultado Bruto	1.173.288	1.070.498
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-826.212	-751.474
3.04.01	Despesas com Vendas	-131.741	-107.432
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-114.376	-95.809
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-579.512	-547.737
3.04.05.05	Depreciação e Amortização	-88.928	-82.558
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-583	-496
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	347.076	319.024
3.06	Resultado Financeiro	13.182	-2.657
3.06.01	Receitas Financeiras	71.008	40.459
3.06.02	Despesas Financeiras	-57.826	-43.116
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	360.258	316.367
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-97.460	-93.267
3.08.01	Corrente	-96.957	-90.277
3.08.02	Diferido	-503	-2.990
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	262.798	223.100
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	262.798	223.100
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	262.960	222.512
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-162	588