

**TOTVS S/A**  
**1ª Emissão de Debêntures****1ª e 2ª Séries****Relatório Anual do Agente Fiduciário**  
**Exercício de 2015**

Data Base 31/12/2015

**PARTICIPANTES**

<b>EMISSORA</b>	TOTVS S/A
<b>COORDENADOR(ES)</b>	Banco Itaú S.A.
<b>ESCRITURADOR</b>	Banco Itaú S.A.
<b>LIQUIDANTE</b>	Banco Itaú S.A.

**CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

<b>DATA DE EMISSÃO</b>	19/08/2008
<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	19/08/2019
<b>VOLUME TOTAL DO DEBENTURE NA DATA DE EMISSÃO</b>	R\$200.000.000,00
<b>QUANTIDADE DE DEBENTURES</b>	200.000
<b>NÚMERO DE SÉRIES</b>	2
<b>ESPÉCIE</b>	FLUTUANTE
<b>PUBLICAÇÃO</b>	Diário Oficial do Estado de São Paulo e jornal Valor Econômico – Edição Nacional.
<b>DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:</b>	Segundo informações obtidas junto aos administradores da Emissora, 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.

**CARACTERÍSTICAS DA(S) SÉRIE(S)**

	<b>1ª</b>	<b>2ª</b>
<b>CÓDIGO DO ATIVO</b>	Não há	Não há
<b>CÓDIGO DO ISIN</b>	Não há	Não há
<b>DATA DE EMISSÃO</b>	19/08/2008	19/08/2008
<b>DATA DE VENCIMENTO</b>	19/08/2019	19/08/2019
<b>VOLUME NA DATA DE EMISSÃO</b>	R\$100.000.000,00	R\$100.000.000,00
<b>VALOR NOMINAL UNITÁRIO NA DATA DE EMISSÃO</b>	R\$1.000,00	R\$1.000,00
<b>PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2015</b>	R\$618,38	R\$618,38
<b>QUANTIDADE DE DEBENTURES</b>	100.000	100.000
<b>REGISTRO CVM</b>	Emissão privada	Emissão privada
<b>NEGOCIAÇÃO</b>	Privada	Privada
<b>ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA ATUAL</b>	Não há	Não há
<b>REMUNERAÇÃO ATUAL</b>	IPCA + 3,5% limitado a TJLP + 1,50% a.a. na base 360	TJLP + 1,5% a.a. na base 360

**PAGAMENTO DE JUROS ATUAL**

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.

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.

**PAGAMENTO DA AMORTIZAÇÃO ATUAL**

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.

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.

**RATING**

Não há.

Não há.

**PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBENTURE(S) EM 2015 (EM VALORES UNITÁRIOS)**

1ª SÉRIE		
DATA DE APURAÇÃO DO PAGAMENTO	AMORTIZAÇÃO	JUROS
19/08/2015	400,00	72,63
2ª SÉRIE		
DATA DE APURAÇÃO DO PAGAMENTO	AMORTIZAÇÃO	JUROS
19/02/2015	0,00	33,76
19/08/2015	400,00	37,60

**POSIÇÃO DE ATIVOS EM 31/12/2015**

Série	Colocadas	Em circulação	Em tesouraria	Convertidas	Resgatadas
1ª	100.000	40.002	0	59.998	0
2ª	100.000	40.002	0	59.998	0

**PRÊMIO 1ª SÉRIE:**

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).

**PRÊMIO 2ª SÉRIE:**

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).

**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% 30% 45% 60%	No 3º ano contado da data de emissão No 4º ano contado da data de emissão 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 2015 não ocorreram conversões.

## GARANTIAS

Garantia	Constituída	Exequível	Suficiente
Flutuante	Sim	Sim	Sim (R\$ 2,13% em 31/12/2015)

## SITUAÇÃO DA GARANTIA

Total do Ativo	R\$ 2.362.015.000,00
Bens Gravados	R\$ 0,00
Duplicatas Descontadas, Títulos Cauçionados	R\$ 0,00
Obrigações Fiscais e Trabalhistas	R\$ 38.704.000,00
Ativo não Gravado (Ativo Livre)	R\$ 2.323.311.000,00
Valor da Emissão	R\$ 49.473.169,29

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

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

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

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS DA EMISSORA:

Ocorreram alterações estatutárias durante o exercício de 2015 conforme assembleia(s) realizada(s) em 03/09/2015 e 09/04/2015.

**ÍNDICES FINANCEIROS**

Durante o exercício de 2015, foram verificados os seguintes índices financeiros:

ÍNDICE	2015
DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA	1,36
Limite	<=4,00
Resultado	Ok
EBITDA / ROL	0,17
Limite	>=0,10
Resultado	Ok
EBITDA / SERVIÇO DA DÍVIDA	4,18
Limite	>=1,00
Resultado	Ok

**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".	Houve alteração estatutária conforme disposto acima, no item "Alterações Estatutárias da Emissora".
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 no item 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 no item "Posição do Ativo", conforme obtido junto, conforme o caso, ao Banco Escriturador ou à Câmara de Liquidação e Custódia na qual o ativo esteja registrado para negociação no secundário.
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".	Durante o exercício em referência, não houve resgate parcial de debêntures e não existem debêntures em tesouraria, conforme item "Posição do Ativo" acima, bem como foram realizados pagamentos de juros e foram realizadas amortizações, conforme item "Pagamentos Efetuados por Debênture" acima.
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 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".	Informação contida 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".	Não atuamos como Agente Fiduciário em outra emissão de debêntures, pública ou privada, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.

#### **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 Debênture da TOTVS S/A.

Este relatório foi preparado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, com base nas informações prestadas pela Emissora. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas. As informações contidas neste relatório não representam recomendação de investimento, análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos.

Salientamos que os valores expressos no presente relatório são oriundos da nossa interpretação acerca da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em compromisso legal ou financeiro.

**OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.**

**ANEXO I - 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 1,38 em 2014 para 1,02 em 2015. A Liquidez Corrente diminuiu de 3,05 em 2014 para 1,76 em 2015. A Liquidez Seca diminuiu de 3,05 em 2014 para 1,69 em 2015. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,83 em 2014 para 0,72 em 2015.

**ESTRUTURA DE CAPITALIS**

A companhia apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 0,53 em 2014 para 0,66 em 2015. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,92 em 2014 para 1,15 em 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 0,07 em 2014 para 0,09 em 2015. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 18,5% de 2014 para 2015 e um aumento de 73,5% de 2014 para 2015 no Passivo Circulante.

**RESULTADOS**

O Resultado em 2015 foi positivo em R\$ 194.946 Mil enquanto que o de 2014 foi positivo em R\$ 262.798 Mil. A Receita Líquida em 2015 foi superior em 7,69% à de 2014. A Margem Bruta foi de 62,99% em 2015 contra 65,9% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 10,21% contra 14,83% em 2014. As Despesas Operacionais aumentaram 18,64% de 2014 para 2015. O Resultado Líquido foi 25,82% inferior a 2014. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 15,75%(Lucro) em 2015 contra 23,50%(Lucro) em 2014.

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.

**TOTVS S.A.**  
**Balço Patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e de 2014**

(Em milhares de reais)

Ativo	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014		2015	2014	2015	2014
<b>Circulante</b>	<b>731.220</b>	<b>1.038.751</b>	<b>1.157.673</b>	<b>1.156.160</b>	<b>Circulante</b>	<b>475.288</b>	<b>317.060</b>	<b>658.683</b>	<b>379.611</b>
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	314.405	659.236	426.415	697.901	Obrigações sociais e trabalhistas (Nota 14)	99.190	95.757	133.152	111.397
Títulos e valores mobiliários (Nota 17)	17.488	10.415	75.213	35.169	Fornecedores	37.311	28.546	86.932	35.479
Contas a receber de clientes (Nota 6)	401.750	400.829	565.002	448.360	Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	168.643	24.798	177.514	25.314
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 6)	(56.551)	(53.652)	(75.860)	(58.864)	Obrigações fiscais	11.293	11.791	18.923	13.739
Estoques (Nota 7)	-	-	44.407	-	Comissões a pagar	52.172	56.131	56.579	58.571
Tributos a recuperar (Nota 8)	27.673	473	81.284	6.336	Dividendos a pagar (Nota 20)	32.428	47.071	32.885	47.071
Outros ativos	26.455	21.450	41.212	27.258	Obrigações por aquisição de investimentos (Nota 17)	24.492	18.417	82.220	51.499
					Debêntures (Nota 16)	49.473	33.834	61.915	33.834
					Outros passivos	286	715	8.563	2.707
<b>Não Circulante</b>	<b>1.630.795</b>	<b>1.015.821</b>	<b>1.504.402</b>	<b>987.706</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>649.041</b>	<b>621.138</b>	<b>765.660</b>	<b>646.193</b>
Títulos e valores mobiliários (Nota 17)	28.780	38.416	39.534	70.680	Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	466.532	457.176	500.795	457.176
Contas a receber de clientes (Nota 6)	38.676	39.411	40.953	40.828	Debêntures (Nota 16)	49.429	79.020	82.371	79.020
Crédito com empresas ligadas (Nota 10)	3.622	1.345	-	-	Provisão para perdas com investimentos (Nota 11)	584	294	-	938
Tributos a recuperar (Nota 8)	-	-	17.881	-	Obrigações com empresas ligadas (Nota 10)	15.023	13.216	-	-
Ativos financeiros ao valor justo (Nota 4)	-	-	68.044	46.934	Provisão para contingências vinculadas a processos judiciais (Nota 18)	70.392	10.854	90.507	12.518
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	16.954	22.044	63.507	57.525	Obrigações por aquisição de investimentos (Nota 17)	47.065	60.046	88.272	88.983
Depósito judicial (Nota 18)	31.688	21.811	43.407	22.420	Outros passivos	16	532	3.715	7.558
Outros ativos	10.405	12.481	18.466	18.112					
Investimentos (Nota 11)	1.001.473	392.211	-	-	<b>Patrimônio Líquido (Nota 19)</b>	<b>1.237.686</b>	<b>1.116.374</b>	<b>1.237.732</b>	<b>1.118.062</b>
Imobilizado (Nota 12)	86.235	66.724	113.598	79.121	Capital social	541.374	526.592	541.374	526.592
Intangível (Nota 13)	412.962	421.378	1.099.012	652.086	Ações em tesouraria	(71.012)	(52.212)	(71.012)	(52.212)
					Reserva de capital	159.213	92.493	159.213	92.493
					Outros resultados abrangentes	21.329	29	21.329	29
					Reserva de retenção de lucros	520.203	451.768	520.203	451.768
					Proposta de dividendos adicionais	66.579	97.704	66.579	97.704
					<b>Patrimônio Líquido de não controlador</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>1.688</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>2.362.015</b>	<b>2.054.572</b>	<b>2.662.075</b>	<b>2.143.866</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>2.362.015</b>	<b>2.054.572</b>	<b>2.662.075</b>	<b>2.143.866</b>

**TOTVS S.A.**
**Demonstração dos Resultados**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e de 2014**

(Em milhares de reais, exceto pelo lucro por ação)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014 (Reclassificado nota 2.2)	2015	2014 (Reclassificado nota 2.2)
Taxas de licenciamento	198.511	249.414	239.979	298.949
Serviços	444.480	427.987	557.718	514.572
Subscrição	86.113	79.456	140.820	104.228
Manutenção	828.741	784.582	918.556	854.698
Hardware	-	-	51.664	-
<b>Receita líquida de serviços e vendas (Nota 28)</b>	<b>1.557.845</b>	<b>1.541.439</b>	<b>1.908.737</b>	<b>1.772.447</b>
Custo de software	(69.527)	(71.316)	(75.399)	(82.443)
Custo de serviços	(388.881)	(376.956)	(507.298)	(455.256)
Custo de suporte	(83.974)	(63.402)	(89.722)	(66.764)
Custo de hardware	-	-	(34.050)	-
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.015.463</b>	<b>1.029.765</b>	<b>1.202.268</b>	<b>1.167.984</b>
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>				
Pesquisa e desenvolvimento	(224.041)	(209.853)	(267.013)	(235.086)
Despesas de propaganda	(38.243)	(35.316)	(49.281)	(41.439)
Despesas de vendas	(106.515)	(97.697)	(152.230)	(131.741)
Comissões (Nota 27)	(138.075)	(142.175)	(155.981)	(154.986)
Despesas gerais e administrativas	(156.588)	(90.324)	(187.277)	(114.376)
Honorários da administração (Nota 10)	(19.280)	(19.639)	(23.476)	(26.049)
Depreciação e amortização (Notas 12 e 13)	(70.894)	(69.249)	(103.077)	(88.928)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 6)	(30.192)	(24.297)	(34.562)	(27.565)
Outras (despesas)/receitas operacionais líquidas	(5.853)	844	(988)	(155)
<b>Lucro antes dos efeitos financeiros e da equivalência patrimonial</b>	<b>225.782</b>	<b>342.059</b>	<b>228.383</b>	<b>347.659</b>
Receitas financeiras (Nota 24)	97.627	62.062	121.165	71.008
Despesas financeiras (Nota 24)	(82.107)	(47.756)	(94.639)	(57.826)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 11)	(4.628)	(1.497)	(75)	(583)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>236.674</b>	<b>354.868</b>	<b>254.834</b>	<b>360.258</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(47.025)	(88.122)	(69.250)	(96.957)
Imposto de renda e contribuição social diferido	5.880	(3.786)	9.362	(503)
<b>Total do imposto de renda e contribuição social (Nota 9)</b>	<b>(41.145)</b>	<b>(91.908)</b>	<b>(59.888)</b>	<b>(97.460)</b>
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>195.529</b>	<b>262.960</b>	<b>194.946</b>	<b>262.798</b>
<b>Lucro atribuído aos acionistas da empresa controladora</b>	<b>195.529</b>	<b>262.960</b>	<b>195.529</b>	<b>262.960</b>
<b>Lucro atribuído aos acionistas não controladores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(583)</b>	<b>(162)</b>
Lucro líquido básico por ação (em reais)	1,20	1,61	1,20	1,61
Lucro líquido diluído por ação (em reais)	1,19	1,59	1,19	1,59

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.