

# TOTVS S.A.

*1ª Emissão Privada de Debêntures*

*Relatório Anual do Agente Fiduciário  
Exercício de 2008*

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

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

**Relatório Anual do Agente Fiduciário**  
**Exercício de 2008**

**OLIVEIRA TRUST**

**CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

**DATA DE EMISSÃO:** 19/08/2008  
**DATA DE VENCIMENTO:** 19/08/2019  
**AGENTE FIDUCIÁRIO:** Oliveira Trust DTVM S.A.  
**BANCO ESCRITURADOR:** Banco Itaú S.A.  
**VOLUME:** R\$ 200.000.000,00  
**QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:** 200.000  
**NÚMERO DE SÉRIES:** 2  
**PUBLICAÇÃO:**  
**DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:** Os recursos decorrentes da Emissão serão destinados ao pagamento, pela Companhia, no 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.  
**Natureza da Emissão:** Particular

**CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE**

**DATA DE EMISSÃO:** 19/08/2008  
**DATA DE VENCIMENTO:** 19/08/2019  
**VOLUME(\*):** R\$ 100.000.000,00  
**VALOR NOMINAL UNITÁRIO(\*):** R\$ 1.000,00  
**PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2008:** R\$ 1.028,06  
**QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:** 100.000  
**FORMA:** Escritural  
**GARANTIA:** Flutuante  
**CLASSE:** Conversível em ações ordinárias da Emissora.

(\*) Na Data de Emissão

A presente Emissão é realizada por meio de certificados de depósitos de valores mobiliários, compostos por 2 debêntures não destacáveis, sendo 1 debênture da 1ª série e 1 debênture da 2ª série ("Units").

**CONVERSIBILIDADE:**

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

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

Apuração seja maior que o preço médio ponderado por volume da ação da Emissora, calculado nos pregões na BVSP, no período compreendido entre 6/06/2008 e 31/08/2008.

A conversão obrigatória das Units em ações ordinárias de emissão da Companhia, somente ocorrerá após 2 anos da data de emissão e observará os seguintes limites:

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

#### ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

Não há Atualização Monetária.

#### JUROS:

1º período	
Início	19/08/2008
Término	19/08/2019
Rendimento(*)	IPCA + 3,5% a.a.
Base de cálculo	360
P.U. na Data de Emissão	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

(\*) Limitados à TJLP acrescida de 1,5% ao ano (360 dias).

#### PRÊMIO:

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), calculado sobre o saldo devedor das debêntures na data de apuração.

#### AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:

A amortização ocorrerá em duas parcelas no sétimo e oitavo aniversários da data de emissão, em duas parcelas equivalentes a 40% e a 60% do

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

valor principal, respectivamente.

**REACTUAÇÃO:**

Não Repactua.

**RATING:**

Não há Rating.

**PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2008:**

Não houve pagamentos durante o exercício de 2008.

**CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE**

**DATA DE EMISSÃO:** 19/08/2008  
**DATA DE VENCIMENTO:** 19/08/2019  
**VOLUME(\*):** R\$ 100.000.000,00  
**VALOR NOMINAL UNITÁRIO(\*):** R\$ 1.000,00  
**PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2008:** R\$ 1.028,17  
**QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:** 100.000  
**FORMA:** Escritural  
**GARANTIA:** Flutuante  
**CLASSE:** Conversível em ações ordinárias da Emissora.

(\*) Na Data de Emissão

**CONVERSIBILIDADE:**

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 6/06/2008 e 31/08/2008.

A conversão obrigatória das Units em ações ordinárias de emissão da Companhia, somente ocorrerá após 2 anos da data de emissão e observará os seguintes limites:

<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 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:

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

% 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

**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. na Data de Emissão	R\$ 1.000,00
Pagamento	Semestralmente, nos dias 19 de agosto e 19 de fevereiro de cada ano.
Documento	Escritura de Emissão.

**PRÊMIO:**

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. O prêmio de não conversão das debêntures da 2ª série será corrigido pela TJLP acrescida de 5,0% ao ano (base 360 dias).

**AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:**

A amortização ocorrerá em duas parcelas no sétimo e oitavo aniversários da data de emissão, 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 2008:**

Não houve pagamentos durante o exercício de 2008.

**SITUAÇÃO DA GARANTIA:**

Valores em 31/12/2008 - (R\$ Mil)	
A) Total do Ativo	R\$ 1.003.106
B) Bens Gravados	R\$ 1.051
C) Duplicatas Descontadas, Títulos Caucionados	R\$ 0
D) Obrigações Fiscais e Trabalhistas	R\$ 15.384

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

E) Ativo não Gravado (Ativo Livre) = A - B - C - D	R\$ 986.671
F) Valor da Emissão	R\$ 205.623

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

**Valor da Emissão = 20,84% (limite máximo 70%)  
Ativo Livre**

**POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2008:**

Circulação	100.000 (1ª serie)
	100.000 (2ª serie)
Tesouraria	(1ª serie)
	0 (2ª serie)
<b>Total</b>	<b>100.000 (1ª serie)</b>
	<b>100.000 (2ª serie)</b>

**EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:**

**AGOE - 07/03/2008** - Foi deliberado em AGO por: (i) aprovar as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2007; (ii) aprovar a proposta de destinação do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e sobre a distribuição de dividendos; (iii) eleger os membros do Conselho de Administração para o próximo mandato; e (iv) fixar a remuneração global anual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria. Foi deliberado em AGE por aprovar nos termos do artigo 256, § 1º, da Lei das Sociedades Anônimas, ratificar as aquisições feitas pela Companhia das empresas Midbyte Informática S.A., Inteligência Organizacional Serviços, Sistemas e Tecnologia em Software Ltda. e BCS Holding e Participações Ltda., conforme os fatos relevantes divulgados ao mercado em 26 de novembro de 2007, 29 de novembro de 2007 e 10 de dezembro de 2007, respectivamente.

**AGE - 30/04/2008** - Foi deliberado por aprovar a alteração dos artigos 3º, 21º, 24º e 30º do Estatuto Social e consolidação do Estatuto Social.

**Fato Relevante - 01/07/2008** - A Totvs S.A., em cumprimento ao disposto na Instrução CVM 358/02, vem informar a seus acionistas e ao mercado que firmou, nesta data, por meio de sua controlada Totvs Nordeste Software Ltda., contrato de compra e venda para aquisição de quotas equivalentes a 100% do capital social da Setware Informática Ltda., sociedade empresária do tipo limitada, representante comercial da Totvs na região de Recife/PE.

**Fato Relevante - 22/07/2008** - As administrações da Totvs S.A. e de Datasul S.A., nos termos da instrução CVM nº 358/02, conforme alterada, vêm a público informar que estão sendo mantidas as tratativas entre as Companhias com relação à reorganização societária para unificação das duas Companhias em um só grupo, tendo os respectivos Conselhos de

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

Administração autorizado as respectivas Diretorias a prosseguir em tratativas e na preparação dos laudos de avaliação e documentos societários da Operação com base nos termos e condições abaixo resumidos, os quais deverão ser oportunamente submetidos para apreciação final dos Conselhos de Administração e subsequente aprovação da Assembléia Geral de Acionistas de ambas as Companhias.

**Fato Relevante - 23/07/2008** - As administrações da Totvs S.A. e da Datasul S.A., em cumprimento ao disposto nas Instruções CVM nºs 358/02 e 319/99, conforme alterada, e em complemento às informações divulgados por meio de Fato Relevante publicado em 22 de julho de 2008, vêm a público informar que os Conselhos de Administração de ambas as companhias aprovaram, nesta data, submeter aos seus respectivos acionistas, em AGE's a serem realizadas em 19 de agosto de 2008, proposta para reorganização societária das duas Companhias em um só grupo, por meio de (i) uma incorporação de ações da Datasul pela Makira do Brasil, uma subsidiária da Totvs; e, subsequentemente (ii) uma incorporação da Makira pela Totvs, de modo que a base acionária da Datasul seja unificada à base acionária da Totvs.

**AGE - 19/08/2008** - Foi deliberado por: (i) aprovar proposta de reorganização societária que tem por objeto a integração das atividades da Datasul S.A. e da Companhia, nos termos do Fato Relevante conjunto da Datasul e da Companhia divulgado nesta data, que será implementada em etapas, sendo a primeira delas a incorporação das ações da Datasul pela Makira do Brasil S.A., subsidiária da Companhia, seguida da incorporação da Makira pela Companhia na mesma data; (ii) aprovar o Protocolo e Justificação de Incorporação da Makira do Brasil S.A. pela Totvs S.A., celebrado pelos administradores da Makira e da Companhia em 23 de julho de 2008, bem como de todos os seus anexos; (iii) ratificar a nomeação da APSIS Consultoria Empresarial Ltda. como sociedade especializada responsável pela avaliação do patrimônio líquido da Makira pelo seu respectivo valor patrimonial contábil e para a elaboração do laudo de avaliação da Makira, nos termos do Protocolo e Justificação; (iv) aprovar o Laudo de Avaliação; (v) aprovar a incorporação da Makira pela Companhia, nos termos do Protocolo e Justificação; (vi) aprovar a autorização para os administradores da Companhia pratiquem todos os atos necessários à implementação e formalização da Incorporação e da Reorganização Societária, nos termos do Protocolo e Justificação; e (vii) eleição de novo membro do Conselho de Administração da Companhia.

**AGE - 19/08/2008** - Foi deliberado por aprovar a emissão privada de até 200.000 (duzentas mil) debêntures, de forma escritural, com garantia fluante, conversíveis em ações ordinárias da Companhia, sem emissão de cautelas ou certificados, em 2 (duas) séries de até 100.000 (cem mil) debêntures cada, com valor nominal unitário de R\$ 1.000,00 (um mil reais), na data de emissão, no valor total de até R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais).

**Fato Relevante - 15/10/2008** - A administração da Totvs S.A., em cumprimento ao disposto nas Instruções CVM nºs 358/02 e 319/99, conforme alteradas, vêm público informar que o seu Conselho de Administração aprovou, nesta data, submeter aos seus acionistas, em AGE a ser realizada em 31 de outubro de 2008, proposta de incorporação, pela Totvs, das suas controladas Datasul S.A., BCS Holding e Participações Ltda. e da Totvs BMI Consultoria Ltda.

**AGE - 31/10/2008** - Foi deliberado por: (i) aprovar o Protocolo que estabelece todos os termos e condições da incorporação das Controladas pela Companhia, bem como todos os seus anexos; (ii) ratificar a nomeação

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

da Apsis, realizada em Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 15 de outubro de 2008, para avaliação do patrimônio líquido das Controladas pelos seus respectivos valores patrimoniais contábeis e para a elaboração dos Laudos de Avaliação das Controladas, nos termos do Protocolo; (iii) aprovar os Laudos de Avaliação das Controladas; (iv) aprovar a incorporação das Controladas, nos termos do Fato Relevante divulgado pela Companhia em 15 de outubro de 2008; e (v) autorizar os administradores da Companhia a praticar todos os atos necessários à implementação e formalização da incorporação das Controladas pela Companhia.

As cópias das atas descritas acima se encontram à disposição no Agente Fiduciário.

**ATUALIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES:**

O Diretor de Relações com Investidores da emissora encaminhou declaração a este Agente Fiduciário atestando que durante o exercício de 2008:

- (i) Não foram realizadas operações fora do objeto social da Emissora, observadas as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor;
- (ii) Os recursos captados com a emissão de debêntures foram utilizados de acordo com o disposto no item 3.5, cláusula III, do Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão Privada de Debêntures conversíveis em Ações;
- (iii) Foi mantido o registro de companhia aberta junto à CVM;
- (iv) Foi mantido atendimento aos debenturistas por meio do Departamento de Relações com Investidores;
- (v) Que os bens da Emissora foram mantidos adequadamente assegurados conforme as práticas correntes;
- (vi) Que manteve sua contabilidade atualizada e que efetuou os respectivos registros de acordo com os princípios contábeis;
- (vii) Que não ocorreu nenhuma das hipóteses previstas na cláusula 4.1 do Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão Privada de Debêntures Conversíveis em Ações ("Vencimento Antecipado");
- (viii) Que foram cumpridas as determinações constantes nas "Disposições Aplicáveis aos Contratos do BNDES"; e
- (ix) No exercício de 2008 foram pagos os dividendos referentes ao exercício de 2007, no valor de R\$ 29.581.000,00 propostos em Reunião do Conselho de Administração ocorrida em 06 de fevereiro de 2008, posteriormente aprovados na Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária ocorrida em 07 de março de 2008, montante superior ao mínimo exigido por lei. O total de dividendos a distribuir foi calculado pelo lucro líquido ajustado, conforme a tabela abaixo:

Proposta de Distribuição de Dividendos	(R\$)
Lucro líquido do exercício de 2007 (Controladora)	37.323
(-) 5% de reserva legal	(1.866)
(=) Lucro líquido após reserva legal	35.457
(+) Amortização dos ágios das aquisições	30.279
(=) Base para distribuição de dividendos	65.736
(x) Percentual de distribuição de dividendos	45%

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

(=) Dividendos propostos pela administração	29.581
---	--------

A Emissora informou ainda que o preço médio ponderado por volume de ação da emissora, calculados nos pregões da Bolsa de Valores de São Paulo, em 31/12/2008, é R\$ 82,183418.

**OLIVEIRA TRUST**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS:**

Com base na Certidão Conjunta Positiva com Efeitos de Negativa de Débitos Relativos aos Tributos Federais e à Dívida Ativa da União obtida junto ao site da Receita Federal por este Agente Fiduciário, obtivemos as seguintes informações: constam débitos relativos a tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) com a exigibilidade suspensa, nos termos do artigo 151 da Lei nº 5.172, de 25 de outubro de 1966, do Código Tributário Nacional (CTN); e constam nos sistemas da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) débitos inscritos em Dívida Ativa da União com exigibilidade suspensa, nos termos do artigo 151 do Código Tributário Nacional, ou garantidos por penhora em processo de execução fiscal.

Questionamos a Emissora e a mesma informou que, com relação aos débitos relativos a tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil, constam 5 (cinco) processos, todos com exigibilidade suspensa:

- 13804.004.697/2003-35 – suspenso – revisão de lançamento
- 13804.004.698/2003-80 – suspenso – revisão de lançamento
- 13804.004.700/2003-11 – suspenso – revisão de lançamento
- 16561.000.112/2008-19 – suspenso – julgamento de impugnação
- 19515.000.597/2006-14 – suspenso – julgamento de impugnação

No que tange aos débitos inscritos em Dívida Ativa da União, a Emissora informou que:

Inscrição 80.6.05.056110-39 com exigibilidade suspensa em razão da decisão judicial prolatada no processo 2005.61.82.049969-8. Esta execução fiscal reúne 4 autos de infração, dentre os quais 3 foram cancelados. Atualmente, o valor atualizado da dívida monta R\$ 124.402,16.

**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 obrigação 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	Conforme disposto anteriormente,

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

da Instrução CVM 28/83 – “Alterações estatutárias ocorridas no período”.	houve alteração no Estatuto Social da Emissora, de acordo com a AGE de 30/04/2008.
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 ocorreram resgates, amortizações conversões, ou repactuações e pagamento de juros durante o exercício social de 2008. Os pagamentos de Juros e Atualização Monetária e amortizações encontram-se descritos 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 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”.	Declaramos que a garantia da presente emissão é fluante e encontra-se suficiente e exequível, conforme demonstrado anteriormente.
Alínea “l” do inciso XVII do art. 12 da	Declaração disposta abaixo.

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

Instrução CVM 28/83 – “Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário”.

**OLIVEIRA TRUST**

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

### **O AUDITOR**

NOME AUDITOR: Ernest & Young Auditores Independentes S.S.  
TIPO DE PARECER DO AUDITOR: Sem Ressalva

### **A EMPRESA**

ATIVIDADE PRINCIPAL: Desenvolvimento de programas de informática  
SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional  
NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privada Nacional  
CRITÉRIO DE ELABORAÇÃO DO BALANÇO: Legislação Societária

### **SITUAÇÃO FINANCEIRA**

A Liquidez Geral diminuiu de 3,17 em 2007 para 0,69 em 2008. A Liquidez Corrente diminuiu de 2,88 em 2007 para 2,06 em 2008. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,99 em 2007 para 0,65 em 2008.

### **ESTRUTURA DE CAPITAIS**

A companhia apresentou seu índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido em 0,92 em 2008. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,24 em 2007 para 1,28 em 2008. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 0,48 em 2007 para 1,42 em 2008. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 10915,6% de 2007 para 2008 e um aumento de 103,2% de 2007 para 2008 no Passivo Circulante.

### **RESULTADOS**

O Resultado em 2008 foi positivo em R\$ 48.212 Mil enquanto que o de 2007 foi positivo em R\$ 37.233 Mil. A Receita Líquida em 2008 foi superior em 54,38% à de 2007. A Margem Bruta foi de 65,8% em 2008 contra 68,46% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 7,1% contra 8,47% em 2007. As Despesas Operacionais aumentaram 62,85% de 2007 para 2008. O Resultado Líquido foi 29,49% superior a 2007. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 10,63%(Lucro) em 2008 contra 10,43%(Lucro) em 2007.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis,

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

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

  
Gustavo Dezouart. T. Pinto

<b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>			
<b>(Reais Mil)</b>			
<b>ATIVO</b>			
		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1	Ativo Total	1.040.333	444.144
1.01	Ativo Circulante	345.072	237.936
1.01.01	Disponibilidades	147.406	137.403
1.01.02	Créditos	153.213	77.551
1.01.04	Outros	44.453	22.982
1.02	Ativo Não Circulante	695.261	206.208
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	53.074	35.743
1.02.02	Ativo Permanente	642.187	170.465
<b>PASSIVO</b>			
		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
2	Passivo Total	1.040.333	444.144
2.01	Passivo Circulante	167.589	82.490
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	21.541	569
2.01.02	Debêntures	5.635	0
2.01.03	Fornecedores	27.711	5.469
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	7.937	3.686
2.01.05	Dividendos a Pagar	33.724	29.888
2.01.06	Provisões	19.135	10.635
2.01.08	Outros	51.906	32.243
2.02	Passivo Não Circulante	413.525	3.754
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	413.525	3.754
2.04	Part. de Acionistas Não Controladores	5.541	796
2.05	Patrimônio Líquido	453.678	357.104
2.05.01	Capital Social Realizado	376.493	307.373
2.05.02	Reservas de Capital	46.831	31.557
2.05.04	Reservas de Lucro	29.822	18.174
2.05.05	Ajustes de Avaliação Patrimonial	532	0

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)

<b>Demonstração do Resultado do Exercício CONSOLIDADO</b>			
<b>(Reais Mil)</b>			
		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	759.863	489.503
3.01.01	Taxas de Licenciamento	185.362	117.962
3.01.02	Serviços	250.302	170.740
3.01.03	Manutenção	324.199	200.801
3.02	Deduções da Receita Bruta	-81.098	-49.824
3.02.01	Cancelamento de Serviços e Vendas	-27.455	-12.887
3.02.02	Impostos sobre Serviços e Vendas	-53.643	-36.937
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	678.765	439.679
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-232.147	-138.672
3.04.01	Custos das Taxas de Licenciamento	-14.222	-4.647
3.04.02	Custos dos Serviços	-217.925	-133.942
3.04.03	Custos das Vendas	0	-83
3.05	Resultado Bruto	446.618	301.007
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	-412.247	-253.138
3.06.01	Com Vendas	-42.508	-32.683
3.06.02	Gerais e Administrativas	-60.881	-39.892
3.06.03	Financeiras	-18.015	3.125
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	-290.843	-183.688
3.07	Resultado Operacional	34.371	47.869
3.08	Resultado Não Operacional	0	8
3.08.01	Receitas	0	8
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	34.371	47.877
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	-15.662	-16.820
3.11	IR Diferido	11.297	6.560
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	19.500	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	-1.294	-384
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	48.212	37.233

<b>Indicadores Financeiros</b>		
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Alavancagem</b>		
Recursos de Terceiros / P.L.	1,28	0,24
Empréstimos / P.L.	0,92	N/A
<b>Índice de Atividade</b>		
Giro do Ativo	0,65	0,99
<b>Imobilizações</b>		
Grau de Imobilização	1,42	0,48
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Geral	0,69	3,17
Liquidez Corrente	2,06	2,88
<b>Rentabilidade</b>		
Margem Bruta	65,8%	68,46%
Margem Líquida	7,1%	8,47%
Retorno sobre Capitais Próprios	10,63%	10,43%

N/A - Não Aplicado

Fonte: CVM: Demonstração Financeira Padronizada do exercício de 2008.

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099  
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo  
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar  
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi  
Cep 04534-004  
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)  
[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[fundos@oliveiratrust.com.br](mailto:fundos@oliveiratrust.com.br)